



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	922 480 656
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	AS J LUDWIG MOWINCKELS REDERI
Forretningsadresse:	Bradbenken 1 5003 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Georg Solvåg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	26.05.2021

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 31.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		4 325 099	6 193 008
Sum inntekter		4 325 099	6 193 008
Kostnader			
Lønnskostnad		5 674 139	5 545 928
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		69 093	46 653
Andre adm kostnader		5 391 419	6 260 945
Driftskostnader		205 823	0
Sum kostnader		11 340 474	11 853 526
Driftsresultat		-7 015 375	-5 660 518
Finansinntekter og finanskostnader			
Utbytte fra felleskontrollert virksomhet		11 737 625	10 619 250
Mottatt konsernbidrag		4 331 726	12 745 089
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		558 587	1 343 545
Annen renteinntekt		1 133 468	1 715 826
Renteinntekt fra felleskontrollert virksomhet		225 201	410 796
Agio		736 820	312 545
Sum finansinntekter		18 723 427	27 147 051
Nedskrivning av aksjer i samme konsern		-441 885	1 635 515
Nedskrivning aksjer i tilknyttet selskap		4 637 330	441 857
Nedskrivning lån i samme konsern		595 837	12 737 546
Nedskrivning aksjer i felleskontrollert virksomhet		5 282 699	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		348 419	1 050 228
Disagio		5 257 824	1 920 058
Annen finanskostnad		352 790	4 107
Sum finanskostnader		16 033 014	17 789 311
Netto finans		2 690 413	9 357 740
Ordinært resultat før skattekostnad		-4 324 962	3 697 222
Skattekostnad på ordinært resultat		2 174 718	2 718 397



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Ordinært resultat etter skattekostnad		-6 499 680	978 825
Årsresultat		-6 499 680	978 825
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-6 499 680	978 825
Sum overføringer og disponeringer		-6 499 680	978 825



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel		8 698 870	10 873 588
Sum immaterielle eiendeler		8 698 870	10 873 588
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		2 844 660	3 082 332
Sum varige driftsmidler		2 844 660	3 082 332
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		687 615	1 195 856
Lån til foretak i samme konsern		191 779	221 343
Investeringer i tilknyttet selskap		3 435 553	8 072 883
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		7 271 544	6 086 483
Investeringer i felleskontrollert virksomhet		84 478 401	89 761 100
Andre aksjer		167 884	519 815
Sum finansielle anleggsmidler		96 232 776	105 857 480
Sum anleggsmidler		107 776 306	119 813 400
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		572 542	829 820
Konsernfordringer			5 926 702
Sum fordringer		572 542	6 756 522
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		138 296 216	131 372 552
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		138 296 216	131 372 552
Sum omløpsmidler		138 868 758	138 129 074
SUM EIENDELER		246 645 064	257 942 474



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		30 150 000	30 150 000
Overkurs		7 079 320	7 079 320
Sum innskutt egenkapital		37 229 320	37 229 320
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		191 455 618	197 955 298
Sum opptjent egenkapital		191 455 618	197 955 298
Sum egenkapital		228 684 938	235 184 618
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser		5 419 184	5 766 544
Sum avsetninger for forpliktelser		5 419 184	5 766 544
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld		9 195 947	13 548 322
Sum annen langsiktig gjeld		9 195 947	13 548 322
Sum langsiktig gjeld		14 615 131	19 314 866
Kortsiktig gjeld			
Skyldige offentlige avgifter		2 377 776	2 338 235
Pensjonsforpliktelser		944 488	1 005 540
Annen gjeld		22 731	99 215
Sum kortsiktig gjeld		3 344 995	3 442 990
Sum gjeld		17 960 126	22 757 856
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		246 645 064	257 942 474



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		6 241 828	8 743 975
Gevinst salg driftsmidler			149 894
Sum inntekter		6 241 828	8 893 869
Kostnader			
Lønnskostnad		599 208	634 688
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1 748 598	2 606 959
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1 565 156	
Driftskostnader		2 433 022	4 494 637
Andre adm kosntader		600 463	755 513
Sum kostnader		6 946 447	8 491 797
Driftsresultat		-704 619	402 072
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		-516 793	-75 119
Annen renteinntekt		143 661	282 107
Agio		0	52 908
Sum finansinntekter		-373 132	259 896
Annen rentekostnad		557 716	567 296
Disagio		41 171	
Annen finanskostnad		72 893	15 464
Sum finanskostnader		671 780	582 760
Netto finans		-1 044 912	-322 864
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 749 531	79 208
Skattekostnad på ordinært resultat		0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 749 531	79 208
Årsresultat		-1 749 531	79 208
Minoritetsinteresser		13 010	280 188



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2020	2019
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-1 762 541	-200 980
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-1 762 541	-200 980
Sum overføringer og disponeringer		-1 762 541	-200 980



Konsernets balanse

Beløp i: USD	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende		29 100 000	32 405 656
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		524 188	548 310
Sum varige driftsmidler		29 624 188	32 953 966
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap		402 638	919 431
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		123 109	0
Investeringer i aksjer og andeler		38 228	77 913
Sum finansielle anleggsmidler		563 975	997 344
Sum anleggsmidler		30 188 163	33 951 310
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		969 721	1 328 035
Sum fordringer		969 721	1 328 035
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 996 856	18 770 379
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		18 996 856	18 770 379
Sum omløpsmidler		19 966 577	20 098 414
SUM EIENDELER		50 154 740	54 049 724

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Konsernets balanse

Beløp i: USD	Note	2020	2019
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		4 306 530	4 306 530
Overkurs		1 011 187	1 011 187
Sum innskutt egenkapital		5 317 717	5 317 717
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		29 320 003	31 082 544
Minoritetsinteresser			19 743
Sum opptjent egenkapital		29 320 003	31 102 287
Sum egenkapital		34 637 720	36 420 004
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser		635 115	656 759
Sum avsetninger for forpliktelser		635 115	656 759
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		14 216 079	15 873 552
Sum annen langsiktig gjeld		14 216 079	15 873 552
Sum langsiktig gjeld		14 851 194	16 530 311
Kortsiktig gjeld			
Skyldige offentlige avgifter		278 669	266 305
Pensjonsforpliktelser		110 692	114 522
Annen gjeld		276 465	718 582
Sum kortsiktig gjeld		665 826	1 099 409
Sum gjeld		15 517 020	17 629 720
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		50 154 740	54 049 724



2020

ÅRSREGNSKAP

ANNUAL REPORT



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Innhold

Table of contents

Styrets beretning Report of the Board of Directors	3
Resultatregnskap Profit and Loss statement	9
Balanse Balance Sheet	10
Kontanstrømoppstilling Cash Flow Statement	12
Noter Notes	13
Revisjonsberetning Auditor's report	25



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



Styrets årsberetning 2020

VIRKSOMHETEN

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi ble stiftet i 1898 av Johan Ludwig Mowinckel og driver rederivirksomhet med hovedkontor i Bergen. Selskapet holder til i leide lokaler i Bradbenken 1 og disponerte ved årsskiftet en flåte på 3 skip.

Rederiet har sitt hovedfokus på konvensjonelle segmenter innenfor tank og tørrlast, og opererer for tiden skip innenfor disse.

Kommersiell og finansiell drift håndteres av selskapet. Teknisk drift kjøpes eksternt under tett oppfølging av rederiet.

Året ble sterkt preget av pandemien COVID-19. Over hele verden ble det iverksatt tiltak for å begrense spredning av smitte. Dette har gitt redusert økonomisk aktivitet og fall i etterspørsel etter råvarer.

Overproduksjon av råolje bidro til et forbigående sterkt tankmarked våren 2020.

En kombinasjon av høye lagre og kraftig redusert etterspørsel har siden medført lavere transportaktivitet og ratenivåer. Denne situasjonen har vedvart i starten av 2021.

Fallet i etterspørsel etter tørrlastvarer i den tidlige fasen av pandemien ble gradvis reversert utover året.

Etter et svakt første halvår 2020 bedret ratenivåene seg og er i Q1 2021 på sine høyeste nivåer på over 10 år.

Resultat for 2020 før skattekostnad og minoritetsinteresser er negativt med USD 1.749.531. Årsresultatet etter skattekostnad og minoritetsinteresser er negativt med USD 1.762.541.

Resultatet inkluderer andel nedskrivning av skipsverdier med USD 1.565.156 fra investeringer i felleskontrollert virksomhet og negativ resultatandel fra tilknyttet selskap med USD 516.793.

Årsresultatet for 2019, etter skattekostnad og minoritet, var negativt med USD 200.980.

Flåteutvikling

Mowinckels Rederi opererer en flåte av konvensjonell tonnasje. Skipene seiler under norsk (NIS) or Marshall Island flagg, og opererer internasjonalt.

Vinga	Suezmax Crude Oil Tanker	158 992	2012	50 %
Goya	Panamax Bulk Carrier	75 725	2008	50 %
Lista	Supramax Bulk Carrier	55 868	2011	30 %

Kvalitetssikring

Helse, miljø, sikkerhet og kvalitet (HMSQ) er en sentral og prioritert del av rederiets virksomhet.

Tjenester knyttet til teknisk drift av selskapets skip kjøpes eksternt og selskapet har etablert en målrettet og kontinuerlig prosess med oppfølging av definerte driftsprosedyrer for flåten.

Rederiets leverandører av teknisk drift har etablerte kvalitetssikringssystemer som ivaretar nasjonale og internasjonale regler og konvensjoner denne type virksomhet er underlagt.

Arbeidsmiljø og sikkerhet blir håndtert i henhold til gjeldende regelverk, herunder den internasjonale ISM koden, for til enhver tid å sikre en trygg og miljømessig forsvarlig skipsdrift.

Selskapets skip var gjennom året gjenstand for inspeksjoner av classeselskap, oljeselskaper, vettingselskaper og havnestatser.

Rederiet hadde ingen uhell med alvorlige konsekvenser for mannskap, miljø,

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS 2020

THE COMPANY'S ACTIVITIES

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi was established in 1898 by Johan Ludwig Mowinckel and is a ship owning company based in Bergen. The Company rents its office at Bradbenken 1 and operated at the end of 2020 a fleet of 3 vessels.

Mowinckels Rederi focuses on conventional tanker and dry cargo segments and currently operates vessels within these sectors.

Commercial and financial management is handled internally. Technical Management is supplied by external parties under close supervision by the Company.

The year was heavily influenced by the COVID-19 pandemic. Global efforts to limit the spread of the disease had a negative impact on economic activity and demand for raw materials.

Excess production of crude oil caused a temporary strong tanker market in the spring of 2020. A combination of high crude inventories and a sharp fall in demand subsequently led to less transportation and lower rate levels. This situation has continued into 2021.

Reduced demand for dry commodities seen early in the pandemic, was gradually reversed during the year. Rates improved after a depressed first half of 2020 and are in Q1 2021 at their highest levels in more than a decade.

The result for 2020 before taxes and minority interests is negative with USD 1.749.531. After tax and minority interests, the annual result is negative with USD 1.762.541. The result includes impairments of USD 1.565.156 from investments in a joint venture and share of negative result in an associated company of USD 516.793.

The corresponding result after taxes and minority interests in 2019 was negative with USD 200.980.

Fleet

Mowinckels Rederi operates a fleet of conventional tonnage. The vessels are registered in Norway (NIS) and Marshall Island, and are trading worldwide.

Quality Assurance

Health, Safety, Environment and Quality (HSEQ) is a central and prioritised part of the Company's activities. The Company buys technical management services from external sources. A continuous and focused process of monitoring defined operating procedures has been established for the fleet.

The Company's suppliers of technical management have established Quality Assurance systems to ensure compliance with national and international rules and conventions governing the Company's activities.

Procedures related to working environment and safety are in accordance with applicable regulations, including the international ISM code, to ensure safe and environmentally responsible marine operations.

Classification Companies, Oil Companies, Vetting Companies and Port States inspected the Company's vessels during the year.

There were no incidents with serious consequences to crews, environment, cargoes, or vessels in 2020. The vessels are operated with high regularity and minimal off-hire. The vessels have a stable and qualified staff of officers and crews.

The Company is operated in accordance with established ethical guidelines.



last eller skip i 2020. Skipene opereres med gjennomgående god regularitet og begrenset driftsavbrudd. Skipene har en stabil og høyt kvalifisert stab av offiserer og mannskaper.

Selskapet drives i henhold til fastsatte etiske retningslinjer.

FORTSATT DRIFT

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn for forutsetningen ligger resultat- og likviditetsprognoser for 2021, samt konsernets langsiktige prognoser. Konsernets finansielle stilling er tilfredsstillende.

MILJØ OG PERSONALE

Selskapet har 4 ansatte. Disse håndterer i hovedsak kommersiell drift, finans og økonomi, operasjon og oppfølging av ekstern teknisk drift.

Arbeidsmiljøet vurderes som godt med lite fravær. Den landbaserte virksomheten har ikke medført uhell eller skader på personer eller eiendom i løpet av året.

Helse og sikkerhet for våre mannskaper har selskapets høyeste prioritet. Tiltak ble tidlig iverksatt for å beskytte seilende mot smitte av COVID-19 og selskapet har så langt ikke hatt smittetilfeller på noen av sine skip. Det er etablert retningslinjer for håndtering i tilfelle smitte likevel skulle oppstå.

Selskapet har i en krevende periode for mannskapsskifter i all hovedsak lykkes med å avløse sine seilende innenfor avtalte tidsrom.

MILJØRAPPORTERING

Rederiet sin miljøpolitikk er basert på ISO 14001. Målsettingen innebærer at selskapet, i samarbeid med sine kunder, skal oppfylle de krav som til enhver tid følger av nasjonale og internasjonale miljøregelverk.

Det er utarbeidet et sett av "Key Performance Indicators" (KPI) relatert til ISM (Sikkerhet), ISO 9001 (Kvalitet og Kundens tilfredshet) samt ISO 14001 (Miljø), for kontinuerlig måling og oppfølging av selskapets utvikling knyttet til disse områdene.

Den landbaserte virksomheten er en kontorbasert leverandør av tjenester og medfører ingen vesentlig belastning av miljøet.

SELSKAPETS MARKEDER

Aktiviteten i verdensøkonomien antas å ha avtatt med 3,8% nominelt i 2020, mot en positiv vekst på ca 2,8% i 2019.

Pandemien COVID-19 rammet verden tidlig 2020.

CONTINUOUS OPERATION

Application of Result is made subject to continuous operation. This refers to the budget and cash-flow forecast for 2021, as well as long-term projections. The financial position of the Company is satisfactory.

WORKING ENVIRONMENT AND PERSONNEL

The Company has 4 employees. These handle commercial management, finance and accounting, operation, and supervision of external technical management.

The working environment is deemed good with little absence. The onshore activities did not result in serious incidents or injuries to personnel or property during the year.

Health and safety for our seafarers is of the highest priority for the Company. Measures to prevent COVID-19 infections on board were implemented at an early stage of the pandemic, and there have so far been no such incidents on any vessel operated by the Company.

In what has been a challenging time for crew changes, the Company has succeeded in relieving seafarers within agreed time limits on almost every occasion.

ENVIRONMENTAL REPORTING

The Company's environmental policy is based on ISO 14001. In cooperation with its customers, the Company always aims to meet the requirements set by national and international environmental regulations.

"Key Performance Indicators" (KPI) have been established in relation to ISM (Safety), ISO 9001 (Quality and Customer satisfaction) and 14001 (Environment) for continuous follow-up and non-conformity reporting.

The onshore activity is an office-based service provider and has negligible effect on the environment.

THE MARKETS

The activity in the world economy fell by an estimated 3.8% nominally in 2020, against a 2.8% growth in 2019.

The COVID-19 pandemic struck the world in early 2020. Extensive measures to limit the spread were implemented on a global basis, with huge negative effects on economic activity. Restrictions on gatherings and movement of people has particularly hit demand for oil products and subsequently transportation of both these and crude oil.

Demand for seaborne transportation has traditionally been closely correlated with global economic growth. Increasing volatility and lower predictability for conventional shipping markets during recent years is

Fig. 1 - Modern Suezmax Spot Rates

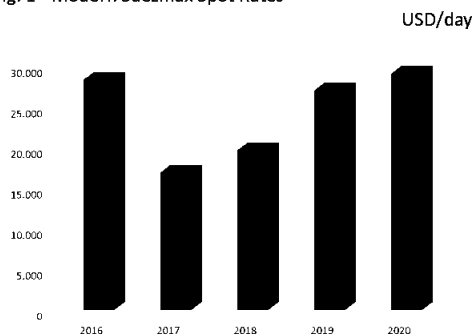
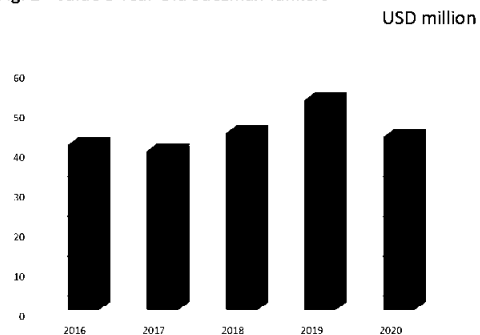


Fig. 2 - Value 5 Year Old Suezmax Tankers



Kilder: Diverse meglere / Sources: Various brokers



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



Omfattende tiltak ble iverksatt på global basis i et forsøk på å begrense spredningen, med store negative konsekvenser for økonomisk aktivitet. Restriksjoner på samling og forflytning av mennesker har spesielt rammet etterspørsel etter oljeprodukter og dermed transport av så vel disse som råolje.

Etterspørsel etter transporttjenester på skip er tradisjonelt nært korrelert med vekst i verdensøkonomien. Økt volatilitet og uforutsigbarhet for konvensjonelle shipping markeder de senere årene skyldes blant annet Kinas økte dominans i internasjonal handel med råvarer.

Råoljetank

Global etterspørsel etter olje i 2020 er anslått til 92,3 millioner fat per dag i gjennomsnitt. Dette er 9,5 millioner fat lavere enn 2019. Det amerikanske Energy Information Administration (EIA) forventer en etterspørsel på 97,7 millioner fat per dag i 2021 og 101,2 millioner fat per dag i 2022. Dette tilsvarer nivået for 2019.

Sjøverts handel med råolje estimeres å ha falt med 7,7% i 2020. (Clarksons)

Oljeprisen (Brent Crude) falt fra ca USD 68 per fat ved årsskiftet 2019/20 og var en kort periode i april under USD 20 per fat. Derfra økte prisen til over USD 50 ved slutten av 2020 og har fortsatt å stige inn i 2021.

Leveringstakten av nye skip falt betydelig, til 3,9% av flåten ved inngangen av året, mot 7,3% i 2019.

Utfasing av skip gjennom skraping var fortsatt lav i 2020, og utgjorde 0,7% av eksisterende flåte på årsbasis, mot 1% i 2019.

Flåten av råoljetankere vokste dermed med 3,3%, eller 14,8 mill dwt i 2020, mot ca 26,5 mill dwt i 2019.

Ordreboken for råoljetanksegmentet økte marginalt fra ca 9,5% av eksisterende flåte ved årets begynnelse til ca 10,2% ved årets slutt. Leveringstakten av nye skip forventes å være på tilsvarende nivå som i 2020.

Internasjonale miljøreguleringer som er innført de senere årene vil, sammen med at en økende andel av flåten nærmer seg aldersgrensen, etter hvert gi økt utfasing, uavhengig av markedsutvikling. Flåteveksten forventes å bli lavere i 2021 enn i 2020.

Globalt forbruk av olje falt kraftig gjennom de første månedene av pandemien COVID-19, og nådde en bunn i juni 2020 på 83 millioner fat per dag. Saudi Arabia valgte i samme periode å øke sin produksjon, etter at OPEC og Russland ikke kom til enighet om produksjonskutt. Med kraftig redusert forbruk ble lagerkapasitet på land raskt fylt opp, og betydelige deler av overproduksjonen ble lagret på skip. Det paradoksale resultatet ble knapphet på skip og stigende rater.

partly due to China's increasingly dominating position in international trade with raw materials.

Crude oil

Global demand for oil in 2020 was estimated to 92.3 million barrels per day on average. This is 9.5 million barrels per day lower than in 2019. The American Energy Information Agency (EIA) expect demand to reach 97.7 million barrels per day in 2021 and 101.2 million barrels per day in 2022. This is in line 2019 levels.

Seaborne trade with crude oil is estimated to have declined by 7.7% in 2020. (Clarksons)

The price of crude oil declined from USD 68 per barrel at the turn of the year 2019/20, to less than USD 20 per barrel for a brief period in April. From there, the price increased to over USD 50 per barrel at the end of 2020 and has continued to rise in 2021.

Deliveries of new vessel fell sharply to 3.9% of the fleet at the beginning of the year, against 7.3% in 2019. Recycling of crude oil vessels remained low in 2020 and amounted to 0.7% of the existing fleet on an annual basis, versus 1% in 2019. The global crude oil tanker fleet thus increased with 3.3%, or 14.8 mill dwt in 2020, against 26.5 mill dwt in 2019.

The orderbook for new vessels in the crude oil sector grew marginally from about 9.5% of the existing fleet at the start of the year to about 10.2% at year end. Deliveries of new vessels in 2021 are expected to be at similar levels as for 2020.

International environmental regulations implemented over the last few years, in combination with an ageing fleet, will gradually result in increased phase out of vessels independent of market development. Net fleet growth is expected to be lower in 2021 than in 2020.

Global oil consumption fell sharply through the first months of the COVID-19 pandemic and reached a low of 83 million barrels per day in June 2020. In the same period, Saudi Arabia chose to increase its production after OPEC and Russian failed to reach an agreement on production cuts.

With consumption sharply reduced, on shore storage facilities were quickly filled, and a substantial share of the excess production was stored on ships. The paradoxical consequence was a scarcity of tonnage available for transportation and rising freight rates.

In the suezmax segment, where the Company has its exposure to this market, rates in periods surpassed USD 100 000 per day.

Fig. 3 - Panamax Bulk Spot Rates

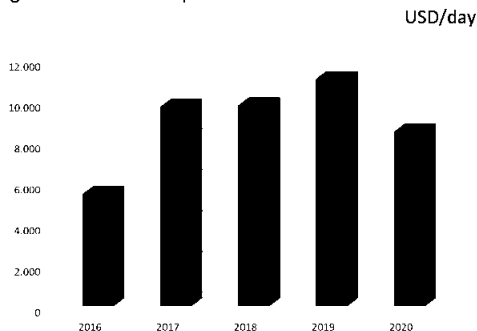
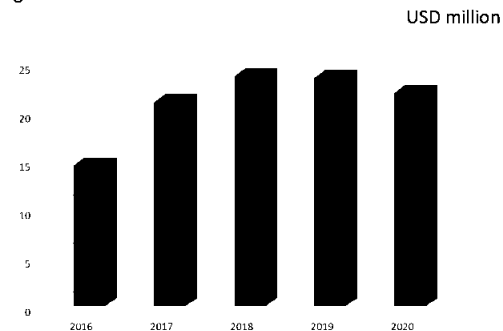


Fig. 4 - Value 5 Year Old Panamax Bulk Carrier



Kilder: Diverse meglere / Sources: Various brokers



I suezmax segmentet, hvor rederiet har sin eksponering i dette markedet, passerte ratene i perioder USD 100 000 per dag. Først i september 2020 kom produksjonen ned på nivåer som var lavere enn etterspørselen og flytende lagre begynte å reverseres. Frigjøring av skip fra lageroppdrag samtidig som produksjon og etterspørsel var på langt lavere nivå enn råoljetankflåten hadde kapasitet til å håndtere, ga et kraftig fall i inntjening som har fortsatt inn i 2021.

TC resultat for spotreiser for moderne skip av suezmax størrelse hadde et gjennomsnitt for året på ca USD 29 200 per dag. Tilsvarende for 2019 var USD 27 100 per dag.

Estimerte rater for 12 måneders TC var, som spotmarkedet, volatilt. Etter å ha startet året på ca USD 40 000 per dag, passerte det i en periode på våren USD 50 000 per dag. Etter et jevnt fall derfra ble ratene værende rundt USD 21 000 per dag fra oktober.

Gjennomsnittlig spot inntjening (USD/dag) for skip av suezmax størrelse har de siste årene utviklet seg som fremstilt i figur 1.

Pris på nybygg anslås å ha falt med snaut 10% gjennom året, etter å ha holdt seg stabil i 2019. Aktiviteten var lav. Estimerte annenhåndsverdier for moderne skip falt med 15-20% i løpet av 2020, og var dermed tilbake på samme nivåer som ved inngangen til 2019. (Se figur 2.)

Tidlig i 2021 er global etterspørsel etter olje fortsatt ca 5% lavere enn gjennomsnittet for 2019. Først når vaksiner mot COVID-19 får tilstrekkelig utbredelse til at restriksjoner på forflytning av mennesker kan oppheves, vil etterspørselen kunne nå nivåer fra før pandemien brøt ut.

Tørrlast

Tørrlastmarkedet var sterkt preget av utbruddet av COVID-19 gjennom første halvår av 2020. Etterspørsel etter så vel råvarer som transport av disse tok seg opp etter hvert som verden tilpasset seg pandemien. For året som helhet estimeres sjøverts handel med tørrlastvarer å ha falt med 1,5 – 2,0%.

Levering av nye skip økte fra 41 mill dwt i 2019 til 49 mill dwt i 2020. Netto flåtevekst gjennom året var 35 mill dwt, tilsvarende 4% av eksisterende flåte. Utfasing av tørrlastskip gjennom skraping økte noe, til ca 1,6% av eksisterende flåte.

Ordboken falt fra 11,5% av eksisterende flåte ved utgangen av 2018, via 9,2% ved utløpet av 2019 til 6,1% ved årets slutt i 2020. Dette er det laveste som er registrert på 30 år.

Tørrlastmarkedet preges av en stadig sterkere todeling, hvor skip med lastekapasitet på over 100 000 dwt i hovedsak frakter jernmalm, mens skip med lastekapasitet under 100 000 dwt frakter alle andre tørrlastvarer. For skip under 100 000 dwt utgjorde ordboken ved inngangen til 2021 på 5,2% av eksisterende flåte.

Annenhåndsverdier på skip av 10 års alder holdt seg stabilt gjennom året, mens skip av 5 års alder falt med ca 5%. (Se figur 4.) Ved starten av 2021 har annenhåndsverdien steget kraftig som et resultat av bedre inntjening og positive forventninger.

Tørrlastmarkedet har gjennom de siste par årene vært preget av en rekke hendelser med negativ effekt på ratenivåer. Handelskrigen mellom USA og Kina, svineinfluensa i Kina, produksjonsproblemer i brasilianske malmgruver og senest COVID-19, har alle bidratt til redusert etterspørsel etter transport av tørrlastvarer. Styrken i markedet ved innledningen av 2021 indikerer at markedet er i god balanse ved fravær av ekstraordinære hendelser. Tilsynelatende robust etterspørselsvekst i kombinasjon med lav ordbok gir grunn til å forvente et sterkt marked de nærmeste årene.

(Kilder: Diverse meglere)

Not until September 2020 did production of crude oil fall below consumption whereafter floating storage could start to be reversed.

Release of vessels employed for storage whilst production and consumption were at levels well below the carrying capacity of the crude oil fleet, resulted in a sharp fall in earnings that has continued into 2021.

TC results for spot fixtures of modern suezmax sized vessels averaged USD 29 200 per day. The corresponding number for 2019 was about USD 27 100 per day.

Estimated rates for 12 months period charters were, as the spot market, volatile. Having been at about USD 40 000 per day at the beginning of the year, rates peaked above USD 50 000 for some time during the spring. After a gradually decline until October, market rate estimates stabilised around USD 21 000 per day.

Average spot earnings (USD/day) for vessels of modern suezmax size during the last few years are presented in Fig.1.

Estimated newbuilding prices declined by about 10% through the year, having been steady through 2019. Newbuilding activity was low. Estimated second-hand values for modern vessels declined by 15-20% during 2020, reversing to levels seen at the start of 2019. (See Fig.2)

In early 2021, global demand for oil remains 5% below the 2019 average. Demand cannot be expected to reach pre-pandemic levels until distribution of vaccines reach sufficient levels to ease restrictions on movement of people.

Dry Bulk

The dry bulk market was strongly affected by the break-out of COVID-19 for the first half of 2020. Demand for dry bulk raw materials and their transportation recovered as the world adjusted to the pandemic. Seaborne trade with dry cargoes is estimated to have declined by 1,5-2,0% for the full year.

Deliveries of new vessels increased from 41 mill dwt in 2019 to 49 mill dwt in 2020. Net growth for the year was 35 mill dwt, corresponding to 4% of the existing fleet.

Recycling of vessels increased marginally to about 1,6% of the existing fleet.

The order book fell from 11,5% of the existing fleet at the end of 2018, via 9,2% at the end of 2019 to 6,1% ultimo 2020. This is the lowest level for more than 30 years.

The dry bulk market is increasingly divided in two, where vessels with a cargo capacity of more than 100 000 tons mainly carry iron ore, whilst vessels with less than 100 000 tons cargo capacity carry other dry bulk cargoes.

For vessels below 100 00 dwt, the orderbook at the start of 2021 corresponded to 5,2% of the existing fleet.

Second-hand values for 10-year-old vessels were stable through the year, whilst values of 5-year-old vessels declined by about 5%. (Figure 4)

As a result of improved earnings and positive expectations, second-hand values have increased significantly in the early part of 2021.

Over the last couple of years, the dry bulk market has been affected by several incidents with negative impact on freight rates.

The trade war between USA and China, swine flu in China, disruptions at Brazilian iron ore mines and now COVID-19, have all contributed to reduced demand for transportation of dry bulk cargoes.

The strength of the market at the beginning of 2021 implies that the market is now well balanced in the absence of extraordinary events.

The combination of apparent robust demand growth and low orderbook has given credit to strong market expectations for the next few years.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



RESULTAT, KONTANTSTRØM, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET

USD regnskap i konsern

Konsernets hovedvaluta er USD og konsernregnskapet avlegges derfor i denne.

Resultat

Omsetningen i konsernet var USD 6,24 mill i 2020, mot USD 8,7 mill i 2019. Driftsresultatet for 2020 var negativt med USD 0,7 mill. Årets underskudd etter skattekostnad (før minoritet) ble USD 1,7 mill. Likviditeten for konsernet var USD 19,0 mill ved utgangen av 2020, omtrent uendret fra året før. Differansen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet og driftsresultat skyldes i hovedsak ordinære avskrivninger, nedskrivninger og finansposter.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde 4,3% av samlet gjeld per 31.12.2020, sammenlignet med 6,2 % pr. 31.12.2019.

Totalkapitalen ble gjennom året redusert fra USD 54,0 mill til USD 50,2 mill. Eigenkapitalandelen var ved årsskiftet 69,1%, mot 67,4% året før.

Selskapets finansielle stilling er tilfredsstillende.

Risiko

- COVID-19
Det globale utbruddet av COVID-19 utgjør fortsatt en risiko for selskapet på flere plan.

Begrensninger på forflytning av mennesker reduserer etterspørsel etter olje og gir redusert utnyttelsesgrad og ratenivåer i tankmarkedet.

Tiltak for å redusere smittespredning på global basis gir fortsatt redusert tilgang på forsyninger, reservedeler og service personell og dermed økt risiko for tekniske og operasjonelle driftsavbrudd.
- Marked
Tørrlast
Selskapet er løpende eksponert mot rådende forhold i tørrlastmarkedet

Råolje
Vinga er sluttet på TC til 4. kvartal 2021 på en avtale med overskuddsdeling som minimum sikrer drift, renter og deler av avdrag. Selskapet vil være eksponert mot råoljetankmarkedet ved utløpet av dette certepartiet.
- Teknisk drift
Selskapet er eksponert mot kvalitet på teknisk drift, både i forhold til kostnader, og ved at inntjening avhenger av skipenes operasjonelle tilstand med nødvendig sertifisering fra classeselskaper og flaggstater, samt godkjenning fra havnestater, operatører av laste og losse installasjoner, kunder og lasteiere.
- Regelverk
Selskapet er eksponert for endringer i internasjonale reguleringer for skipsfart. Nye konvensjoner knyttet til håndtering av ballastvann og utslipp er vedtatt den senere tid. Disse vil påvirke kostnadsbildet og kommersielle beslutninger både for rederiet og markedet som helhet. IMO vil iverksette et nytt regelverk knyttet til utslipp av CO₂ fra 1/1-2023. Detaljer gjenstår, og konsekvenser er usikre. For deler av flåten kan reduksjon i fart og/ eller investering i utstyr som reduserer utslipp være nødvendig for å kunne fortsette å seile.
- Miljø og teknologisk utvikling
IMO har vedtatt mål for reduserte utslipp av klimagasser innen hhv 2030 og 2050. Målene kan oppnås gjennom økt effektivisering ved bruk av konvensjonelt fremdriftsmaskineri, eller teknologisk utvikling som gjør det mulig å benytte energibærere som gir mindre utslipp.

(Sources: Various brokers)

RESULT, CASH-FLOW, INVESTMENTS, FINANCING AND LIQUIDITY

The Group's accounts are presented in USD.

Result

Revenue for A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi was USD 6.24 million in 2020, against USD 8.7 million in 2019. The operating result for 2020 was negative with USD 0.7. The result after tax (before minorities) was negative with USD 1.7 mill.

Liquidity for the Group was USD 19 mill at the end of 2020, about the same as one year earlier. The variance compared with the operating result is explained by impairments, net financial expenses, and ordinary depreciations.

Short term liabilities were 4.3% of total liabilities as of 31.12.2020, compared with 6.2% as of 31.12.2019.

Total assets fell from USD 54.2 million to USD 50.2 million through the year. The equity ratio was 69.1 % against 67.4 % a year earlier.

The financial position of the Company is satisfactory.

Risk

- COVID-19
The global outbreak of COVID-19 continues to be a risk for the company at various levels. Restrictions on movement of people affects demand for oil, and thus reduces utilisation and rate levels in the tanker market. Efforts around the globe to curb the spread of the disease continues to limit access to supplies, spare parts and service personnel and thus increase the risk of technical and operational disruptions.
- Market Risk

Bulk
The Company is exposed to prevailing market conditions in the dry bulk market on a continuous basis.

Crude Oil
Vinga is on TC until Q4 2021 at a minimum rate covering operational costs, interest, and partial instalments. The company will be exposed to the crude oil tanker market at the expiry of this charter party.
- Technical Management
The Company is exposed to the quality of its technical management, both in terms of operations and maintenance expenses, and because earnings also depend on vessels' operational condition with necessary certification from class societies and flag states, as well as approval from port states, operators of loading and discharging installations, charterers, and cargo owners.
- Regulations
The Company is exposed to changes in international regulations for shipping. New conventions for treatment of ballast water and emissions have been ratified recently. These will affect costs and commercial decisions, both for the Company and the market. IMO will implement new regulations related to CO₂ emissions from 1/1-2023. Details remain and consequences are uncertain. For parts of the fleet, reducing speed and/ or investing in emission reducing equipment may be necessary to continue trading.
- Currency and Interest
Revenues and expenses are mainly in USD. The



- **Valuta og renter**
Det vesentligste av konsernets inntekter og utgifter er i USD. Selskapets hovedaktiva og gjeld er i USD. Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået.

Konsernet rentebærende gjeld er ikke rentesikret og rentekostnader er påvirket av endringer i rentenivået
- **Kreditt**
Risiko for tap på befraktere og andre motparter vurderes som begrenset.
- **Finansiering**
Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde ved årsskiftet USD 0,7 mill, mot USD 1,1 mill pr 31.12.2019. Konsernets pantegjeld utgjorde USD 14,2 mill, mot USD 15,8 mill i 2019.
- **Likviditet**
Likviditetsbeholdning på konsernbasis var USD 19 mill ved årets slutt. Prognoser for likviditetsutviklingen fremover er tilfredsstillende.

ÅRETS RESULTAT OG DISPONERINGER

Styret foreslår følgende disponering av årsunderskuddet i morselskapet:

Overført annen egenkapital	NOK	6.499.680
Sum disponert	NOK	6.499.680

Styret mener at årsregnskapet gir rettvise bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

FREMTIDSUTSIKTER

Etter forbigående redusert aktivitet våren og sommeren 2020 ser ikke pandemien COVID-19 lenger ut til å ha negativ effekt på tørrlastmarkedet. Etterspørsel etter olje, og dermed transport av så vel råolje som oljeprodukter, er fortsatt på et betydelig lavere nivå enn før pandemien. Først når vaksinasjoner får tilstrekkelig utbredelse til at fri flyt av mennesker kan gjenopptas, kan man forvente at oljeforbruket nærmer seg nivåer fra 2019.

Bestillinger av nye skip til våre segmenter har vært begrenset de seneste årene og ordrebøkene er på lave nivåer. Markedsbalansen i tørrlastmarkedet fremstår bedre enn på mange år og kun nye etterspørselsjokk vil kunne hindre bærekraftig inntjening de nærmeste årene.

For tankmarkedet vil fortsatt gjenvinning av oljeforbruk og/ eller reduksjon i tilbudssiden gjennom utfasing være nødvendig for å gjenvinne balansen og gi en inntjening som forsvaret investeringer.

Mowinckels Rederi har god egenkapitaldekning og likviditet i forhold til sin aktivitet.

Selskapet er godt rustet til å møte utfordringer som har oppstått i kjølvannet av pandemien.

Selskapet vil ha fortsatt fokus på eksisterende investeringer, samtidig som nye, interessante muligheter innenfor rederiets forretningsområder er under løpende vurdering.

company's main assets and liabilities are priced in USD.
Interest on debt has not been hedged, and interest costs are affected by changes in interest levels.

- **Credit risk**
Risk related to charterers or other parties is considered to be limited.
- **Financing**
Current liabilities amounted to USD 0.7 million at year-end, against USD 1.1 mill 31.12.2019. Total mortgage loans were USD 14.2 million versus USD 15.8 in 2019.
- **Cash Balance**
Consolidated cash balance year-end was USD 19 mill. Liquidity forecasts are satisfactory.

APPLICATION OF RESULT

The Board of Directors proposes application of the profit for the year in the Parent Company as follows:

Transferred to other equity	NOK	6.499.680
Total	NOK	6.499.680

The profit and loss statement, the balance sheet, and the notes to the accounts, provide in the opinion of The Board of Directors, adequate information about equity, debt, financial position, and the result for the Company.

PROSPECTS

After a temporary decrease in market activity during the spring and summer of 2020, the COVID-19 pandemic does not appear to have any further negative effect on the dry bulk market.

Demand for oil, and subsequently transportation of both crude oil and oil products, remains well below pre-pandemic levels.

Not until vaccinations reach levels sufficient to ease restrictions on movement of people, can demand be expected to return to 2019 figures.

Ordering of new vessels to our segments has been limited over the last few years, and orderbooks are at low levels.

In the dry bulk sector, the market balance appears better than for many years, and only fresh demand shocks can prevent sustainable earnings for the next few years.

For the tanker sector, continued recovery in oil consumption and/ or a reduction of supply through phase out is required to regain balance and ensure earnings sufficient to support investments.

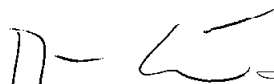
Mowinckels Rederi has a high equity ratio and liquidity relative to its activities.

The Company is in a good position to face the challenges caused so far by the pandemic.

The Company will continue to concentrate on existing investments, whilst continuously evaluating attractive opportunities within its business segments.


Bergen, 24. mars 2021

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi


Bjørn Sjaastad
Styrets leder / Chairman


Øystein Bø


Johan Fredrik Odjell


Geir Belsnes
CEO



BALANSE 31.12.2020
BALANCE SHEET

2019	2020		2020	2019
NOK	NOK	Note	USD	USD
EIENDELER - ASSETS				
Anleggsmidler - Capital assets				
Immaterielle eiendeler - Intangible assets				
10.873.588	8.698.870	Utsatt skattefordel Deferred tax	6	0
Varige anleggsmidler - Fixed assets				
0	0	Skip Vessels		29.100.000
3.082.332	2.844.660	Andre driftsmidler Other fixed assets		524.188
3.082.332	2.844.660	Sum varige anleggsmidler Total fixed assets	2	29.624.188
Finansielle anleggsmidler - Financial assets				
1.195.856	687.615	Investering i datterselskap Investment in subsidiary companies	4	0
89.761.100	84.478.401	Investering i felleskontrollert virksomhet Investments in joint ventures companies	4	0
8.072.883	3.435.553	Investering i tilknyttet virksomhet Investments in associated company	4	402.638
221.343	191.779	Konsernfordring Long term intercompany loans	7	0
6.086.483	6.139.979	Lån til felleskontrollert virksomhet Loan to joint ventures	8	123.109
0	1.131.565	Lån til tilknyttet virksomhet Loan to associated company	8	0
519.815	167.884	Investeringer i andre aksjer og andeler Other investments	9	38.228
105.857.480	96.232.776	Sum finansielle anleggsmidler Total financial assets		563.975
119.813.400	107.776.306	Sum anleggsmidler Total capital assets		30.188.163
Omløpsmidler - Current assets				
829.820	572.542	Fordringer Receivables		969.721
5.926.702	0	Konsernfordring Long term intercompany loans	7	0
131.372.552	138.296.216	Bankinnskudd Bank deposits	10	18.996.856
138.129.074	138.868.758	Sum omløpsmidler Total current assets		19.966.577
257.942.474	246.645.064	SUM EIENDELER TOTAL ASSETS		50.154.740



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

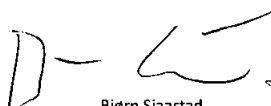
Årsregnskap | Annual Report 2020



BALANSE 31.12.2020 BALANCE SHEET

2019	2020		2020	2019	
NOK	NOK	Note	USD	USD	
EGENKAPITAL OG GJELD - EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital - Equity					
<u>Innskutt egenkapital - Invested equity</u>					
30.150.000	30.150.000	Aksjekapital (603.000 aksjer à NOK 50,-) <i>Share capital</i>	13	4.306.530	4.306.530
7.079.320	7.079.320	Overkursfond <i>Premium fund</i>		1.011.187	1.011.187
37.229.320	37.229.320	Sum innskutt egenkapital Total invested equity		5.317.717	5.317.717
<u>Opptjent egenkapital - Retained earnings</u>					
197.955.298	191.455.618	Annen egenkapital <i>Other equity</i>		29.320.003	31.082.544
197.955.298	191.455.618	Sum opptjent egenkapital Total retained earnings		29.320.003	31.082.544
0	0	Minoritetsinteresser <i>Minority interest</i>		0	19.743
235.184.618	228.684.938	Sum egenkapital Total equity	11	34.637.720	36.420.004
Gjeld - Debt					
<u>Langsiktig gjeld - Non-current liabilities</u>					
13.548.322	9.195.947	Konserngjeld <i>Long term intercompany loans</i>	7	0	0
0	0	Pantegjeld <i>Mortgage liabilities</i>	12	14.216.079	15.873.522
5.766.544	5.419.184	Pensjonsforpliktelser <i>Pension Liabilities</i>	3	635.115	656.759
0	0	Annen langsiktig gjeld <i>Other long term debt</i>		0	0
19.314.866	14.615.131	Sum langsiktig gjeld Total long term liabilities		14.851.194	16.530.311
<u>Kortsiktig gjeld - Current liabilities</u>					
0	0	Påløpne pantegjeldsrenter <i>Accrued mortgage interest</i>		101.319	178.568
2.338.235	2.377.776	Skyldig offentlige avgifter, feriepenger, etc. <i>Unpaid government tax, holiday pay, etc.</i>		278.669	266.305
0	0	Betalbar skatt <i>Payable tax</i>	6	0	0
1.005.540	944.488	Pensjonsforpliktelser <i>Pension Liabilities</i>	3	110.692	114.522
99.215	22.731	Annen kortsiktig gjeld <i>Other short term liabilities</i>		175.146	540.014
3.442.990	3.344.995	Sum kortsiktig gjeld Total current liabilities		665.826	1.099.409
22.757.856	17.960.126	Sum gjeld Total liabilities		15.517.020	17.629.720
257.942.474	246.645.064	SUM EGENKAPITAL OG GJELD TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		50.154.740	54.049.724

Bergen, 24. mars 2021
A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi


Bjørn Sjaastad
Styrets Leder/Chairman


Øystein Bø


Johan Fredrik Odjell


Geir Belsnes
CEO



KONTANTSTRØMOPPSTILLING CASH FLOW STATEMENT

2019	2020		2020	2019
NOK	NOK		USD	USD
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
		Funds generated from operations		
3.697.222	-4.324.962	Ordinært resultat før skattekostnad og minoritet	-1.749.531	79.208
		<i>Result before tax and minority interest</i>		
0	69.093	Årets betalte skatter	0	0
		<i>Paid tax</i>		
46.653	0	Ordinære avskrivninger	1.748.598	2.606.959
		<i>Ordinary depreciations</i>		
0	0	Nedskrivninger skip / Gevinst salg driftsmidler	1.565.156	-149.894
		<i>Impairment of vessels / Profit sale of fixed assets</i>		
-6.575	220.335	Endring i diverse fordringer, gjeld, etc.	65.693	-33.923
		<i>Change in various receivables/liabilities etc.</i>		
1.635.515	-441.885	Nedskrivninger aksjer i samme konsern	0	0
		<i>Impairment of shares in subsidiaries</i>		
0	5.282.699	Nedskrivninger aksjer i felleskontrollert virksomhet	0	0
		<i>Impairment of shares in joint venture</i>		
441.857	4.637.330	Nedskrivninger og resultat aksjer i tilknyttet selskap	516.793	75.119
		<i>Impairment and result shares in associated company</i>		
12.737.546	595.836	Nedskrivning lån i samme konsern	0	0
		<i>Impairment of long term intercompany receivables</i>		
4.107	351.931	Nedskrivning andre investeringer	39.685	1.019
		<i>Impairment on other investments</i>		
-132.055	-408.412	Forskjell reversering pensjonskostn. og utbetalinger pensjonsordninger	-47.865	-15.040
		<i>Differences pension cost booked and actual payments</i>		
-36.903	-190.049	Agio/disagio langsiktige poster	22.391	-8.309
		<i>Agio/loss long term items</i>		
18.387.367	5.791.916	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2.160.920	2.555.139
		Net cash allocated from operations		
		Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
		Funds generated from investments		
267.000	190.433	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler etc	18.354	14.482.914
		<i>Payment received from sale of fixed assets etc</i>		
-55.349	-21.854	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler etc	-2.330	-6.395
		<i>Payment purchase of fixed assets etc</i>		
0	0	Utbetalinger klassekostnad	0	-915.345
		<i>Payment class cost</i>		
47.130.886	6.876.829	Innbetaling ved tilbakebetaling innskutt kapital datterselskap	0	0
		<i>Repayment of paid in capital in subsidiary</i>		
-8.514.740	-1.131.565	Utbetaling ved investering og lån tilknyttet selskap	-123.109	-994.550
		<i>Payment of share capital and loan associated company</i>		
9.600.816	-4.782.095	Endringer i konsernfordringer/gjeld og lån til FKV	0	0
		<i>Change in Group receivables/liabilities and loan to JV</i>		
48.428.613	1.131.748	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-107.085	12.566.624
		Net cash allocated from investments		
		Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
		Funds generated from financing		
0	0	Utbetaling til minoritetsinteresser	-32.753	-1.955.485
		<i>Payment to minority interest</i>		
0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-1.794.606	-6.890.725
		<i>Downpayment of long-term liabilities</i>		
0	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1.827.359	-8.846.210
		Net cash allocated from financing		
66.815.980	6.923.664	Netto kontantstrøm for perioden	226.476	6.275.553
		Net cash allocated through the period		
64.556.572	131.372.552	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	18.770.380	12.494.827
		<i>Cash as at 01.01</i>		
131.372.552	138.296.216	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	18.996.856	18.770.380
		Cash as at 31.12		
		Denne består av:		
		<i>This consists of:</i>		
131.372.552	138.296.216	Bankinnskudd m.v.	18.996.856	18.770.380
		Bank deposit etc.		



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER ACCOUNTING PRINCIPLES

Balansedagens kurs 31.12.2020 USD/NOK 8,5326

Regnskapet er satt opp i samsvar med Regnskapsloven 1998 og god regnskaps-skikk.

Konsolidering av investering i datterselskaper og felleskontrollert virksomhet

Konsernet omfatter, foruten morselskapet, selskaper spesifisert i note til regnskapet. Investeringer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet (FKV) er vurdert etter kostmetoden, men det er gjort nedskrivninger når gjenvinnbart beløp er beregnet til lavere enn bokførte verdier.

I konsernregnskapet er datterselskap konsolidert.

FKV er konsolidert i konsernet etter bruttometoden. Etter bruttometoden regnskapsfører deltaker sin andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld.

Konserninterne transaksjoner og mellomværende er eliminert i konsernregnskapet. Merverdier i konsernet ved oppkjøp er tillagt bokført verdi av de underliggende eiendeler.

Investering i tilknyttet selskap (TS)

Investering i tilknyttet selskap er vurdert i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost. Resultatandel fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. For selskapsregnskap vurderes investering i tilknyttede selskap etter kostmetoden.

Klassifisering av balanseposter

Poster klassifiseres som anleggsmidler og langsiktig gjeld i balansen dersom det er forutsatt at disse er til varig eie eller bruk, eventuelt skal innfris etter utgangen av neste regnskapsperiode. Øvrige balanseposter klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Første års avdrag på gjeld er inkludert i langsiktig gjeld.

Andre aksjer

Anleggsaksjer hvor A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi (JLMR) ikke har betydelig innflytelse balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke anses å være forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger inntektsføres som annen finansinntekt.

Klassifisering av resultatposter

Resultatposter klassifiseres etter sin art i resultatregnskapet. Poster som er uvanlige/ uregelmessige og vesentlige klassifiseres som særlige poster mv..

Vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler er vurdert etter laveste verdis prinsipp. Anskaffelseskost, normalt pålydende, nedskrives i den grad virkelig verdi er lavere ved utgangen av regnskapsåret.

Vurdering av langsiktige fordringer

Langsiktige fordringer er vurdert til anskaffelseskost, normalt pålydende. Dersom poster vurdert under ett antas å ha en lavere verdi og verdifallet ikke antas å være forbigående, er det foretatt nedskrivning.

Behandling av varige driftsmidler

Investeringer i driftsmidler aktiveres og avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Avskrivningsgrunnlaget er fratrukket en beregnet restverdi som for skip er satt lik beregnet skrapverdi. Nedskrivninger foretas dersom gjenvinnbart beløp (høyeste av salgsverdi og bruksverdi) av eiendeler er lavere enn bokført verdi etter ordinær avskrivningsplan. Tidligere foretatt nedskrivning reverseres dersom gjenvinnbart beløp er høyere en balanseført verdi. Balanseført verdi etter reversering er begrenset oppad til verdien den ville ha hatt om nedskrivning ikke var blitt foretatt. Bruksverdi er beregnet som nåverdien (NPV) av forventet inntjening fratrukket forventede driftskostnader. NPV beregningen er gjort med en diskonteringsrente satt til vektet gjennomsnitt av kapitalkostnaden (weighted average cost

Exchangerate on balance day 31.12.2020 USD/NOK 8,5326.

The accounts have been prepared in accordance with Norwegian Accounting Act 1998 and generally accepted Norwegian accounting principles.

Consolidation, investment in subsidiaries and joint ventures

The Group consists of the parent company and those companies specified in note to the accounts. Investments in subsidiaries and joint ventures have been estimated in accordance with the cost method but have been written down if the recoverable amount is lower.

Subsidiaries have been consolidated in Group accounts.

Investment in joint ventures are included according to the proportional consolidation method. Under this method the Group's proportionate share of revenues, costs, assets and liabilities are recognised with similar items in the financial statements on a line-by-line basis.

Intercompany accounts and transactions have been eliminated. Excess value at the time of purchase has been added to the book value of the underlying assets.

Investment in associated company

Investment in an associated company is assessed in the consolidated accounts according to the equity method. At the time of purchase, the investment is assessed at cost. The share of profit less dividends is added to the investment in the balance sheet. For parent company accounts, investment in associated companies is assessed using the cost method.

Classification of balance sheet items

Balance sheet items are classified as capital assets and long-term liabilities if it is assumed that such items are intended for permanent use or ownership, or if they are to be redeemed after the close of the next accounting period. Other balance sheet items are classified as current assets and short-term liabilities. Next annual instalments are included in long-term liabilities.

Other shares

Long-term shareholdings in which the Company has no significant influence are balanced at original cost. Investments are written down to market values unless the decrease in value is considered temporary. Received dividend is entered as other financial income.

Classification of profit and loss statement items

Profit and loss items are classified by type. Items which are extraordinary/irregular and substantial are included under special items.

Valuation of current assets

Current assets are stated at the lesser of book and market value. Original cost, normally the nominal value, is written down in the event that the actual value is less at the end of the accounting year.

Valuation of long-term receivables

Long-term receivables are stated at original cost, normally the nominal value. Such items are written down if they show an overall decline in value, and if this decline is judged to be of a lasting nature.

Fixed assets

Investments in fixed assets are amortized and subject to straight line depreciation over the expected economic life of the asset.

An impairment is made if the recoverable amount (higher of sale value and value in use) of assets is lower than book value, according to the ordinary depreciation schedule.

Past impairments are reversed if the recoverable amount is higher than book value. Book value after reversal is limited up to the value it would have had if impairment had not been made.

Value in use is calculated as the net present value (NPV) of expected earnings less operating costs. NPV calcula-



of capital "WACC"). Som estimat for inntektene er det benyttet inntjening under inngåtte leieavtaler. Ved utløp av avtalene er det benyttet forventet inntjening.

Behandling av periodisk vedlikehold på skipene

Periodisk vedlikehold aktiveres og avskrives frem til neste periodiske vedlikehold. Ved kjøp av skip balanseføres en andel av kostpris tilsvarende som periodisk vedlikehold. Posten inngår under "Skip".

Inntektsføringsprinsipper

Inntekter resultatføres når de er opptjent.

Sikringsbokføring

Konsernet anvender i noen grad sikringsbokføring i regnskapet. Sikringsbokføring anvendes når rentebytteavtaler benyttes for å sikre kontantstrøm på langsiktig rentebærende gjeld. Kontantstrømsikringen reflekteres i regnskapet ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Verdiendringer på sikringsinstrumentet før dette tidspunktet regnskapsføres ikke.

Behandling av valuta

Transaksjoner i valuta omregnes til transaksjonstidspunktets valutakurs. Bankinnskudd, fordringer og gjeld vurderes til balansedagens kurs.

Pensjoner

Konsernet har pensjonsordninger som dekker kravet til obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Avsetning i regnskapet er gjort etter aktuars beregninger.

Skatt

Konsernets skatt består av betalbar skatt og endring utsatt skatt.

Selskapet og konsernet balansefører utsatt skattefordel i den grad det er sannsynliggjort at en kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Den balanseførte utsatte skattefordel reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynliggjort at skattefordelen vil bli realisert.

JLMR har investeringer i selskap som lignes etter Skatteloven §§ 8-10 til 8-19 - Særskilt Beskatning av Rederiselskaper.

Kontantstrøm

Kasse og bank er klassifisert som kontanter.

tion is done using a discount rate set at the weighted average cost of capital ("WACC"). Existing TC agreements as well as income estimate after the expiry of current contracts are used to calculate futures earnings for the vessels.

Periodical maintenance

Periodical maintenance is activated and written down over the next survey period. In connection with purchase of new vessels, a part of the cost price is deducted and included in the balance sheet corresponding to periodical maintenance. Regular ship maintenance is included under "Vessels".

Principles of income accounting

Income is allocated in the accounts when earned.

Hedge accounting

The Group uses hedge accounting to some extent. Hedge accounting is applied when interest swaps are used to secure cash-flow on long term interest bearing debt. Cash flow hedges, realised and unrealised gains and losses on hedging instruments, are not recognized until the hedged item affects profit or loss. Changes in value of the hedging instrument prior to this date are not recognized.

Valuation of foreign exchange

Transactions in foreign exchange are converted at the time of the transaction. Bank deposits, accounts receivables and liabilities are evaluated to rate of exchange on the balance day.

Pensions

The Group's pension scheme is in accordance with Norwegian law ("Obligatorisk Tjenestepensjon" - OTP). Provisions are made according to actuarial valuations.

Tax

Tax consist of tax payable and change in deferred tax.

The Company and Group recognizes deferred tax assets if it is probable that the deferred tax can be utilized. The deferred tax assets are reduced if it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

JLMR has invested in tonnage taxed companies.

Cash Flow Statement

Cash and bank deposits are classified as cash.

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

FIXED ASSETS

Inventar, biler, IKT, etc.:

Inventar, biler, IKT, etc. avskrives lineært over antatt økonomisk levetid (3-6 år). Bokført verdi av ikke avskrivbare driftsmidler utgjør NOK 2,7 mill..

Skip:

Skipene avskrives etter forventet økonomisk levetid på 25 år hensyntatt en restverdi.

Ved kjøp av skip dekomponeres kostprisen ved at en andel for periodisk vedlikehold skilles ut og avskrives frem til neste periodiske vedlikehold finner sted (normalt etter 5 år).

Det er gjort en nedskrivningstest iht reglene i Norsk Regnskapsstandard. Nedskrivninger foretas dersom gjenvinnbart beløp (høyeste av salgsverdi og bruksverdi) av eiendeler er lavere enn bokført verdi etter ordinær avskrivningsplan.

Tidligere foretatt nedskrivning reverseres dersom gjenvinnbart beløp er høyere en balanseført verdi. Balanseført verdi etter reversering er begrenset oppad til verdien den ville ha hatt om nedskrivning ikke var blitt foretatt. Beregnet bruksverdi for skip er basert på forventet hyre fra tidscerteparti, budsjetterte driftskostnader og forventet restverdi, diskontert med

Inventories, cars, ICT etc.:

Inventories, cars, ICT etc. are depreciated over the estimated economical life. Book value of non-depreciable fixed assets amounts to NOK 2.7 million.

Vessels:

Depreciations of vessels are based on an expected economic life of 25 years taking into consideration residual value.

An impairment test has been carried out in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Standard. An impairment is made if the recoverable amount (higher of sale value and value in use) of assets is lower than book value, according to the ordinary depreciation schedule.

Past impairments are reversed if the recoverable amount is higher than book value. Book value after reversal is limited up to the value it would have had if impairment had not been made.

Estimated value in use of ships is based on the expected time charter hire, budgeted operating costs and the expected residual value, discounted at the rate of return (WACC).



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



avkastningskrav (WACC).

Ratene i inngåtte certeparti samt estimat for inntjening etter utløp er benyttet som grunnlag for bruksverdieregningen.

Skip hvor JLMR har eierinteresse i er på dette grunnlaget nedskrevet til beregnet bruksverdi.

Existing TC contracts and estimated earnings after expiry are used as the basis for value in use calculations.

Ships in the Group are on this basis written down to its estimated value in use.

	Mor/ Parent company		Konsern / Group	
	Inventar, biler, etc.	Inventar, biler, etc.	Skip	Sum
	Other assets	Other assets	Vessels	
	NOK	USD	USD	USD
Anskaffelseskost 01.01 <i>Original cost 01.01</i>	7.369.789	1.281.785	43.569.794	44.851.579
Tilgang kjøpte driftsmidler, mv. <i>Purchase</i>	21.854	2.330	0	2.330
Avgang <i>Sale</i>	-463.500	-57.565	0	-57.565
Anskaffelseskost 31.12 Original cost 31.12	6.928.143	1.226.550	43.569.794	44.796.344
Akkumulerte nedskrivninger 01.01 <i>Accumulated write-down 01.01</i>	-2.522.000	-419.672	0	-419.672
Akkumulerte avskrivninger 01.01 <i>Accumulated depreciation 01.01</i>	-1.765.457	-313.803	-11.164.138	-11.477.941
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang <i>Accumulated depreciation and writedown on assets sold</i>	273.067	39.211	0	39.211
Årets nedskrivninger <i>Write Down of the year</i>	0	0	-1.565.156	-1.565.156
Årets avskrivninger <i>Depreciation of the year</i>	-69.093	-8.098	-1.740.500	-1.748.598
Bokført verdi 31.12 Book value 31.12	2.844.660	524.188	29.100.000	29.624.188

NOTE 3 ADMINISTRASJONSKOSTNADER, PENSJON, MM ADMINISTRATION COSTS, PENSION, ETC.

Lønnskostnader etc. morselskap <i>Wages etc. parent company</i>		2020	2019
Ordinære lønnskostnader <i>Wages</i>	NOK	5.674.139	5.545.928
Innleiet arbeidskraft <i>Hired personel</i>	"	0	55.684
Styrehonorar <i>Remuneration to Bord of Directors</i>	"	975.000	975.000
Avsatt for pensjonsforpliktelser <i>Allocated to pension commitments</i>	"	1.258.276	1.531.163
Arbeidsgiveravgift <i>Employers' national insurance contributions</i>	"	916.732	986.027
Sum Total	NOK	8.824.147	9.093.802

Ved utgangen av året var det 3,5 årsverk i morselskapet. Administrerende direktør har mottatt en lønn i 2020 på NOK 2.262.565. Selskapet dekker i tillegg pensjon- og personellforsikring og bilordning.

At year end there were 3,5 man-year in the parent company. CEO received a salary in 2020 of NOK 2.262.565. The company covers additional pension and personnel insurance and his car expenditure.



Leiekontrakt kontorlokaler Bradbenken 1

Lease agreement offices at Bradbenken 1

Selskapet leier kontorarealer i Bradbenken 1, Bergen. Kontrakten løper til mai 2025. Årlig leie er på NOK 587.000 med tillegg av andel felleskostnader.

The Group rents its offices at Bradbenken 1, Bergen. The lease contract ends in May 2025. Yearly lease is NOK 587.000 with addition of a portion of the building's running cost.

Beregningsforutsetninger pensjonskostnader

Assumptions for the calculation of pension cost

	2020	2019
Forventet avkastning Expected return	2,70 %	3,80 %
Diskonteringsrente Discount rate	1,70 %	2,30 %
Lønnsregulering Wages adjustment	2,25 %	2,25 %
Regulering av pensjoner under utbetaling Pension adjustment	1,50 %	1,50 %

Årets pensjonskostnad mor

Pension costs of the year parent company

For aktive er det tegnet en kollektiv innskuddsordning.
The pension scheme for employees is a defined contribution scheme.

		2020	2019
Innskuddspensjonspremie aktive Pension premium employees	NOK	557.485	544.613
Arbeidsgiver avgift av pensjonspremie Employers' national insurance contributions	"	78.605	76.790
Andre pensjonsrelaterte kostnader Other pension cost	"	43.289	52.500
Netto pensjonskostnad sikrede pensjoner Net pension costs secured pension	NOK	679.379	673.903
Netto kostnad usikrede pensjoner Net costs unsecured pensions	"	551.997	857.260
Sum pensjonskostnad Sum pension costs	NOK	1.231.376	1.531.163

Pensjonsmidler for mor

Pension fund parent company

		2020	2019
Pensjonsmidler Pension fund	NOK	0	0
Påløpte pensjonsforpliktelser * Accrued pension commitments	"	6.363.672	6.772.084
Netto pensjonsforpliktelse Net pension liabilities	NOK	6.363.672	6.772.084

Ansatte - Employees	4	5
Pensjonister - Pensioners	6	7

* Usikrede pensjoner / Unsecured pension

Pensjonsforpliktelser

Pension commitments

	2020	2019	2020	2019
	Mor / Parent in NOK		Konsern / Group in USD	
Sikrede pensjoner Secured pension	0	0	0	0
Usikrede pensjoner Unsecured pension	6.363.672	6.772.084	745.807	771.281
Avsatt balanseførte pensjonsforpliktelser Balanced pension liabilities	6.363.672	6.772.084	745.807	771.281
Langsiktige pensjonsforpliktelser Long term pension liabilities	5.419.184	5.766.544	635.115	656.759
Kortsiktige pensjonsforpliktelser Short term pension liabilities	944.488	1.005.540	110.692	114.522

Konsernets usikrede pensjonsforpliktelser er forpliktelser for tidligere ansatte som ikke er dekket i DNB Livsforsikring ASA. Ordningen omfatter 6 personer. The Group's unsecured pension obligations are obligations to former employees who are not covered in DNB Livsforsikring ASA. It includes 6 people.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



Revisor - Auditor	2020	2019	2020	2019
Tall eks. mva - Figures ex VAT	Mor / Parent in NOK		Konsem / Group in USD	
Revisor er godskrevet med <i>Remuneration to the auditor</i>				
Revisjonshonorar <i>Auditors fee</i>	55.253	59.356	22.610	25.211
Andre revisjonsrelaterte tjenester <i>Other audit related services</i>	0	0	0	0
Sum	55.253	59.356	22.610	25.211

NOTE 4 INVESTERINGER I DATTERSELSKAP (DS), FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (FKV) OG TILKNYTTETE SELSKAPER (TS) - INVESTMENT IN SUBSIDIARIES, JOINT VENTURES AND ASSOCIATED COMPANIES

Mowinckel Suezmax Tankers AS, 50% JLMR (FKV)

Selskapet er eid 50/50 av JLMR og et selskap assosiert med Viken Shipping. Mowinckel Suezmax Tankers AS er eier av et Suezmax råolje tankskip bygget av Samsung Heavy Industries, Korea. Skipet seiler på et kortere TC til oljehandelselskapet Vitol.

Goya AS, 50% JLMR (FKV)

Joint venture med Wenaas Shipping AS. Selskapet er eier av MV Goya. Skipet er et panamax bulk skip bygget i Kina i 2008. Skipet er sluttet på et kortere Time Charter.

Nippon Supra AS, 30,1 % JLMR (TS)

Det tilknyttede selskapet, Nippon Supra AS, kjøpte i 2019 et japansk bygget supramax bulkskip. Skipet er gitt navnet MV Lista, er bygget i Japan i 2011 og sluttet på et kortere Time Charter.

Mowinckel Shipping AS (MS), 100 % JLMR, DS

Underkonsern av JLMR er eier av:

Mowinckel Bulk Carriers I KS, totalt 50% eid av MS, FKV

Joint venture med Wenaas Shipping AS. Selskapet er avviklet i 2020.

Mowinckel Bulk AS, 100% MS, DS

Komplementar i Mowinckel Bulk Carriers I KS og 10% andelseier.

Mowinckel Dry AS, 75% JLMR, DS

Selskapet er avviklet i 2020.

Mowinckel Ship Management AS (MSM), 100 % JLMR, DS

Selskapet har ingen ansatte eller driftsmidler og det forventes liten aktivitet.

Grena AS, 100 % JLMR, DS

Selskapet har ingen driftsmidler og det forventes liten aktivitet.

Mowinckel Tankers AS, 100 % JLMR, DS

Selskapet har ingen driftsmidler og det forventes liten aktivitet.

Forretningsadresse

Alle datterselskaper og felleskontrollert virksomhet har forretningsadresse i Bergen. Nippon Supra AS har forretningsadresse i Oslo.

Se forøvrig oversikt over konsernstruktur på side 19.

Mowinckel Suezmax Tankers AS (MST), 50% JLMR (J/V)

The company is owned 50/50 by JLMR and associates of Viken Shipping. MST is owner of a 2012 built Suezmax crude oil tanker from Samsung Heavy Industries, Korea. The ship is chartered on a short term TC contract to oil trading company Vitol.

Goya AS, 50% JLMR (J/V)

Joint Venture with Wenaas Shipping AS. Goya AS is the owner of MV Goya, a panamax bulk carrier built in 2008, China. The vessel is employed on short term TC.

Nippon Supra AS, 30,1% JLMR

The associated company purchased in 2019 a supramax bulk carrier (MV Lista). The vessel is built in Japan i 2011 and employed on short term TC.

Mowinckel Shipping AS (MS) 100% JLMR

Subsidiary of JLMR and owner of:

Mowinckel Bulk Carriers I KS, 50% MS, J/V

Joint Venture with Wenaas Shipping AS. The company is liquidated in 2020.

Mowinckel Bulk AS, 100% MS

General partner with a 10 % ownership in Mowinckel Bulk Carriers I KS.

Mowinckel Dry AS 75% JLMR

The company is liquidated in 2020.

Mowinckel Ship Management AS (MSM) 100% JLMR

The company has no assets and expects little activity.

Grena AS, 100% JLMR

The company has no fixed assets and expects little activity.

Mowinckel Tankers AS, 100% JLMR

The company has no fixed assets and expects little activity.

Business address

All subsidiaries and joint ventures are situated in Bergen. Nippon Supra AS are situated in Oslo.

See corporate structure chart on page 19.



Selskap Company	Eierandel Share	Stemmeandel Voting share
Grena AS	100 %	100 %
Mowinckel Ship Management AS	100 %	100 %
Mowinckel Tankers AS	100 %	100 %
Mowinckel Suezmax Tankers AS	50 %	50 %
Goya AS	50 %	50 %
Mowinckel Shipping AS	100 %	100 %
Selskap eid av Mowinckel Shipping AS Company owned by Mowinckel Shipping AS		
Mowinckel Bulk AS	100 %	100 %

Bokført verdi i mor av datterselskap Book value of subsidiary companies in parent company	Bokført Booked 31.12	Årets nedskrivninger Impairment
Mowinckel Dry AS	NOK 0	-430.095
Grena AS	" 30.900	0
Mowinckel Ship Management AS	" 656.715	-13.116
Mowinckel Tankers AS	" 0	0
Mowinckel Shipping AS	" 0	0
Sum bokført verdi av datterselskap Book value subsidiaries	NOK 687.615	-441.885

Bokført verdi i mor av felleskontrollert virksomhet Book value of joint ventures in parent company	Bokført Booked 31.12	Årets nedskrivninger Impairment
Mowinckel Suezmax Tankers AS	NOK 63.834.100	0
Goya AS	" 20.644.301	5.282.699
Sum bokført verdi av felleskontrollert virksomhet Book value joint venture	NOK 84.478.401	5.282.699

Felleskontrollert virksomhet i konsern Joint venture companies in Group	Honorarer Management fees	Anskaffelseskost Original cost	EK andel 31.12 Part of equity	Resultat andel 2020 Part of P&L of the year
Mowinckel Suezmax Tankers AS	USD 166.500	10.667.162	15.081.110	385.821
Goya AS	" 71.857	3.105.961	2.419.463	-1.014.291
Sum	USD 238.357	13.773.123	17.500.573	-628.470

Investering i tilknyttet selskap Investment in associated companies	Anskaffelseskost Original cost	EK andel 31.12 Part of equity	Resultat andel 2020 Part of P&L of the year
Nippon Supra AS	USD 994.550	402.638	-516.793

NOTE 5 AGIO/DISAGIO GAIN/LOSS ON FOREIGN EXCHANGE

Disagioposten i konsernet representerer i hovedsak realisert agio /disagio på valutavekslinger.

Gain/loss on foreign exchange represents mainly realized gain/loss on foreign exchange transactions.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Mowinckel Suezmax Tankers AS 50%

Owner of the Suezmax Tank Vessel MT Vinga,
DWT 158.992, Built 2012

Goya AS 50%

Owner of the Panamax Bulk Vessel
MV Goya, DWT 75.725, Built 2008

Nippon Supra AS 30,1%

Owner of the Supramax Bulk Vessel
MV Lista, DWT 55.868, Built 2011



NOTE 6 SKATTEKOSTNAD

TAX

Konsernets skatt består av betalbar skatt og endring utsatt skatt.

Tax consist of tax payable and change in deferred tax.

JLMR har eierinteresse i selskap som lignes etter Skatteloven §§ 8-10 til 8-19 - Særskilt Beskatning av Rederiselskaper.

JLMR has invested in tonnage taxed companies.

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt

Temporary differences and deferred taxes

		Morselskap/Parent company		
		01.01.2020	31.12.2020	Endring / Change
Pensjonsforpliktelser <i>Pension commitments</i>	NOK	-6.772.084	-6.363.672	-408.412
Gevinst- og tapskonto <i>Profit and loss account</i>	"	2.921.002	2.336.801	584.201
Driftsmidler <i>Assets</i>	"	-2.748.752	-2.710.734	-38.018
Sum midlertidige forskjeller <i>Sum temporary differences</i>	NOK	-6.599.834	-6.737.605	137.771
Fremførbart underskudd etc. <i>Loss etc. brought forward</i>	NOK	-80.431.367	-79.997.396	-433.971
Sum grunnlag utsatt skatt <i>Total basis deferred taxes</i>	NOK	-87.031.201	-86.735.001	-296.200
Beregnet utsatt skatt 31.12 <i>Estimated deferred taxes 31.12</i>	NOK	-19.146.864	-19.081.700	-65.164
Skattesats <i>Tax rate</i>		22%	22%	
Utsatt skatt i balansen i NOK (Mor) <i>Balanced deferred taxes in USD (Parent Company)</i>	NOK	-10.873.588	-8.698.870	-2.174.718

Skattemessig resultat morselskapet

2020

Tax result Parent Company

Regnskapsmessig resultat før skatter <i>Result before taxes</i>	NOK	-4.324.961
Diverse permanente forskjeller <i>Various permanent differences</i>	"	81.593
Regnskapsmessig nedskrivning aksjer og lån <i>Reversal impairment of shares and loan</i>	"	10.073.981
Tilbakeføring av inntektsført utbytte <i>Reversal of received dividend</i>	"	-11.738.498
Tilbakeføring 3% av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden <i>Reversal of 3% tax-free income after the exemption method</i>	"	352.155
Resultatført konsernbidrag <i>Group Contribution booked</i>	"	-4.331.726
Mottatt konsernbidrag med skattemessig virkning <i>Group Contribution received with tax effect</i>	"	9.831.726
Verdiendring finansielle omløpsmidler. <i>Change in value on financial assets</i>	"	351.931
Endring midlertidige forskjeller <i>Changes temporary differences</i>	"	137.770
Sum skattemessig resultat <i>Sum taxable profit</i>	NOK	433.971

Skattekostnad morselskapet

2020

Tax cost Parent Company

Endring utsatt skatt <i>Changes in deferred taxes</i>	NOK	2.174.718
Sum skattekostnad (-inntekt) <i>Sum tax cost (-income)</i>	NOK	2.174.718



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2020



Midlertidige forskjeller og utsatt skatt <i>Temporary differences and deferred taxes</i>	Konsern / Group			
		01.01.2020	31.12.2020	Endring / Change
Pensjonsforpliktelser <i>Pension commitments</i>	USD	-771.282	-745.807	-25.475
Gevinst- og tapskonto <i>Profit and loss account</i>	"	5.863.874	4.827.281	1.036.593
Andre midlertidige forskjeller <i>Other temporary differences</i>	"	-119.263	-122.726	3.463
Driftsmidler <i>Assets</i>	"	-313.059	-317.691	4.632
Sum midlertidige forskjeller <i>Sum temporary differences</i>	USD	4.660.270	3.641.057	1.019.213
Fremførbart underskudd etc. <i>Loss etc. brought forward</i>	USD	-27.299.481	-27.947.450	647.969
Sum grunnlag utsatt skatt <i>Total basis deferred taxes</i>	USD	-22.639.211	-24.306.393	1.667.182
Beregnet utsatt skatt 31.12 <i>Estimated deferred taxes 31.12</i>	USD	-4.980.626	-5.347.406	366.780
Skattesats <i>Tax rate</i>		22 %	22 %	
Utsatt skatt i balansen i USD (Konsern) <i>Balanced deferred taxes in USD (Group)</i>	USD	0	0	0
Sum skattekostnad i USD (Konsern) <i>Total taxes in USD (Group)</i>	USD	0	0	0

I tillegg har konsernet ikke bokførte netto utsatte skattefordeler fra selskap under rederibeskatning.
The Group has in addition net positiv deferred tax from investments in tonnage taxed companies.

NOTE 7 KONSERNGJELD OG -FORDRINGER INTERCOMPANY ASSETS AND LIABILITIES

Selskap <i>Company</i>	Bokført / Booked		Pålydende <i>Nominal value</i>	
	2020	2019		
Lån fra mor - <i>Receivables from parent company</i>				
Mowinckel Shipping AS	NOK	191.779	221.343	21.704.425
Mowinckel Dry AS (Korstsiktig / <i>Short-term</i>)	"	0	5.926.702	0
Sum	NOK	191.779	6.148.045	21.704.425
Netto lån til mor - <i>Net receivables to parent company</i>				
Mowinckel Ship Management AS	NOK	478.235	465.874	478.235
Grena AS	"	8.717.712	13.082.448	8.717.712
Sum	NOK	9.195.947	13.548.322	9.195.947
Netto - Net	NOK	-9.004.168	-7.400.277	12.508.478

Alle lån er rentebærende - *Interest is charged for all inter companies' accounts*



NOTE 8 LÅN TIL FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (FKV) LOAN TO JOINT VENTURES

Selskap Company		Bokført / Booked		Pålydende
		2020	2019	Nominal value
Lån fra mor - Receivables from parent company				
Goya AS	NOK	6.139.979	6.086.483	6.139.979
Sum	NOK	6.139.979	6.086.483	6.139.979

Lån er rentebærende - Interest is charged for all inter companies' accounts

NOTE 9 INVESTERING I ANDRE AKSJER OG ANLEGGSMIDLER OTHER INVESTMENTS

Selskap Company		
	NOK	USD
Sector Specit I	16.417	1.923
Sector Speculare II	113.967	13.357
BDS AS (50%) *	37.500	6.614
Total morselskap Total Parent Company	167.884	21.894
Mowinckel Beta AS (100%)*		9.720
BDS AS (50%) *		6.614
Total konsern Total Group		38.228

*Aktiviteten i selskapene er uvesentlig i forhold til virksomheten i JLMR, og blir følgelig ikke konsolidert.

* The activity of the companies is insignificant in relation to the business in JLMR and are therefore not consolidated.

NOTE 10 BANKINNSKUDD BANK DEPOSIT

Selskapets og konsernets bundne midler pr 31.12.2020:
Skattetrekkmidler NOK 437.094
Stillet til sikkerhet for finansielle instrumenter NOK 1.003.038

Restricted bank deposits as per 31.12.2020:
Tax withholdings NOK 437.094
Security for financial instruments NOK 1.003.038.

NOTE 11 EGENKAPITALENDRING CHANGE IN EQUITY

Morselskap Parent company		Aksjekapital Equity	Overkursfond Premium fund	Annen EK Other equity	Total
Egenkapital 01.01 Equity 01.01	NOK	30.150.000	7.079.320	197.955.298	235.184.618
Resultat Result of the year	"			-6.499.680	-6.499.680
Egenkapital 31.12.2020 Equity 31.12.2020	NOK	30.150.000	7.079.320	191.455.618	228.684.938



Konsern		Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	Minoritet	Total
Group		Share Capital	Premium fund	Other Equity	Minority	
Egenkapital 01.01 Equity 01.01	USD	4.306.530	1.011.187	31.082.544	19.743	36.420.004
Resultat minoritet Distribution to minority interest	"				13.010	13.010
Tilbakebetalt kapital og utbytte minoritet Return paid in capital and dividend minority	"				-32.753	-32.753
Resultat Result of the year	"			-1.762.541		-1.762.541
Egenkapital 31.12.2020 Equity 31.12.2020	USD	4.306.530	1.011.187	29.320.003	0	34.637.720

Konsernets årsregnskapet avlegges i USD da i det vesentlige alle resultat og balanseposter er i USD.

Morselskapet anvender funksjonell valuta (USD) i konsernregnskapet og NOK i selskapsregnskapet. Regnskapet til Mowinckel Ship Management AS og Nippon Supra AS er utarbeidet i NOK. I konsernregnskapet er resultatposter omregnet til presentasjonsvalutaen basert på en gjennomsnittskurs på USD/NOK 9,4004 for 2020. Balanseposter er omregnet med balansedagens kurs per 31.12.2020 på USD/NOK 8,5326.

The group's financial statement is presented in USD when all significant results and balances items are in USD. The parent company is using USD as currency in the consolidated accounts and NOK in the company accounts. Mowinckel Ship Management AS and Nippon Supra AS accounts are prepared in NOK. Profit and loss items are converted to USD using the average exchange rate in 2020 of USD/NOK 9.4004 and balance sheet items are converted at the rate as per 31.12.2020 USD/NOK 8.5326.

NOTE 12 PANTEGJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR MORTGAGE DEBTS, COLLATERAL SECURITIES AND GUARANTEE LIABILITIES

Pantegjeld og pantstillelser

Konsernets pantegjeld er i USD og på tilsammen USD 14,3 mill. ved årsskiftet. For gjelden er det er stillet sikkerhet i skip balanseført til USD 29,1 mill. Det er i tillegg stillet sikkerhet i inntektsstrømmen fra og eventuelle forsikringsutbetalinger for skip i konsernet.

Det svares LIBOR rente pluss lånemargin.

Garantiansvar

Morselskapet har ikke garantiansvar for gjeld pr. 31.12.2020.

Utestående pantegjeld i konsernet er pr 31.12.2020 USD 14,3 mill. Differansen på USD 0,1 mill mot bokført langsiktig gjeld representerer effekten ved periodisering av gebyr ved låneopptak over lånets løpetid.

Mortgages/collateral security

As per 31.12.2020 the Group has a mortgage debt, all in USD, of USD 14.3 million. Book values of vessels pledged as securities for the debt are USD 29.1 million. Additional securities are cash flows and possible insurance payments for ships.

Lenders charges LIBOR rate and lenders margin.

Guarantee liabilities

The Parent Company has no loan guarantees.

The outstanding mortgage liabilities in the Group are USD 14.3 million per 31.12.2020. The difference of USD 0.1 million against book long-term mortgage liabilities represents the effect of amortization of borrowing cost over the maturity of the liabilities to lenders.

Avdragsprofil

Repayment profil of debt

Andel gjeld i felleskontrollert virksomhet Part of debt in joint venture	Andel Ownership	Gjeld Debt	2021	2022	2023	2024
						USD 1.000
Goya AS	50 %	2.450	470	1.980		
Mowinckel Suezmax Tankers AS	50 %	11.873	1.711	1.113	1.113	7.936
Sum		14.323	2.181	3.093	1.113	7.936



NOTE 13 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER SHARECAPITAL AND -HOLDERS

Aksjonær Shareholders	Eierandel Share	Stemmeandel Voting share	Aksjer Shares
M.M. Mowinckels Legat	100%	100%	603.000
Sum	100%	100%	603.000

NOTE 14 COVID - 19

Det globale utbruddet av COVID-19 utgjør fortsatt en risiko for selskapet på flere plan.

Begrensninger på forflytning av mennesker reduserer etterspørsel etter olje og gir redusert utnyttelsesgrad og ratenivåer i tankmarkedet.

Tiltak for å redusere smittespredning på global basis gir fortsatt redusert tilgang på forsyninger, reservedeler og service personell og dermed økt risiko for tekniske og operasjonelle driftsavbrudd.

The global outbreak of COVID-19 continues to be a risk for the company at various levels.

Restrictions on movement of people affects demand for oil, and thus reduces utilisation and rate levels in the tanker market.

Efforts around the globe to curb the spread of the disease continues to limit access to supplies, spare parts and service personnel and thus increase the risk of technical and operational disruptions.

NOTE 15 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Det har etter balansedagen ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for det avlagte regnskapet.

After balance-sheet, no events of material significance to the financial statements have occurred.



Til generalforsamlingen i A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert A/S J. Ludwig Mowinckels Rederis årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettvise bilde av den finansielle stillingen til konsernet A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har 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

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

*PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap*



Uavhengig revisors beretning - A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi



I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å 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.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre 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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

(2)



Uavhengig revisors beretning - A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig 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 bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 24. mars 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Jon Haugervåg
Statsautorisert revisor

