



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 929 091 418
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BTG KAMSARMAX AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 23.03.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 06.06.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		42 600 155	
Annen driftsinntekt		-1 106 784	
Sum inntekter	3	41 493 371	0
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	6 407 000	
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	65 720 000	
Annen driftskostnad	4,6	14 439 258	
Sum kostnader		86 566 258	0
Driftsresultat		-45 072 887	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		56 915	
Annen finansinntekt	7	629 519	
Sum finansinntekter		686 434	0
Annen rentekostnad	8	6 685 283	
Annen finanskostnad	8,7	12 978 321	
Sum finanskostnader		19 663 604	0
Netto finans		-18 977 170	0
Ordinært resultat før skattekostnad		-64 050 057	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		-64 050 057	0
Totalresultat		-64 050 057	
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-64 050 057	
Sum overføringer og disponeringer		-64 050 057	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende		272 307 545	
Sum varige driftsmidler	5	272 307 545	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		272 307 545	0
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	4	438 795	
Sum varer		438 795	0
Fordringer			
Andre fordringer	4	3 820 837	
Sum fordringer		3 820 837	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	20 676 850	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		20 676 850	
Sum omløpsmidler		24 936 482	0
SUM EIENDELER		297 244 027	0

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		1 700 000	
Overkurs		168 216 700	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	0
Sum innskutt egenkapital		169 911 130	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-64 050 057	
Sum opptjent egenkapital		-64 050 057	
Sum egenkapital	11	105 861 073	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	179 895 725	
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		179 895 725	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		348 727	
Annen kortsiktig gjeld	4,8	11 138 503	
Sum kortsiktig gjeld		11 487 229	0
Sum gjeld		191 382 954	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		297 244 027	0
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	182 692 921	



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 405499

Enheten

Organisasjonsnummer: 929 091 418
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BTG KAMSARMAX AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 23.03.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2023

Revisjon

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

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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, 25.05.2023



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		42 600 155	
Annen driftsinntekt		-1 106 784	
Sum inntekter	3	41 493 371	0
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	6 407 000	
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	65 720 000	
Annen driftskostnad	4, 6	14 439 258	
Sum kostnader		86 566 258	0
Driftsresultat		-45 072 887	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		56 915	
Annen finansinntekt	7	629 519	
Sum finansinntekter		686 434	0
Annen rentekostnad	8	6 685 283	
Annen finanskostnad	8, 7	12 978 321	
Sum finanskostnader		19 663 604	0
Netto finans		-18 977 170	0
Ordinært resultat før skattekostnad		-64 050 057	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		-64 050 057	0
Totalresultat		-64 050 057	
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-64 050 057	
Sum overføringer og disponeringer		-64 050 057	



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2022** **2021**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler
Sum immaterielle eiendeler 0 0

Varige driftsmidler
Skip, rigger, fly og
lignende 272 307 545
Sum varige driftsmidler 5 272 307 545 0

Finansielle anleggsmidler
Sum finansielle
anleggsmidler 0 0

Sum anleggsmidler 272 307 545 0

Omløpsmidler
Varer
Varer 4 438 795
Sum varer 438 795 0

Fordringer
Andre fordringer 4 3 820 837
Sum fordringer 3 820 837 0

Investeringer
Sum investeringer 0 0

**Bankinnskudd, kontanter
og lignende**
Bankinnskudd, kontanter
og lignende 10 20 676 850
Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 20 676 850

Sum omløpsmidler 24 936 482 0

SUM EIENDELER 297 244 027 0

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital
Innskutt egenkapital
Selskapskapital 1 700 000
Overkurs 168 216 700
Annen innskutt egenkapital -5 570 0
Sum innskutt egenkapital 169 911 130 0



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-64 050 057	
Sum opptjent egenkapital		-64 050 057	
Sum egenkapital	11	105 861 073	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelses		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	179 895 725	
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		179 895 725	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		348 727	
Annen kortsiktig gjeld	4,8	11 138 503	
Sum kortsiktig gjeld		11 487 229	0
Sum gjeld		191 382 954	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		297 244 027	0
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	182 692 921	



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

1

Regnskapsprinsipper

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles: Generelt Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder. I utgangspunktet er det reglene for regnskapsoppstilling for små foretak som er benyttet. Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år omklassifiseres ikke som kortsiktig gjeld. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor. Inntekter Inntekter regnskapsføres når de er opptjent. Inntekter er regnskapsført til verdien på transaksjonstidspunktet. Beskatning Selskapet beskattes iht. den norske rederiskatteordningen. Det innebærer at selskapets skattegrunnlag er finansresultatet. Dette består av selskapets renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Videre får selskapet fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende får selskapet en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag for valutagevinst eller valutatap. Dersom selskapet har en egenkapitalandel som utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg. Et negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag. Skattesatsen er p.t. 22 %. I tillegg betales en tonnasjeskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet. Varige driftsmidler Varige driftsmidler er skip og oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid. Estimert økonomisk levetid for selskapets skip er 25 år. Skip avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdien på tidspunkt for overtakelse. Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til skipet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives verdien av skipet. Utgifter til dokking av skip blir kostnadsført i den perioden dokkingen gjennomføres. Utgifter til oppgradering av skip aktiveres og avskrives lineært over skipets gjenværende økonomiske levetid. Fordringer Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av de enkelte fordringene. Utenlandsk valuta Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2022: 9,8573 (2021: 8,8194)

Note



1

Er det usikkerhet om fortsatt drift?: Nei

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Note
2

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp



Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.

Note

3

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



BTG Kamsarmax AS

Org.nr. / *Business Reg. No.* 929 091 418
Stiftet / *Established* 23.03.2022

Årsregnskap /
Financial Statements for the year ended
31.12.2022

NOK

- Resultatregnskap / *Profit and Loss Account*
- Balanse / *Balance Sheet*
- Noter til regnskapet / *Notes to the Financial Statements*
- Revisjonsberetning / *Audit Report*

Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Technical Manager:

OSM Bergen Dry AS

Commercial Manager:

Kristian Gerhard Jebsen Skipsrederi AS

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

 HJeAxpMbn-r1JZaazW3
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

tel: +47 23 11 20 00

Mailing address:
Munkedamsveien 62 C
N-0270 Oslo, Norway

**Resultatregnskap / Profit and loss account****BTG Kamsarmax AS**

Note 23.03.-31.12.2022

Time charter inntekt / Time charter revenue		42 600 155
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		<u>-1 106 784</u>
Sum driftsinntekter / Total operating income	3	<u>41 493 371</u>
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	8 503 576
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	6 407 000
Nedskrivninger skip/ Impairment value vessel	5	65 720 000
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	455 392
Oppstartskostnader / Start-up expenses	6	<u>5 480 290</u>
Sum driftskostnader / Total operating cost		<u>86 566 258</u>
Driftsresultat / Operating result		<u>-45 072 887</u>
Renteinntekter / Interest income		56 915
Agio gevinst / Currency gain	7	<u>629 519</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>686 434</u>
Rentekostnader / Interest costs	8	6 685 283
Annen finanskostnad / Other financial expenses	8	3 384 414
Agio tap / Currency loss	7	<u>9 593 907</u>
Sum finanskostnader / Total financial expenses		<u>19 663 604</u>
Netto finansresultat / Net financial items		<u>-18 977 170</u>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>-64 050 057</u>
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		<u>-64 050 057</u>
Overføringer / Transfers		
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		<u>-64 050 057</u>
Sum overføringer / Total transfers		<u>-64 050 057</u>

**Balance / Balance sheet****BTG Kamsarmax AS**

	Note	31.12.2022
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed assets		
Varige driftsmidler / Fixed assets		
Skip / Vessels		<u>272 307 545</u>
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets	5	<u>272 307 545</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>272 307 545</u>
Omløpsmidler / Current assets		
Beholdning om bord / Stock on board		
Beholdning om bord / Stock on board	4	<u>438 795</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>438 795</u>
Fordringer / Accounts receivable		
Møllomværende driften / Vc balance vessel operation	4	3 565 733
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		213 603
Andre fordringer / Other receivables		<u>41 501</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>3 820 837</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	10	<u>20 676 850</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>24 936 482</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>297 244 027</u>



HJeAxxpMbn-r1JZaazW3

**Balanse / Balance sheet****BTG Kamsarmax AS**

Note 31.12.2022

EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES**Egenkapital / Equity****Innskutt egenkapital / Paid in capital**

Aksjekapital / Share capital	1 700 000
Overkurs / Premium of shares	168 216 700
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital	169 911 130

Opptjent egenkapital / Other equity

Annen egenkapital / Retained earnings (Losses)	-64 050 057
Sum opptjent egenkapital / Total other equity	-64 050 057

Sum egenkapital / Total equity 11 **105 861 073****Gjeld / Liabilities****Langsiktig gjeld / Long-term liabilities**

Pantelån / Mortgage loan	8 179 895 725
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities	179 895 725

Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities

Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4 3 952 682
Leverandørgjeld / Accounts payable	348 727
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire	4 198 325
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	8 2 797 196
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	190 300
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	11 487 229

Sum gjeld / Total liabilities **191 382 954****SUM EGENKAPITAL OG GJELD /
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES****297 244 027**Pantstillelser / Pledge 8 **182 692 921**

Oslo, 31.12.2022 / 15.03.2023

Styret for / Board of Directors of BTG Kamsarmax AS

Geir B. Mjelde
Styreleder / ChairmanWillem Johannes van Aalst
Styremedlem / DirectorChristian Bartz-Johannessen
Styremedlem / Director

HJeAxxpMbn-r1JZaazW3



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder. I utgangspunktet er det reglene for regnskapsoppstilling for små foretak som er benyttet.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år omklassifiseres ikke som kortsiktig gjeld.

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

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

Inntekter

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

Beskatning

Selskapet beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

Det innebærer at selskapets skattegrunnlag er finansresultatet. Dette består av selskapets renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Videre får selskapet fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende får selskapet en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag for valutagevinst eller valutatap. Dersom selskapet har en egenkapitalandel som utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntekstillegg.

Et negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag.

Skattesatsen er p.t. 22 %.

I tillegg betales en tonnasjesskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet.

Varige driftsmidler

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

Estimert økonomisk levetid for selskapets skip er 25 år. Skip avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdien på tidspunkt for overtakelse.

Hvis det er indikasjoner på at det er mindrev verdier knyttet til skipet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives verdien av skipet.

Utgifter til dokking av skip blir kostnadsført i den perioden dokkingen gjennomføres.

Utgifter til oppgradering av skip aktiveres og avskrives lineært over skipets gjenværende økonomiske levetid.

Fordringer

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2022: 9,8573 (2021: 8,8194)

English:

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

General information

The accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles. In principle it is the rules for preparing financial statements for small enterprises that have been used.

The financial statements are prepared in NOK and based on the calendar year.

The accounting principles are described below.

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets.

Fixed assets are assessed at cost price but are written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory. Fixed assets with finite economic lives are systematically depreciated.

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

Income

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

Taxation

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

This mainly means that the company's net taxable result is based on the financial result. The financial result consists of interest income less other financial expenses. Further a share of the interest costs is deductible according to a proportionate share of the financial assets. Correspondingly a proportionate share of any currency gains and losses will be respectively added or deducted. If the company has an equity share that is higher than 70% of the total capital, the part of the equity that exceeds 70% shall be multiplied by a standard rate determined by the Ministry of Finance on an annual basis, and the calculated amount is added to the taxable income.

Deferred tax losses that is not used will be carried forward.

The tax rate is currently 22 %.

In addition a tonnage tax is payable based on a vessel's net tonnage. This cost is recognized in the financial statements as administration operating expenses.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are the company's vessel(s) and are recognized in the balance sheet at cost price less accumulated depreciation and possible write down of value. The depreciation is linear and based on an assessment of a vessel's remaining economic lifespan.

Estimated lifespan of the vessel(s) is 25 years. The vessel(s) is/are being depreciated down to estimated scrap value based on the market value on the date of the purchase of a vessel.

The book value of a vessel will be written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Dry-docking expenses are recognized in the P&L statement in the period of the completion of the dry-docking.

Upgrading- and installation expenses are capitalized and the depreciation plan is linear over the remaining economic lifespan of the vessel.

Receivables

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

Exchange rates

Liquid assets in foreign currencies are assessed in accordance with the current exchange rate principle.

Long-term liabilities are posted at the current exchange rate.

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK per 31 December 2022: 9.8573 (2021: 8.8194)

**Note 2: Virksomhetens art og grunnlaget for videre drift /
The purpose of the company and the basis for continued operation:**

Selskapet ble stiftet 23.03.2022.

Selskapets formål er å kjøpe, eie og operere skipet «BTG Denali», og hva som hermed står i forbindelse.

Selskapet kjøpte skipet, en 2015 bygget Kamsarmax bulk carrier, Eco-design, den 03.08.2022. Selskapet opererer og drifter skipet som siden overtakelsen har vært sluttet på et tids certeparti av varighet frem til minimum 05.05.2023 og maksimum 04.08.2023 i befrakters opsjon. Det har vært en nedgang i markedet for dette segmentet siden overtakelsen. Det var derfor forventet at befrakter vil tilbakelevere skipet på tidligste dato. Imidlertid har befrakter ønsket å reforhandle avtalen. Partene har kommet til enighet om en forlengelse av kontrakten fra 05.05.2023 til USD 18,750 per dag i 50-80 dager i befrakters opsjon.

Skipet opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipet er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Nedgangen i markedet siden overtakelsen av skipet har også medført et verdifall i perioden. Verdien på skipet er skrevet ned til markedsverdi pr. 31.12.2022. Se note 5.

Selskapet betalte på forskudd deler av avdrag på lån med forfall februar 2023 for ikke å komme i brudd med minimumsverdikravet under låneavtalen pr. 31.12.2022. Se note 8.

Årsresultatet viser et underskudd som skyldes nedskrivningen av verdien på skipet. For øvrig har utviklingen vært iht. budsjetter. Befrakter betaler hyren punktlig.

Selskapet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Kontantstrømmen i perioden har vært positiv.

Selskapet nedbetaler pantelånet med forholdsvis høye kvartalsvise avdrag det første året, hvert på USD 1.500.000. Dette gir en høy budsjettert break even rate år 2023 på ca. USD 24.000. Ratenivået i dagens marked er vesentlig lavere, ca. USD 10,000-14,000. Det er derfor en risiko for at selskapet vil få likviditetsproblemer og ikke være i stand til å innfri sine forpliktelser etter utløpet av nåværende certeparti. Iht. prognoser er det forventet en bedring i markedet mot år 2024 blant annet forklart med at vekst i flåten er forventet å avta ved færre nybygg i bestilling og økt skraping av skip, noe som vil redusere tilgjengelige skip i markedet. Selskapet vurderer løpende videre markedsstrategi i lys av utviklingen og har en dialog med långiver slik at tiltak kan iverksettes om nødvendig.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet har utkontraktert bemanning, men foretar kontroller for å påse at bemanningsselskap etterlever IMO sine krav til helse, miljø, sikkerhet og avlønning for mannskapet samt ivaretar menneskerettigheter. Yrkesrisikoen er stor for sjømenn mht. skader, ulykker, piratvirksomhet og andre trusler. Det er i år 2022 ikke avdekket eller rapportert noen hendelser. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipet med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.

Skipsfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det innført flere regulatoriske endringer med virkning fra 01.01.2023.

Selskapet jobber kontinuerlig med å implementere, utvikle og forbedre systemer for å etterleve krav og reguleringer for måloppnåelse.

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency Existing Ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023. Samtidig trer CII regelverket (Carbon Intensity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år.

Samtidig opplever skipsfartsnæringen en kontinuerlig teknisk- og drivstoffutvikling når det gjelder miljøvennlige nyvinninger. Selskapet følger utviklingen og analyserer hvordan selskapets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

Valg av klimavennlige løsninger vil kunne gi et konkurransefortrinn da aktørene har sine mål vedrørende det grønne skiftet og vil velge leverandører og samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse.

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 2024 med et system som innebærer en gradvis innlemming over en treårsperiode. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksettning av forslaget vil påvirke selskapet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Selskapet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokeres til befraktere.

Selskapet er eksponert for makroøkonomisk utvikling, inkludert pris- og valutarisiko, balanse mellom tilbud og etterspørsel og endringer i globale handelsavtaler.

Shippingbransjen generelt har gjennom 2021 og 1. halvdel av 2022 nytt godt av økonomisk oppgang etter Covid-19 pandemien med økt global handel og en økning i ratenivåer hjulpet av logistikkforstyrrelser med kø i havner. Den globale økonomien opplever nå en nedgang som følge av krigen i Ukraina, inflasjon, renteøkning og nye Covid-19 virus utbrudd i Kina som har medført nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter selskapets skip kan dermed bli redusert. En markedsnedgang vil sannsynligvis redusere verdien på selskapets skip. Så langt har selskapet nytt godt av et lengre tids certeparti med et ratenivå betydelig over markedsnivå inngått med en solid motpart.

Russlands krig mot Ukraina og den påfølgende internasjonale responsen har skapt forstyrrelser i geopolitiske normer av dimensjoner verden ikke har opplevd på flere tiår. Krigen skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, kommersiell suspensjon i konfliktsonen og nye sanksjoner mot russiske personer, selskap og skip. Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn.

Den finansielle effekten krigen vil kunne ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks.

Så langt har selskapet ikke blitt vesentlig påvirket av krigen da virkningene hittil generelt har vært begrenset til regional og ikke global skala. Denne situasjonen kan endre seg. Selskapet følger utviklingen fra dag til dag for å være forberedt



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

på å iverksette nødvendige tiltak ettersom risikosituasjonen skulle endre seg, hendelser inntreffe og/eller nye sanksjoner bli ilagt.

Samtidig kan markedet oppleve en nedgang i tilbudet av tonnasje grunnet sanksjonene som innføres mot Russland og russisk tonnasje, noe som kan føre til en økning av fraktratene.

Kina er i stor grad en driver av bulk markedet. Nye utbrudd av Covid-19 virus i Kina har medført reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet med reduksjon i aktivitetsnivå spesielt innenfor eiendomssektoren med redusert import til og eksport fra Kina og dermed redusert etterspørsel etter befraktning som gir ubalanse i tilbud og etterspørsel. Selskapet vil kunne oppleve forstyrrelser i forsyningskjeden mht. frakt av nødvendig utstyr og deler og mannskapsbytte spesielt. Dette kan medføre økte kostnader og tidstap.

Nevnte forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befrakter ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngått kontrakt. Det er følgelig en risiko for at selskapet vil kunne få likviditetsproblemer, ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller og komme i brudd med klausuler under inngått låneavtale.

Hvis den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for selskapets finansielle forhold. Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for selskapet. Selskapet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreduserende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskalerer.

Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet drive med overskudd i 2023.

Styret vurderer selskapets markedsstrategi og finansielle stilling og vil eventuelt iverksette nødvendige tiltak.

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 23 March 2022.

The purpose of the company is to purchase, own and operate the vessel "BTG Denali" and any other business related thereto.

The company purchased the vessel, a 2015 built Kamsarmax bulk carrier, on 3 August 2022. The company operates and hires out the vessel which since delivery has been fixed on a time charter party with a redelivery window from 5 May 2023 to 4 August 2023 in charterer's option. Since delivery of the vessel there has been a market decline for this segment and the current market is below the fixed rate. It was therefore expected that the charterer will redeliver the vessel at the earliest date. The charterer has however contacted the company and renegotiated the time charter party. The parties have agreed on an extension of the charter party at a gross hire rate of USD 18,750 from 5 May 2023 for a period of 50-80 days in charterer's option.

The vessel operates in international waters with the risk involved.

The vessel is part equity- and part loan financed.

The company's financing, income and costs are mainly in USD.

The market decline since the acquisition of the vessel is also reflected in a reduced market value. The value of the vessel is written down to market value per 31 December 2022. See note 5.

The company prepaid part of the loan installment due in February 2023 to avoid a breach of the minimum value clause under the loan facility agreement per 31 December 2022. See note 8.

The result of the year shows a loss due to the impairment of value. The EBITDA development has been in accordance with budgets. The charterer is paying the hire timely.

The company is able to pay its liabilities as they fall due. The cash flow of the period has been positive.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

The company is repaying the mortgage loan with relatively high quarterly instalments the first year, each of USD 1,500,000. This results in a high budgeted break even rate, equal to abt. USD 24,000. The rate level in today's market is substantially lower, abt. USD 10,000-14,000. It is therefore a risk that the company will face liquidity problems and not be able to pay its liabilities as they fall due. However according to analysts and prognosis it is expected that the market will improve towards year 2024 inter alia explained with a fleet growth that is expected to slow and recycling increase which will result in less vessels available in the market. The company is continuously considering the market strategy in light of the development and has a dialogue with lender to be prepared to implement measures if necessary.

The company has focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and appointment of business relationships and charterers. The company has outsourced manning, but carries out quality controls to ensure that the crew manager complies with the IMO's requirements for health, environment, safety and salary conditions for the crew and comply with human rights standards. The occupational risk is high for sailors in terms of injuries, accidents, piracy and other threats. In the year 2022 no incidents have been detected or reported. The company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessels with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.

The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been proposed and introduced effective from 1 January 2023.

The company works continuously to implement, develop and improve its systems to comply with requirements and regulations in order to achieve the goals.

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency Existing Ship Index), energy efficiency design index, will enter into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) enter into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year.

At the same time, the shipping industry is experiencing continuous technical- and fuel development in terms of environment friendly innovations. The company follows the development and analyses how the company's vessels can be retrofitted to achieve the targets as quickly as possible with the best possible environment friendly and energy efficient solutions.

Implementing climate-friendly solutions may lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transition and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement.

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 2024 with a phase-in period of three years. As of today it is uncertain how a possible implementation of the proposal will affect the company as the final proposal and the regulations have not yet been concluded. Voyages and port calls outside the EU will probably not be affected. For voyages and port calls within the EU, the proposal means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% for 2024, 70% for 2025 and 100% for 2026 and beyond. An estimate is an additional cost of USD 50 per tons of the fuel consumption. The company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

The company is exposed to macroeconomic developments, including price and currency risk, balance between supply and demand and changes in global trade agreements.

The shipping industry in general has throughout 2021 and the 1st half of 2022 profited from the economic recovery after the Covid-19 pandemic with increased global trade and an increase in rate levels supported by logistics disruptions and port congestions. The global economy is now experiencing headwinds as a result of the war in Ukraine, inflation, increased interest cost and new Covid-19 virus outbreaks in China, which have led to a decrease in freight volume. Demand for the company's vessel may thus be reduced. A market decline may further reduce the value



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

of the company's vessel. So far the company has profited from a long-term charter party with a rate level above market level entered into with a solid counterparty.

Russia's war on Ukraine and the ensuing international response, have generated the most significant disruptions to geo-political norms for decades. The war is causing uncertainties for shipping markets as the players are dealing with operational disruptions, commercial suspension around the conflict zone and new sanctions against Russian individuals, companies and vessels. Russia inter alia accounts for a substantial part of the global oil and natural gas production and export and export of grain and coal. Ukraine accounts for a substantial part of the global seaborne grain.

The financial impact the war will have on the company is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex.

So far the company has not been affected substantially as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The company is following the development on a day-today basis in order to be prepared to take the necessary actions as the risk situation may change, incidents occur and/or new sanctions may be imposed.

At the same time the market may see a decrease in supply of tonnage due to sanctions imposed on Russia resulting in an increase of freight rates.

China is a driver of the bulk market. New outbreaks of the Covid-19 virus in China have led to travel restrictions and lock-downs of society resulting in a reduced production activity in particular in the real estate sector, with reduced imports to and exports from China and thus reduced seaborne trade volumes, creating an imbalance in supply and demand. The company may experience disruptions in the supply chain regarding freight of necessary equipment and spare parts and crew change in particular. This can lead to increased costs and time losses.

The said disruptions in the supply chain, including increased operating costs and time losses, can lead to financial problems for market players. This could imply that the company's charterers will not be able to pay the hire under the charter parties entered into when it falls due. Consequently, there is a risk that the company will face liquidity problems, not be able to meet its obligations as they fall due and come in breach with clauses under the loan facility agreement entered into.

If the negative development continues, there is a risk that this could have significant consequences for the company's financial position. As of today, it is not possible to give an estimate of the financial consequences this could have for the company. The company monitors the situation closely and works continuously to find risk-reducing measures if the situation continues or escalates.

Based on budgets and forecasts, the company will generate a profit in 2023.

The Board considers the company's market strategy and financial position and will take necessary actions.

The financial statements are prepared based on the assumption of going concern.

Note 3: **Inntekter / Income:**

Selskapet eier og drifter skipet «BTG Denali», en 2015 bygget Kamsarmax bulk carrier Eco-design. Selskapet kjøpte skipet den 03.08.2022.

Skipet har siden levering vært sluttet på et tids certeparti til Pacific Bulk Panamax Co, Hong Kong. Brutto rate pr. dag er USD 29.000 minus 6,25 % kommisjoner til 05.05.2023 og deretter en brutto rate pr. på USD 18,750 minus 6,25 % kommisjoner frem til tilbakelevering i vinduet 24.06.2023 – 24.07.2023 i befrakters opsjon.

Se nedenstående tabell.

English:

The company owns and operates the vessel "BTG Denali", a 2015 built Kamsarmax bulk carrier Eco-design. The company purchased the vessel on 3 August 2022.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

The vessel has since delivery been fixed on a time charter party with Pacific Bulk Panamax Co, Hong Kong. The gross daily rate is USD 29,000 less 6.25 % commissions until 5 May 2023 and thereafter a gross daily rate of USD 18,750 less 6.25 % commissions until a redelivery in the window 24 June – 24 July 2023 in charterer's option.

See below table.

Inntekter i USD / Income in USD

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Adresse komisjon / Address Comm. 3.75%	Annen inntekt/ Other income	Sum brutto inntekt / Total gross income	Meglerhonoar manager / Brokerage	Kommersiell manager / Commercial fee 1.25%	Sum netto inntekt USD / Total net income USD	Sum netto inntekt NOK / Total net income NOK
BTG Denali	4 366 454	-163 743	11 978	4 214 689	-54 581	-54 351	4 105 757	41 493 371

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

Selskapet har inngått management avtaler vedrørende den tekniske driften av skipet og for bemanningstjenester.

Se nedenstående tabeller.

English:

The company has entered into management agreements for the technical management of the vessel and crew management.

See below tables.

Driftsutgifter skip /

Vessel operating expenses (OPEX) :

03.08.-31.12.2022

	USD	NOK
OPEX / OPEX	819 994	8 360 867
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	-1 500	-15 790
Total OPEX	818 494	8 345 077

Mellomværende vedr. driften av skip /

Outstanding balance vessel operation:

31.12.2022

	USD	NOK
Beholdning om bord / Inventories on board	44 515	438 795
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	361 735	3 565 733
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-400 990	-3 952 682
Sum mellomværende / Owner's equity	5 260	51 847

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet kjøpte en 2015 bygget Kamsarmax bulk carrier, «BTG Denali», den 03.08.2022, for USD 35.350.000. I tillegg er andre transaksjonskostnader aktivert med USD 202.819. Totalt aktivert beløp er USD 35.552.819 tilsvarende NOK 344.387.468.

Skipet avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til totalt NOK 71.048.911. Årlige avskrivninger var beregnet til NOK 15.483.000.





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Pr. 31.12.2022 er det foretatt regnskapsmessig nedskrivning av skipets verdi til virkelig verdi iht. Regnskapslovens §5-3. Avskrivningsplanen vil bli endret iht. dette, og årlige avskrivninger fra 2023 er beregnet til NOK 11.674.000.

Se nedenstående tabell.

English:

The company purchased a 2015 built Kamsarmax bulk carrier, "BTG Denali", on 3 August 2022 at a total purchase price of USD 35,350,000. Transaction costs are capitalized of USD 202,819. Total capitalized purchase price is USD 35,552,819 equal to NOK 344,387,468.

The vessel is being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to a total of NOK 71,048,911. Annual depreciation was calculated to NOK 15,483,000.

Per 31 December 2022 the book value of the vessel is written down to actual value in accordance with the Norwegian Accounting Act. The depreciation plan will be adjusted accordingly, and annual depreciation from 2023 amounts to NOK 11,674,000.

See below table.

	BTG Denali
Anskaffelsesdato / Purchase date	03.08.2022
<u>Regnskapsmessig verdi / Book value:</u>	
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	0
Tilgang / Purchase	344 434 545
Avgang / Sale	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	344 434 545
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	0
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	6 407 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	65 720 000
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	6 407 000
Akk. nedskrivninger / Acc. write-down value	65 720 000
Bokført verdi / Book value	272 307 545

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****BTG Kamsarmax AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2022
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	276 821
Rådgivningshonorar / Advisory fee	22 519
Advokathonorar / Legal fee	14 022
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	13 520
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	28 525
Andre honorarer / Other fees	31 486
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	54 813
Diverse kostnader / Other costs	13 686
Total	455 392

Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:

Revisjon / Audit fee	13 520
Skatterådgivning / Tax services	0
Andre tjenester / Other services	0
Total	13 520

Revisjonshonoraret er angitt eksklusive merverdiavgift. / VAT is not included in the fee to auditor s

Oppstartkostnader består av / Start-up costs consist of:

Tilretteleggelseshonorar / Arrangement fee	5 188 496
Advokathonorar / Legal fee	291 794
Total	5 480 290
Sum administrasjonskostnader / Total administration expenses	5 935 682

Alle beløp er oppgitt eksklusive merverdiavgift.

Selskapet har ikke ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenstepensjon. Det er kostnadsført NOK 25.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2022.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 25,000 per 31.12.2022.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 7: Valuta / Agio:

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / <i>Agio consists of:</i>	31.12.2022
Urealisert agio tilknyttet lån lån / <i>Unrealized currency loan</i>	-3 118 925
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	-1 019 450
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	-4 826 014
Total	-8 964 389

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

I forbindelse med kjøpet av skipet den 03.08.2022 ble det trukket opp et 1. prioritets pantelån iht. låneavtale inngått med Maritime & Merchant Bank ASA som långiver.

Lånebeløpet er USD 20.250.000 og skal tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag, de første 4 med USD 1.500.000 hver, de påfølgende 4 med USD 500.000 hver og deretter de resterende 12 avdragene med USD 250.000 hver. Det forfaller en ballong på siste forfall med USD 9.250.000. Ballongen vil bli redusert ved eventuelle ekstraordinære nedbetalinger på lånesaldo.

Pr. 31.12.2022 ble USD 500.000 nedbetalt som forskudd på avdraget med forfall februar 2023. Dette etter avtale med långiver for ikke å komme i brudd med minimumsverdikravet under låneavtalen pga. verdifall i perioden på selskapets skip.

Rentebetingelsene er LIBOR + Margin. Marginen er 4,50 % p.a.

I forbindelse med etableringen av lånet ble det betalt et gebyr til långiver med 1,50 % av lånebeløpet tilsvarende USD 303.750 samt et forpliktelsesgebyr på 1,50 % p.a. fra inngåelsen av avtalen til opptrekk av lånet, og som utgjør USD 30.375.

Minimumsverdikravet på skipet er 150 % av utestående lånesaldo.

Selskapet skal deponere USD 250.000 hos långiver som sikkerhet for lånet under låneperioden. Beløpet skal økes 9 måneder før den planlagte dokkingen i april 2025 med kvartalsvise beløp hver på USD 250.000, til sammen USD 750.000, og som vil bli frigitt i forbindelse med dokkingen til dekning av budsjetterte dokkeutgifter.

Selskapet skal ha minimum USD 100.000 i disponible likvide midler til enhver tid.

Selskapets pantelån er sikret med pant i skip, bankkonti og inntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

In connection with the purchase of the vessel on 3 August 2022 the company drew up a 1st priority mortgage loan with Maritime & Merchant Bank ASA as lender.

The loan amount is USD 20,250,000 and shall be repaid over 5 years with quarterly installments, the first 4 of USD 1,500,000 each, the next 4 of USD 500,000 each and the 12 remaining installments of USD 250,000 each. A balloon of USD 9,250,000 is payable together with the last installment. The balloon payment will be adjusted in the event that any extraordinary prepayments have been made during the term of the loan.

On 31 December 2022 the installment due in February 2023 was part prepaid with USD 500,000 to avoid a breach of



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

the minimum value clause due to identified impairment of value of the vessel during the period.

The interest terms are LIBOR + Margin. The Margin is 4.50 % p.a.

In connection with the establishment of the loan a fee was payable to lender of 1.5% of the loan amount equal to USD 303,750 plus a commitment fee of 1.5% p.a. from the date of commitment until drawdown of the loan equal to USD 30,375.

The minimum value requirement of the vessel is 150 % of the outstanding loan balance.

The company has deposited USD 250,000 with lender as security during the term of the loan. The amount shall be increased ¼ year prior to the scheduled dry-docking in April 2025 with quarterly installments each of USD 250,000 and USD 750,000 in total, which will be released in connection with the dry-docking for coverage of the budgeted dry-docking expenses.

The company shall have disposable liquid assets of minimum USD 100,000 at all times.

The company's loan is secured by pledge in the vessel, the bank accounts and income.

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:

Långiver / Lender	Lånetranche / Tranche	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK
Maritime & Merchant Bank ASA	Tranche 1	LIBOR + Margin 4.5% p.a.	18 250 000	179 895 725

Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:

Maritime & Merchant Bank ASA	18 250 000	179 895 725
Påløpte renter / Accrued interest	283 769	2 797 196
Total	18 533 769	182 692 921

Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:

Skip / Vessel(s)	272 307 545
Likvider / Cash and cash equivalents	20 676 850
Total	292 984 395



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /

Tax under the Norwegian tonnage tax regime:

	23.03.2022	31.12.2022	2022 Snitt / Average		
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	30 000	24 497 687	12 263 843		
Totalkapital / <i>Total capital</i>	30 000	297 244 027	148 637 014		
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets in</i>	100,0000 %	8,2416 %	8,2509 %		
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-10 361 299		
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-854 897		
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			-4 826 014		
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term</i>			-398 188		
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-1 019 450		
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-84 113		
Omvurderingskonto 1.1. / <i>Revaluation account 1.1.</i>			0		
Omvurderingskonto 31.12. / <i>Revaluation account 31.12.</i>			0		
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / <i>Total taxable exchange differences gain/loss</i>			-482 301		
			31.12.2022		
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>					
Imtektstillegg høy egenkapital / <i>Additional income from high equity</i>			0		
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			56 915		
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			-482 301		
Rentefradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-854 897		
Sum finansinntekt/finansunderskudd / <i>Total financial profit/financial loss</i>			-1 280 283		
Fremført underskudd tidligere år / <i>Losses carried forward previous years</i>			0		
Sum underskudd til fremføring / <i>Total losses carried forward</i>			-1 280 283		
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			0		
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage Tax:</i>					
Navn på skip / <i>Name of Vessel</i>	Nettotonnasje/ <i>Net tonnage</i>	F.o.m. dato / <i>From date</i>	T.o.m. dato / <i>Incl. date</i>	Antall dager / <i>No. of days</i>	Tonnasjeskatt 2022 / <i>Tonnage tax 2022</i>
BTG Denali	27 379	03.08.2022	31.12.2022	151	54 813
Sum tonnasje / <i>Total tonnage tax</i>					54 813

Tonnasjeskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader.

English:

The tonnage tax is recognized in the accounts as administration expenses.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	Saldo / Balance	31.12.2022	
		Valutakurs/ Exchange	NOK
NOK	413 623	1,0000	413 623
USD	2 055 657	9,8573	20 263 226
Sum / Total			20 676 850

Herav er USD 250.000 deponert hos långiver som sikkerhet for lånet. Se note 8.

English:

Hereof USD 250,000 is deposited with lender as security under the loan facility agreement. See note 8.

Note 11: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions:	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	31.12.2022		Sum / Total
			Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.					0
Innbetalt ved stiftelse 23.03.2022 / Paid in capital on incorporation of the company 23.03.2022	30 000		-5 570		24 430
Sletting av aksjer ved tilbakebetaling til aksjonær 15.07.2022 / Deletion of shares by way of repayment of the share capital to the shareholder 15.07.2022	-30 000				-30 000
Kapitalforhøyelse som tingsinnskudd 15.07.2022 fra nye aksjonærer / Capital increase by way of contribution in kind from the new shareholders 15.07.2022	1 700 000	168 216 700			169 916 700
Årets overskudd (underskudd) / Profit (Loss) for the year				-64 050 057	-64 050 057
Sum egenkapital / Total equity	1 700 000	168 216 700	-5 570	-64 050 057	105 861 073

Note 12: Andeler eiet /representert av styremedlemmer / Shares owned / represented by the board:

Navn / Name	Rolle / Role	Representerer / Represents %	Eiet direkte / Owned directly %
Geir B. Mjelde	Styreleder / Chairman	42,9100 %	0,0000 %
Willem Johannes van Aalst	Styremedlem / Board Member	2,9410 %	0,0000 %
Christian Bartz-Johannessen	Styremedlem / Board Member	1,0000 %	1,0000 %



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 13: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på NOK 1.700.000 fordelt på 1.700.000 antall aksjer hver pålydende NOK 1,00. Selskapet eier ikke egne aksjer.

English:

The share capital of the company is NOK 1,700,000 distributed at a number of 1,700,000 shares at each NOK 1.00. The company does not own its own shares.

De største aksjonærene som eier mer enn 5,00% / The major shareholders holding more than 5.00%:

Aksjonær / Shareholder	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
KGJ Bulk Holding AS	42,9100 %	729 470
Invima AB	7,0000 %	119 000
Chamar Shipping AS	3,0000 %	51 000
Frithjof Anderssen AS	3,0000 %	51 000
Dutch Oceans Capital B.V.	2,9410 %	50 000
Andre / Others	41,1490 %	699 530
Total	100,0000 %	1 700 000



Document history

COMPLETED BY ALL:
17.04.2023 17:50

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo - 30.03.2023 10:48

DOCUMENT ID:
r1JZaazW3

ENVELOPE ID:
HJeAxpMbn-r1JZaazW3

DOCUMENT NAME:

Financial Statements for the year ended 31.12.2022 BTG Kamsarm
ax AS.pdf
19 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Christian Bartz-Johannessen christian@pop.com.sg	Signed	03.04.2023 09:08	Email	IP: 90.116.150.211
	Authenticated	03.04.2023 09:06	Low	IP: 90.116.150.211
Geir Bruvik Mjelde gme@kgjs.no	Signed	12.04.2023 12:18	Email	IP: 193.214.103.130
	Authenticated	12.04.2023 12:18	Low	IP: 193.214.103.130
Willem Johannes van Aalst wimvanaalst@dutchococeans.com	Signed	17.04.2023 17:50	Email	IP: 85.7.194.16
	Authenticated	31.03.2023 16:11	Low	IP: 213.126.80.42

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

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

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PDF
PADES
sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

Tel: +47 52 70 25 40
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i BTG Kamsarmax AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for BTG Kamsarmax AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: XLP3E-8MNOP-VYNA-1-4AZLM-IEKL4-UM6DM



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
BTG Kamsarmax AS

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Haugesund, 18. april 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: XLP3E-8MNOP-VYNA1-4AZLM-IEKL4-UM6DM



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."

Jørn-Didrik Marcussen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5990-4-1647836

IP: 217.173.xxx.xxx

2023-04-18 12:48:32 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: XLP3E-8MNOP-NYNA1-4AZLM-IEKL4-UM6DM

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/validator>



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

Tel: +47 52 70 25 40
www.deloitte.no

To the General Meeting of BTG Kamsarmax AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of BTG Kamsarmax AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2022, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

© Deloitte AS

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



Deloitte.

side 2
Independent Auditor's Report -
BTG Kamsarmax AS

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Haugesund, 18 April 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
State Authorised Public Accountant

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