



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2022 - 31.12.2022
-------------------------	-------------------------

### 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:	24.05.2023

### 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, 13.08.2024



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		6 057 652	4 096 320
<b>Sum inntekter</b>		<b>6 057 652</b>	<b>4 096 320</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad		6 416 885	5 224 608
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		147 208	142 924
Driftskostnader			9 045
Andre adm kosntader		5 345 806	5 365 382
<b>Sum kostnader</b>		<b>11 909 899</b>	<b>10 741 959</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5 852 247</b>	<b>-6 645 639</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Utbytte fra felleskontrollert virksomhet		121 920 593	
Mottatt konsernbidrag		4 092 995	383 138
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		1 482 612	
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 020 370	477 656
Annen renteinntekt		4 382 622	1 170 484
Renteinntekt fra felleskontrollert virksomhet		36 907	134 481
Agio		15 740 256	2 778 950
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>148 676 355</b>	<b>4 944 709</b>
Nedskrivning av aksjer i samme konsern		-18 140	-10 596
Nedskrivning aksjer i tilknyttet selskap		-441 857	-4 637 330
Nedskrivning lån i samme konsern		1 067 546	527 283
Nedskrivning aksjer i felleskontrollert virksomhet			-5 282 699
Rentekostnad til foretak i samme konsern		361 829	207 092
Annen rentekostnad		118	
Disagio		1 255 873	293 022
Annen finanskostnad			23 449
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 225 369</b>	<b>-8 879 779</b>
<b>Netto finans</b>		<b>146 450 986</b>	<b>13 824 488</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>140 598 739</b>	<b>7 178 849</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		1 391 820	1 739 774
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>139 206 919</b>	<b>5 439 075</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>139 206 919</b>	<b>5 439 075</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		139 206 919	5 439 075
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>139 206 919</b>	<b>5 439 075</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel		5 567 276	6 959 096
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>5 567 276</b>	<b>6 959 096</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		3 579 119	2 919 129
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 579 119</b>	<b>2 919 129</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap		716 351	698 211
Lån til foretak i samme konsern		118 909	148 598
Investeringer i tilknyttet selskap		379 873	8 072 883
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet			6 480 839
Investeringer i felleskontrollert virksomhet		43 149 213	137 901 750
Andre aksjer		37 500	37 500
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>44 401 846</b>	<b>153 339 781</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>53 548 241</b>	<b>163 218 006</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		982 773	1 121 083
<b>Sum fordringer</b>		<b>982 773</b>	<b>1 121 083</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		334 289 566	88 910 631
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>334 289 566</b>	<b>88 910 631</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>335 272 339</b>	<b>90 031 714</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>388 820 580</b>	<b>253 249 720</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		30 150 000	30 150 000
Overkurs		7 079 320	7 079 320
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>37 229 320</b>	<b>37 229 320</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		336 101 612	196 894 693
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>336 101 612</b>	<b>196 894 693</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>373 330 932</b>	<b>234 124 013</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser		4 032 008	4 987 930
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>4 032 008</b>	<b>4 987 930</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld		7 630 913	10 234 510
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>7 630 913</b>	<b>10 234 510</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>11 662 921</b>	<b>15 222 440</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Skyldige offentlige avgifter		2 803 829	2 271 420
Pensjonsforpliktelser		767 875	992 382
Annen kortsiktig gjeld		255 023	639 465
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 826 727</b>	<b>3 903 267</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>15 489 648</b>	<b>19 125 707</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>388 820 580</b>	<b>253 249 720</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		13 300 588	6 684 815
Gevinst salg driftsmidler		1 709 389	482 561
<b>Sum inntekter</b>		<b>15 009 977</b>	<b>7 167 376</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad		660 847	606 638
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		2 298 978	1 840 793
Andre adm kostnader		583 465	636 047
Driftskostnader		4 328 359	3 193 945
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 871 649</b>	<b>6 277 423</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7 138 328</b>	<b>889 953</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		1 068 232	665 183
Annen renteinntekt		555 248	322 786
Agio			61 403
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 623 480</b>	<b>1 049 372</b>
Annen rentekostnad		705 048	461 304
Disagio		43 330	
Annen finanskostnad		94 921	44 126
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>843 299</b>	<b>505 430</b>
<b>Netto finans</b>		<b>780 181</b>	<b>543 942</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>7 918 509</b>	<b>1 433 895</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>7 918 509</b>	<b>1 433 895</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>7 918 509</b>	<b>1 433 895</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		7 918 509	1 433 895
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>7 918 509</b>	<b>1 433 895</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: USD</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



### Konsernets balanse

Beløp i: USD	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip		9 476 500	38 559 911
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		593 376	533 368
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>10 069 876</b>	<b>39 093 279</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap		1 127 569	1 067 821
Investeringer i aksjer og andeler		22 948	22 948
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 150 517</b>	<b>1 090 769</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 220 393</b>	<b>40 184 048</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		2 841 318	1 760 074
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 841 318</b>	<b>1 760 074</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		36 668 076	14 850 413
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>36 668 076</b>	<b>14 850 413</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>39 509 394</b>	<b>16 610 487</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>50 729 787</b>	<b>56 794 535</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



### Konsernets balanse

<b>Beløp i: USD</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Aksjekapital		4 306 530	4 306 530
Overkurs		1 011 187	1 011 187
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 317 717</b>	<b>5 317 717</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		38 672 407	30 753 898
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>38 672 407</b>	<b>30 753 898</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>43 990 124</b>	<b>36 071 615</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser		409 038	565 563
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>409 038</b>	<b>565 563</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		5 455 435	18 891 856
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>5 455 435</b>	<b>18 891 856</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5 864 473</b>	<b>19 457 419</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Skyldige offentlige avgifter		284 442	257 548
Pensjonsforpliktelser		77 899	112 523
Annen kortsiktig gjeld		512 849	895 430
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>875 190</b>	<b>1 265 501</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 739 663</b>	<b>20 722 920</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>50 729 787</b>	<b>56 794 535</b>



ÅRSREGNSKAP  
ANNUAL REPORT

2022



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 2022



## Styrets årsberetning 2022

### VIRKSOMHETEN

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi ble stiftet i 1898 av Johan Ludwig Mowinckel og driver rederivirksomhet med hovedkontor i Bergen. Selskapet var ved årsskiftet disponerende eier av en flåte på tre skip. Disse var ett konvensjonelt skip for transport av tørrlast og to spesialiserte skip for transport av kjemikalier.

Skipene eies gjennom ulike partnerskap hvor rederiet har fra 30% til 50% eierandel.

Kommersiell og finansiell drift håndteres av selskapet.

Teknisk drift, inkludert bemanning og innkjøpsfunksjoner, utføres av eksterne leverandører under tett oppfølging av rederiet.

2022 ble sterkt preget av konsekvensene av Russlands invasjon av Ukraina. I tillegg til omfattende menneskelige lidelser, førte krigen også til redusert trygghet for global mat og energiforsyning, økte energipriser, forsterket press på en allerede tiltakende inflasjon, økt fare for global resesjon, og markante endringer i handelsmønstre.

Mens effektene av pandemien COVID-19 ebbet ut i store deler av verden, var aktiviteten og økonomien i Kina, verdens desidert største importør av råvarer, fortsatt negativt påvirket av strenge restriksjoner.

Tørrlastmarkedet svekket seg gjennom året, hovedsakelig grunnet mer effektiv utnyttelse av flåten, krigen i Ukraina og avmattning i global økonomisk vekst.

For konvensjonelle tanksegmenter førte økte seilingsdistanser som en følge av sanksjoner mot Russland til den høyeste gjennomsnittlige inntjeningen siden finanskrisen i 2008, på tross av at etterspørsel etter olje fortsatt var marginalt lavere enn 2019, før pandemien rammet verden.

Et sammenfall av positive faktorer, som lav flåtevekst, sterkt produkttankmarked, regionale ubalanser og ineffektivitet i havner, bidro til at inntjeningen i kjemikaliemarkedet var på sitt høyeste nivå noensinne.

Rederiets resultat for 2022 før skattekostnad er positivt med USD 7.918.509. Årsresultatet etter skattekostnad er også positivt med USD 7.918.509. (2021: USD 1.433.895)

### Flåteutvikling

Flåten Mowinckels Rederi opererer ble i 2022 redusert med to skip etter salg av tørrlastskipet «Goya» og råoljetanker «Vinga».

Rederiets skip seiler under norsk (NIS) og Marshall Island flagg, og opererer internasjonalt.

Skip Vessel	Type	Dwt	Byggeår Built	Eierandel Share
Lista	Supramax Bulk Carrier	55.868	2011	30 %
Strinda	Stainless Steel Chemical Tanker	19.959	2006	50 %
MH Langoey	Stainless Steel Chemical Tanker	19.959	2006	50 %

Etter regnskapsavslutning er det inngått avtale om kjøp av et tørrlastskip på ca 59.000 dwt bygget 2012, hvor Mowinckels Rederi vil ha en 25% eierandel. Skipet ble overtatt i slutten av mars 2023.

Mowinckel Chemical Tankers AS, hvor rederiet har en 50% eierandel, har etter regnskapsavslutning inngått kontrakt for bygging av et 19.900 dwt kjemikali-tanker med tanker i rustfritt stål. Skipet skal leveres i 2025.

### 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.

### REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS 2022

#### THE COMPANY'S ACTIVITIES

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi is a ship owning company based in Bergen, established in 1898 by Johan Ludwig Mowinckel. At the end of 2022, the Company operated a fleet of three vessels. These were one conventional dry bulk vessel and two specialized vessels for transportation of chemicals.

The vessels are owned by various partnerships in which the Company has from 30% to 50% of the shares. Commercial and financial management is handled internally.

Technical Management, including crewing and purchasing, is supplied by external parties under close supervision by the Company.

2022 was heavily affected by Russia's invasion of Ukraine.

In addition to human suffering, the war also resulted in reduced global food and energy supply security, rising energy prices, additional pressure on an already growing inflation, greater risk of a global recession, and significant changes in trading patterns.

Whilst the effects of the COVID-19 pandemic subsided in most parts of the world, the activity and economy in China, by far the world's largest importer of raw materials, continued to be negatively affected by severe restrictions.

The dry bulk market weakened through the year, mainly due to more efficient fleet utilisation, the war in Ukraine, and slower global economic growth.

For conventional tanker segments, sanctions against Russia resulted in increasing distances and the highest average earnings since the financial crisis in 2008, despite oil demand remaining below pre-Covid levels in 2019.

A combination of positive factors, including low fleet growth, a strong product tanker market, regional imbalances, and inefficiencies in ports, contributed to all-time high levels for the chemical tanker market.

The Company's result for 2022 before taxes is positive with USD 7.918.509. After tax, the annual result is also positive with USD 7.918.509. (2021: USD 1.433.895)

#### Fleet

The fleet operated by Mowinckels Rederi was reduced by two vessels in 2022, following the sales of dry bulk vessel "Goya" and crude oil tanker "Vinga".

The Company's vessels are registered in Norway (NIS) and Marshall Island and trading worldwide.

After closing of accounts for 2022, an agreement was reached for the purchase of a bulk carrier of 59 000 dwt, in which Mowinckels Rederi will have a 25% share. The vessel was taken over at the end of March 2023.

Mowinckel Chemical Tankers AS, where the company has a 50% share, has after closing of accounts entered a contract for construction of a chemical tanker of 19 900 dwt with stainless steel cargo tanks. The vessel will be delivered in 2025.

#### 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



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, vetting selskaper og havnestater.

Rederiet hadde ingen uhell med alvorlige konsekvenser for mannskap, miljø, last eller skip i 2022.

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 likvidetsprognoser for 2023, 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 eksternt 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 ikke hatt smittetilfeller på noen av sine skip.

Selskapet har prioritert å avløse sine seilende innenfor avtalte tidsrom i en krevende periode for mannskapsskifter, og har i all hovedsak lykket med dette.

Både restriksjoner på mannskapsskifter og andre utfordringer knyttet til COVID-19 anses nå i all hovedsak å være tilbakelagt.

Selskapet vil redegjøre for aktsomhetsvurderinger etter Åpenhetsloven innen lovens frist 30.06.2023. Redegjørelsen vil bli publisert på selskapets nettside [www.jlmr.no](http://www.jlmr.no).

Selskapet har ikke tegnet særskilt ansvarsforsikring for styret eller selskapets ledelse.

#### 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.

Selskapet vil følge internasjonale krav til reduksjon av utslipp fra skip.

#### SELSKAPETS MARKEDER

Verdensøkonomien steg med anslagsvis 3,2% i 2022, mot ca 5,4% i 2021. Sektorskiftet ble forsterket av Russlands krigføring i Ukraina.

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 2022.

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.

#### CONTINUOUS OPERATION

Application of Result is made subject to continuous operation. This refers to the budget and cash-flow forecast for 2023, 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 good with minimal 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 the Company has had no cases on any of its vessels.

Relieving seafarers within agreed time limits has been a priority for the Company.

Restrictions on crew changes and other challenges connected with COVID-19 are expected to be behind us.

The Company will complete its due diligence related to the new Transparency Act within the time limit on 30.06.2023. The report will be published on the Company's website; [www.jlmr.no](http://www.jlmr.no).

The Company does not have a separate liability insurance related to the Board of Directors or Management.

#### 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 Company will comply with international requirements related to emissions from ships.

#### THE MARKETS

The world economy grew with an estimated 3,2% in 2022, versus 5,4% in 2021.

The decline was exacerbated by Russia's warfare in Ukraine.

Geopolitical tensions, high inflation, rising interest rates and risk of recession in parts of the world are contributing to uncertainty for global economic growth in the next few years.

At the same time, there are relatively few vessels on order in the segments where the Company is involved.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2022



Geopolitiske spenninger, høy inflasjon, økende rentenivåer og fare for resesjon i deler av verden bidrar til usikkerhet rundt vekst i verdensøkonomien de nærmeste årene.

Samtidig er det relativt få nye skip i ordre i de segmenter rederiet er involvert i. Med forventninger om lav flåtevekst, vil utviklingen i våre markeder de nærmeste 2-3 årene i stor grad styres av veksten i global BNP og effekten denne har på sjøverts handel.

### Råoljetank

Global etterspørsel etter olje var i 2022 anslått til 99,6 millioner fat per dag i gjennomsnitt. Dette er 2,2 millioner fat høyere enn i 2021, men fortsatt lavere enn i 2019, da etterspørselen var estimert til 100,5 millioner fat. Det forventes at nivået fra 2019 vil passeres i 2023, med en etterspørsel på 101,4 millioner fat per dag i gjennomsnitt.

Sjøverts handel med råolje estimeres å ha vokst med 6,6% i 2022, hovedsakelig som en følge av økte distanser. (Clarksons)

Inntjeningen for skip i råoljetankmarkedet var meget svakt ved starten av 2022, men steg kraftig etter Russlands invasjon av Ukraina i februar. Gjennomsnittlig inntjening gjennom året for et standard skip i suezmax segmentet var ca USD 46 500 per dag.

Estimerte rater for 12 måneders TC steg fra ca 18 000 per dag ved starten av året til ca USD 40 000 per dag ved årets slutt.

Leveringstakten av nye skip som kan frakte råolje økte noe, til 5,0% av flåten ved inngangen av året (4,4%).

Utfasing av skip gjennom skraping falt til ca 1,0% av eksisterende flåte på årsbasis (1,5%).

Flåten av råoljetankere vokste med 4,1%, eller 19,3 mill dwt (13,7 mill dwt).

Ordreboken for nye skip som kan frakte råolje fortsatte å falle, fra ca 8,4% av eksisterende flåte ved årets begynnelse til kun 4,1% ved årets slutt. Leveringstakten av nye skip forventes halvert fra 2022 til 2023.

Pris på nybygg steg med ca 7% gjennom året, etter å ha økt kraftig i 2021. Aktiviteten var lav.

Estimerte annenhåndsverdier for moderne skip økte med over 40%.

Mens oljeproduksjonen ved inngangen til 2023 fortsatt var marginalt lavere enn ved utgangen av 2019, vokste flåten som kan transportere råolje med over 10% i samme periode.

Det sterke tankmarkedet i 2022 kan derfor i hovedsak tilskrives Russlands invasjon av Ukraina, og effekten krigen har hatt på handelsmønstre og effektivitet i råoljetankmarkedet.

### Tørrlast

Tørrlastmarkedet fortsatte gjennom første halvår den sterke trenden fra foregående år, med sterke rater og stigende annenhåndsverdier. Økende økonomisk usikkerhet, økt effektivitet i havner og bortfall av last som en følge av krigen i Ukraina bidro imidlertid til at markedet svekket seg fra sommeren. Ratenivåer var betydelig lavere ved årets slutt enn ved årets begynnelse.

For året som helhet estimeres sjøverts handel med tørrlastvarer å ha falt med 1,9% målt i tonnmi (Clarksons).

Gjennomsnittlig spot inntjening (USD/dag) for et standard skip av supramax størrelse (58.000 dwt) var ca USD 22.000 (USD 26.500). Estimerte rater for 12 måneders TC steg fra USD 20.000 ved årets begynnelse til USD 28.000 på våren, men falt deretter tilbake til USD 12.000 ved årsslutt.

Det ble levert nye skip med en samlet dødvækt på 29,8 mill tonn i 2022 (36,8 mill).

Netto flåtevekst gjennom året var 26,2 mill dwt, tilsvarende 2,8% av eksisterende flåte.

Utfasing av tørrlastskip gjennom skraping ble halvert og utgjorde ca 0,4% av eksisterende flåte.

Ordreboken var tilnærmet uendret med 65,6 mill dwt, tilsvarende 6,9% av

With expectations of low fleet growth, the direction of our markets for the next 2-3 years will mainly be dictated by growth in global GDP, and its effect on seaborne trade.

### Crude oil

Global demand for oil was estimated at 99.6 million barrels per day on average in 2022. This is 2.2 million barrels per day more than in 2021, but below 2019 levels, when estimated demand was 100.5 million barrels per day.

With a demand of 101.4 million barrels per day, demand is expected to surpass 2019-levels in 2023.

Seaborne trade with crude oil is estimated to have increased by 6.6% in 2022, mainly due to an increase in distances (Clarksons).

Earnings for crude oil tankers were very weak at the start of 2022 but rose sharply after Russia's invasion of Ukraine in February. Average earnings in the suezmax segment were about USD 46 500 per day.

Estimated rates for 12 months period charters rose from about USD 18 000 at the beginning of the year to about USD 40 000 at year end.

Deliveries of crude tanker newbuildings increased to 5.0% of existing fleet at the beginning of the year (4.4%).

Recycling of vessels fell to about 1% of existing fleet on an annual basis (1.5%).

The crude tanker fleet grew by 4.1%, or 19.3 mill dwt (13.7 mill dwt).

The crude tanker orderbook continued to decline, from about 8.4% at the beginning of the year, to just 4.1% at year end. Newbuilding deliveries in 2023 are expected to be half of those seen in 2022.

Estimated newbuilding prices increased by about 7% through the year, following a sharp rise in 2021. Newbuilding activity was low.

Estimated second-hand values for modern vessels rose by more than 40%. (See Fig.2)

Whilst oil production was marginally lower at the start of 2023, than the end of 2019, the fleet of crude oil tankers grew by more than 10% during the same period.

The strong tanker market in 2022, can thus be attributed to Russia's invasion of Ukraine, and the effect the war has had on trade patterns and the efficiency in the crude oil tanker market.

### Dry Bulk

In the first half of 2022, the dry bulk market continued its strong trend from the previous year, with strong rates and rising second hand values.

Increasing economic uncertainty, improved port efficiencies and reduced cargo volumes following the war in Ukraine, however, contributed to weakening markets from the summer.

Rate levels were significantly lower by the end of the year than at the beginning.

Compared with 2022, seaborne dry bulk trade is estimated to have declined by 1.9% measured by ton-miles (Clarksons).

Average spot earning (USD/day) for a standard supramax (58 000 dwt) was about USD 22 000 (USD 26 500).

Estimated rates for 12 months TC rose from USD 20 000 at the start of the year to USD 28 000 in spring, but then retracted to USD 12 000 at the end of 2022.

New vessels with a total of 29.9 mill dwt were delivered in 2022 (36.8).

Net fleet growth was 26.2 mill dwt, corresponding to 2.8% of the existing fleet.

Recycling of vessels was halved, to 0.4% of the existing fleet.



eksisterende flåte ved utgangen av 2022. Dette er fortsatt lavt i et historisk perspektiv.

Annehåndsv verdier fulgte i stor grad utviklingen i fraktmarkedet, med oppgang i første halvår og en reversering i andre halvår. Ved årets slutt var skipsverdier ca 20% lavere enn ved inngangen til året. Pris på nybygg var stort sett uendret gjennom året.

Tørrlastmarkedet fremstår fortsatt godt balansert etter flere år med begrenset flåtevekst. På kort til mellomlang sikt er det usikkerhet knyttet til verdensøkonomien generelt, utviklingen i Kina spesielt, og geopolitiske spenninger.

#### Kjemikalietank

Inntjeningen for spesialiserte skip med rustfrie tanker for frakt av kjemikalier hadde en god utvikling i 2022, og var i andre halvår på sitt høyeste nivå noensinne. Lav flåtevekst, robust vekst i etterspørsel etter kjemikalier, et sterkt produkttank-marked og ineffektiv utnyttelse av flåten bidro til utviklingen.

Estimerte rater for 12 måneders TC for et standard skip på 19.900 dwt med rustfrie tanker steg fra USD 13.500 per dag ved inngangen av året til USD 21.500 ved årsskiftet.

Med lav ordrebok og høye priser på nybygg fremstår markedet godt balansert. Tiltakende risiko for svakere økonomisk utvikling har likevel gitt større usikkerhet.

(Kilder: Diverse meglere)

#### 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 13,3 mill i 2022 (USD 6,7 mill). Driftsresultatet for 2022 var positivt med USD 7,1 mill. Årets overskudd etter skattekostnad ble USD 7,9 mill. Likviditeten for konsernet var USD 36,7 mill ved utgangen av 2022 (USD 14,9). Differansen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet og driftsresultat skyldes i hovedsak ordinære avskrivninger og finansposter.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde 13,0% av samlet gjeld per 31.12.2022 (4,3%).

Totalkapitalen ble gjennom året redusert fra USD 56,8 mill til USD 50,7 mill. Egenkapitalandelen var ved årsskiftet 86,7% (63,6%).

Selskapets finansielle stilling er tilfredsstillende.

#### Risikofaktorer

- Geopolitisk uro  
Krigen i Ukraina har påvirket energimarkeder, råvaremarkeder, finansmarkeder og veksten i verdensøkonomien. Spenninger mellom verdens to største økonomier, USA og Kina, har den siste tiden vært tiltagende. En ytterligere eskalering kan gi store konsekvenser for verdensøkonomien, verdenshandelen, og dermed etterspørsel etter transport av råvarer.
- COVID-19  
Risiko relatert til det globale utbruddet av COVID-19 ser ut til å være tilbakelagt etter Kinas avvikling av sin null-toleranse politikk rundt siste årsskiftet.

The orderbook was unchanged at 65,6 mill dwt, corresponding to 6,9% of the existing fleet at the end of 2022.

This is still low in a historic perspective.

Second hand values mirrored the freight market, rising in the first half, and reversing in the second. At the end of the year, ship values were about 20% lower than at the beginning. Newbuilding prices were essentially unchanged.

The dry bulk market still appears well balanced following several years of moderate fleet growth. In the short to medium term, there are uncertainties related to the world economy in general, the development in China, and geopolitical tensions.

#### Chemical Tankers

Earnings for specialised vessels with stainless steel tanks for carrying chemicals had a positive trend in 2022 and reached their highest levels ever in the second half of the year.

Low fleet growth, healthy growth in demand for chemicals, a strong product tanker market, and inefficient utilisation of the fleet, all contributed positively.

Estimates for 12 months TC for a standard vessel of 19 900 dwt with stainless steel tanks rose from USD 13 500 per day at the beginning of the year to USD 21 500 at year end.

With a small orderbook and high newbuilding prices, this market appears well-balanced going forward. Increasing risks of weakening economic development has still added uncertainty. (Sources: Various brokers)

#### RESULT, CASH-FLOW, INVESTMENTS, FINANCING AND LIQUIDITY

The Group's accounts are presented in USD.

#### Result

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi had a revenue of USD 13.3 million in 2022 (USD 6,7 mill). The operating result was positive with USD 7.1. The result after tax (before minorities) was positive with USD 7.9 mill. The Group has liquid funds of USD 36.7 mill in at the end of 2021 (USD 14.9 mill). The difference in cash flow compared with the operating result is explained by impairments, net financial expenses, and ordinary depreciations.

Short term liabilities were 13.0% of total liabilities as of 31.12.2021, (4.3%).

Total assets were reduced from USD 56.8 million to USD 50.7 million through the year. The equity ratio was 86.7% (63.6%).

The financial position of the Company is satisfactory.

#### Risk Factors

- Geopolitical unrest  
The war in Ukraine affects the energy markets, raw material markets, financial markets, and global economic growth. Tensions have recently been growing between USA and China, the world's two largest economies. Further escalations may have significant consequences for the world economy, world trade and hence demand for transportation of raw materials.
- COVID-19  
Following China's recent abolition of their zero-tolerance policies, risks related to COVID-19 appears to be behind us.
- Market Risk  
The Company is exposed to prevailing market



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2022



- **Marked**  
Selskapet er løpende eksponert mot rådende forhold i tørrlastmarkedet og markede for transport av kjemikalier.
- **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.  
IMO sitt regelverk knyttet til utslipp av CO2 trådte i kraft 1/1-2023. For deler av flåten vil redusert fart og/ eller investering i utstyr som reduserer utslipp være nødvendig for å kunne fortsette å seile.  
Shipping vil bli innlemmet i EUs kvotehandelssystem fra 1/1-2024.
- **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.
- **Partnerskap**  
Skipene eies gjennom ulike partnerskap hvor selskapet har 25-50% eierandel.
- **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.  
  
Konsernets 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 0,9 mill (USD 1,3 mill). Konsernets pantegjeld utgjorde USD 5,5 mill (USD 18,9 mill).
- **Likviditet**  
Likviditetsbeholdning på konsernbasis var USD 36,7 mill ved årets slutt. Prognoser for likviditetsutviklingen fremover er tilfredsstillende.

## ÅRETS RESULTAT OG DISPONERINGER

Styret foreslår følgende disponering av årsoverskuddet i morselskapet:

Overført annen egenkapital	NOK	139.206.919
Sum disponert	NOK	139.206.919

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

## FREMTIDSUTSIKTER

Markedsbalansen fremstår som god både i tørrlastmarkedet og kjemikalietankmarkedet.

Ordrebøkene er lave. Høye priser på nybygg og usikker teknologiutvikling vil fortsette å begrense flåteveksten de nærmeste årene i begge segmenter.

Høy inflasjon, stigende renter og økende geopolitiske spenninger er en trussel mot veksten i verdensøkonomien og vil kunne påvirke etterspørsel etter alle typer varer selskapet er involvert i å transportere.

conditions in the dry bulk and chemical tanker markets.

- **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.  
IMO regulations related to CO2 emissions were implemented on 1/1-2023. For parts of the fleet, reducing speed and/or investing in emission reducing equipment may be necessary to continue trading.  
Shipping will be included in the EU CO2 quota system from 1/1-2024.
- **Environment and Technological Development**  
IMO have set targets for reduced emissions of greenhouse gases within 2030 and 2050 respectively. These targets can be achieved through increased efficiency with conventional engines, or through technological development facilitating use of alternative fuels emitting less greenhouse gases.
- **Partnerships**  
Vessels are owned through various partnerships, where the Company has 25-50% ownership.
- **Currency and Interest**  
Revenues and expenses are mainly in USD. The 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 limited.
- **Financing**  
Current liabilities amounted to USD 0.9 million at year-end (USD 1.3 mill).  
Mortgage loans totalled USD 5.5 million (USD 18.9 mill).
- **Cash Balance**  
Consolidated cash balance year-end was USD 36.7 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	139.206.619
Total	NOK	139.206.619

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

## PROSPECTS

Both the dry bulk and chemical tanker markets appear well balanced.

Orderbooks are low and high newbuilding prices combined with uncertainty related to technological developments, will continue to dampen fleet growth in both segments for the next few years.

High inflation, rising interest rates and increasing



Årsregnskap | Annual Report 2022

A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Mowinckels Rederi har god egenkapitaldekning og likviditet.

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

geopolitical tensions are a threat to the growth in the world economy and may affect demand for all type of cargoes the company is involved in transporting.

Mowinckels Rederi has a high equity ratio and strong liquidity.

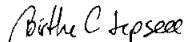
The Company will continue to concentrate on existing investments, whilst continuously evaluating attractive opportunities within its business segments.

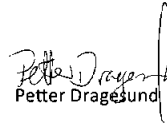
Bergen, 30. mars 2023

A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi

  
Bjørn Sjaastad  
Styrets Leder/  
Chairman

  
Øystein Bø

  
Birthe Cecilie Lepsøe

  
Petter Dragesund

  
Geir Belsnes  
CEO



## RESULTATREGNSKAP 01.01 - 31.12.2022 PROFIT AND LOSS STATEMENT

Morselskap Parent company			Konsern Group	
2021	2022		2022	2021
NOK	NOK	Note	USD	USD
<b>Driftsinntekter og -kostnader</b> <i>Operating Revenues and Expenses</i>				
4.096.320	6.057.652		13.300.588	6.684.815
-9.045	0		-4.328.359	-3.193.945
-142.924	-147.208	2	-2.298.978	-1.840.793
-10.589.990	-11.762.691	3	-1.244.312	-1.242.685
0	0		1.709.389	482.561
<b>-6.645.639</b>	<b>-5.852.247</b>		<b>7.138.328</b>	<b>889.953</b>
0	121.920.593		0	0
383.138	4.092.995		0	0
0	1.482.612	4	1.068.232	665.183
477.656	1.020.370	5	0	0
134.481	36.907	6	0	0
-207.092	-361.829	5	0	0
1.170.484	4.382.622		555.248	322.786
2.778.950	15.740.256	7	0	61.403
0	-118	8	-705.048	-461.304
10.596	18.140	4	0	0
5.282.699	0	4	0	0
4.637.330	441.857	4	0	0
-527.283	-1.067.546	5	0	0
-293.022	-1.255.873	7	-43.330	0
-23.449	0		-94.921	-44.126
<b>7.178.849</b>	<b>140.598.739</b>		<b>7.918.509</b>	<b>1.433.895</b>
-1.739.774	-1.391.820	9	0	0
<b>5.439.075</b>	<b>139.206.919</b>		<b>7.918.509</b>	<b>1.433.895</b>



**BALANSE 31.12.2022**  
**BALANCE SHEET**

Morselskap Parent Company		Konsern Group		
2021	2022		2022	2021
NOK	NOK	Note	USD	USD
<b>EIENDELER - ASSETS</b>				
<b>Anleggsmidler - Capital assets</b>				
<b>Immaterielle eiendeler - Intangible assets</b>				
6.959.096	5.567.276	Utsatt skattefordel <i>Deferred tax</i>	9	0
<b>Varige anleggsmidler - Fixed assets</b>				
0	0	Skip <i>Vessels</i>		9.476.500
2.919.129	3.579.119	Andre driftsmidler <i>Other fixed assets</i>		593.376
2.919.129	3.579.119	<b>Sum varige anleggsmidler</b> <b>Total fixed assets</b>	2	<b>10.069.876</b>
<b>Finansielle anleggsmidler - Financial assets</b>				
698.211	716.351	Investering i datterselskap <i>Investment in subsidiary companies</i>	4	0
137.901.750	43.149.213	Investering i felleskontrollert virksomhet <i>Investments in joint ventures companies</i>	4	0
8.072.883	379.873	Investering i tilknyttet virksomhet <i>Investments in associated company</i>	4	1.127.569
148.598	118.909	Konsernfordring <i>Long term intercompany loans</i>	5	0
6.480.839	0	Lån til felleskontrollert virksomhet <i>Loan to joint ventures</i>	6	0
37.500	37.500	Investeringer i andre aksjer og andeler <i>Other investments</i>	10	22.948
153.339.781	44.401.846	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b> <b>Total financial assets</b>		<b>1.150.517</b>
163.218.006	53.548.241	<b>Sum anleggsmidler</b> <b>Total capital assets</b>		<b>11.220.393</b>
<b>Omløpsmidler - Current assets</b>				
1.121.083	982.773	Fordringer <i>Receivables</i>		2.841.318
88.910.631	334.289.566	Bankinnskudd <i>Bank deposits</i>	11	36.668.076
90.031.714	335.272.339	<b>Sum omløpsmidler</b> <b>Total current assets</b>		<b>39.509.394</b>
253.249.720	388.820.580	<b>SUM EIENDELER</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		<b>50.729.787</b>

Side / Page 10



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2022

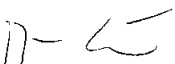


## BALANSE 31.12.2022 BALANCE SHEET

Morselskap Parent Company		Konsern Group		
2021	2022		2022	2021
NOK	NOK	Note	USD	USD
<b>EGENKAPITAL OG GJELD - EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Egenkapital - Equity</b>				
<u>Innskutt egenkapital - Invested equity</u>				
30.150.000	30.150.000	Aksjekapital (603.000 aksjer à NOK 50,-) <i>Share capital</i>	12 4.306.530	4.306.530
7.079.320	7.079.320	Overkursfond <i>Premium fund</i>	1.011.187	1.011.187
<b>37.229.320</b>	<b>37.229.320</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b> <i>Total invested equity</i>	<b>5.317.717</b>	<b>5.317.717</b>
<u>Opptjent egenkapital - Retained earnings</u>				
196.894.693	336.101.612	Annen egenkapital <i>Other equity</i>	38.672.407	30.753.898
<b>196.894.693</b>	<b>336.101.612</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b> <i>Total retained earnings</i>	<b>38.672.407</b>	<b>30.753.898</b>
<b>234.124.013</b>	<b>373.330.932</b>	<b>Sum egenkapital</b> <i>Total equity</i>	<b>13 43.990.124</b>	<b>36.071.615</b>
<b>Gjeld - Debt</b>				
<u>Langsiktig gjeld - Non-current liabilities</u>				
10.234.510	7.630.913	Konserngjeld <i>Long term intercompany loans</i>	5 0	0
0	0	Pantegjeld <i>Mortgage liabilities</i>	8 5.455.435	18.891.856
4.987.930	4.032.008	Pensjonsforpliktelser <i>Pension Liabilities</i>	3 409.038	565.563
<b>15.222.440</b>	<b>11.662.921</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b> <i>Total long term liabilities</i>	<b>5.864.473</b>	<b>19.457.419</b>
<u>Kortsiktig gjeld - Current liabilities</u>				
0	0	Påløpne pantegjeldsrenter <i>Accrued mortgage interest</i>	80.361	134.887
2.271.420	2.803.829	Skyldig offentlige avgifter, feriepenger, etc. <i>Unpaid government tax, holiday pay, etc.</i>	284.442	257.548
0	0	Betalbar skatt <i>Payable tax</i>	9 0	0
992.382	767.875	Pensjonsforpliktelser <i>Pension Liabilities</i>	3 77.899	112.523
639.465	255.023	Annen kortsiktig gjeld <i>Other short term liabilities</i>	432.488	760.543
<b>3.903.267</b>	<b>3.826.727</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b> <i>Total current liabilities</i>	<b>875.190</b>	<b>1.265.501</b>
<b>19.125.707</b>	<b>15.489.648</b>	<b>Sum gjeld</b> <i>Total liabilities</i>	<b>6.739.663</b>	<b>20.722.920</b>
<b>253.249.720</b>	<b>388.820.580</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>50.729.787</b>	<b>56.794.535</b>


Side / Page 11

Bergen, 30. mars 2023  
A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi

  
Bjørn Sjaastad  
Styrets Leder/Chairman

  
Øystein Bøe

  
Birthe Cecilie Lepsøe

  
Petter Dragesund

  
Geir Belsnes  
CEO



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING CASH FLOW STATEMENT

Morselskap Parent Company		Konsern Group	
2021	2022	2022	2021
NOK	NOK	USD	USD
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
<b>Funds generated from operations</b>			
7.178.849	140.598.739	7.918.509	1.433.895
Ordinært resultat før skattekostnad og minoritet <i>Result before tax and minority interest</i>			
0	0	0	0
Årets betalte skatter <i>Paid tax</i>			
142.924	147.208	2.298.978	1.840.793
Ordinære avskrivninger <i>Ordinary depreciations</i>			
0	0	-1.709.389	0
Regnskapsmessig gevinst salg skip <i>Gain sale vessels</i>			
0	0	0	-482.561
Reversering nedskrivninger skip <i>Impairment of vessels</i>			
0	0	-1.068.232	-665.183
Inntekt fra investering i TS <i>Income from associated company</i>			
-38.163	286.275	-1.436.931	-192.509
Endring i diverse fordringer, gjeld, etc. <i>Change in various receivables/liabilities etc.</i>			
-9.380.691	607.549	0	2.650
Nedskrivninger finansielle anleggsmidler <i>Impairment of capital assets</i>			
-383.360	-1.180.429	-119.752	-43.468
Forskjell reversering pensjonskostn. og utbetalinger pensjonsordninger <i>Differences pension cost booked and actual payments</i>			
80.196	1.255.874	-71.397	-24.253
Agio/disagio langsiktige poster <i>Agio/loss long term items</i>			
<b>-2.400.245</b>	<b>141.715.216</b>	<b>5.811.786</b>	<b>1.869.364</b>
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> <i>Net cash allocated from operations</i>			
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
<b>Funds generated from investments</b>			
107.733	0	28.509.043	12.630
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler etc <i>Payment received from sale of fixed assets etc</i>			
-217.393	-807.198	-75.229	-10.725.573
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler etc <i>Payment purchase of fixed assets etc</i>			
0	0	0	-101.750
Utbetalinger klassekostnad <i>Payment class cost</i>			
0	109.259.358	1.008.484	0
Innbetaling ved tilbakebetaling innskutt kapital FKV og TS etc <i>Repayment of paid in capital in JV and associated company etc</i>			
-47.009.085	0	0	123.109
Utbetaling ved investeringer og lån i FKV og TS <i>Payment of share capital and loan to JV and associated company</i>			
133.405	-4.788.441	0	0
Endringer i konsernfordringer/gjeld og lån til FKV <i>Change in Group receivables/liabilities and loan to JV</i>			
<b>-46.985.340</b>	<b>103.663.719</b>	<b>29.442.298</b>	<b>-10.691.584</b>
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b> <i>Net cash allocated from investments</i>			
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
<b>Funds generated from financing</b>			
0	0	0	6.300.000
Innbetaling opptak langsiktig gjeld <i>Payment new long term debt</i>			
0	0	-13.436.421	-1.624.223
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld <i>Downpayment of long-term liabilities</i>			
0	0	<b>-13.436.421</b>	<b>4.675.777</b>
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b> <i>Net cash allocated from financing</i>			
<b>-49.385.585</b>	<b>245.378.935</b>	<b>21.817.663</b>	<b>-4.146.443</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b> <i>Net cash allocated through the period</i>			
138.296.216	88.910.631	14.850.413	18.996.856
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse <i>Cash as at 01.01</i>			
<b>88.910.631</b>	<b>334.289.566</b>	<b>36.668.076</b>	<b>14.850.413</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt <i>Cash as at 31.12</i>			
Denne består av: - <i>This consists of:</i>			
<b>88.910.631</b>	<b>334.289.566</b>	<b>36.668.076</b>	<b>14.850.413</b>
Bankinnskudd m.v. <i>Bank deposit etc.</i>			



## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER ACCOUNTING PRINCIPLES

Balansedagens kurs 31.12.2022 USD/NOK 9,8573

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 regn-skapet. Investeringer i datterselskap og felleskontrollert virksomhet (FKV) er vurdert etter kostmetoden, men det er gjort nedskrivninger når gjennvinnbart beløp er beregnet til lavere enn bokførte verdier.

I konsernregnskapet er datterselskap konsolidert.

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

Konserninterne transaksjoner og mellomværende er eliminert i konsernregn-skapet. Merverdier i konsernet ved oppkjøp er tillagt bokført verdi av de under-liggende eiendeler.

### Investering i tilknyttet selskap (TS)

Investering i tilknyttet selskap er vurdert i konsernregnskapet etter egenkapi-talmetoden. På kjøpstidspunktet vurderes investeringen til anskaffelseskost. Resultatandel fratrukket utdelinger tillegges investeringen i balansen. For sel-skapsregnskap 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 lang-siktig 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, nor-malt 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. Der-som 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 økono-misk levetid. Avskrivningsgrunnlaget er fratrukket en beregnet restverdi som for skip er satt lik beregnet skrapverdi. Nedskrivninger foretas dersom gjen-vinnbart beløp (høyeste av salgsverdi og bruksverdi) av eiendeler er lavere enn bokført verdi etter ordinær avskrivningsplan.

### Behandling av periodisk vedlikehold på skipene

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

Exchangerate on balance day 31.12.2021 USD/NOK 9,8573.

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. Invest-ments 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 as-sessed 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 account-ing 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. In-vestments 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 mar-ket 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, nor-mally 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.



## Inntektsføringsprinsipper

Inntekter resultatføres når de er opptjent.

## 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.

## 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.

## 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 ihht reglene i Norsk Regnskapsstandard. Nedskrivninger foretas dersom gjenvinnbart beløp (høyeste av salgsverdi og bruksverdi) av eiendeler er lavere enn bokført verdi etter ordinær avskrivningsplan.

### 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.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2022



	Mor/Parent company		Konsern / Group	
	Andre driftsmidler	Andre driftsmidler	Skip	Sum
	<i>Other assets</i>	<i>Other assets</i>	<i>Vessels</i>	
	NOK	USD	USD	USD
Anskaffelseskost 01.01 <i>Original cost 01.01</i>	7.145.536	1.252.123	54.371.544	55.623.667
Tilgang kjøpte driftsmidler, mv. <i>Purchase</i>	807.198	75.229	0	75.229
Avgang <i>Sale</i>			-43.671.544	-43.671.544
Anskaffelseskost 31.12 <i>Original cost 31.12</i>	7.952.734	1.327.352	10.700.000	12.027.352
Akkumulerte nedskrivninger 01.01 <i>Accumulated write-down 01.01</i>	-2.522.000	-419.672	-1.082.595	-1.502.267
Akkumulerte avskrivninger 01.01 <i>Accumulated depreciation 01.01</i>	-1.704.407	-299.083	-14.729.038	-15.028.121
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang <i>Accumulated depreciation and writedown on assets sold</i>	0	0	16.871.890	16.871.890
Årets avskrivninger <i>Depreciation of the year</i>	-147.208	-15.221	-2.283.757	-2.298.978
Bokført verdi 31.12 <i>Book value 31.12</i>	3.579.119	593.376	9.476.500	10.069.876

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

Lønnskostnader etc. morselskap		2022	2021
<b>Wages etc. parent company</b>			
Ordinære lønnskostnader <i>Wages</i>	NOK	6.416.885	5.224.608
Styrehonorar <i>Remuneration to Bord of Directors</i>	"	1.325.000	975.000
Avsatt for pensjonsforpliktelser <i>Allocated to pension commitments</i>	"	339.490	1.237.580
Arbeidsgiveravgift <i>Employers' national insurance contributions</i>	"	1.159.861	938.181
Sum <i>Total</i>	NOK	9.241.236	8.375.369

Ved utgangen av året var det 3,5 årsverk i morselskapet. Administrerende direktør har mottatt en lønn i 2022 på NOK 2.774.542. 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 2022 of NOK 2.774.542. 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 661.000 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 661.000 with addition of a portion of the building's running cost.*



Beregningsforutsetninger pensjonskostnader	2022	2021
<b>Assumptions for the calculation of pension cost</b>		
Forventet avkastning <i>Expected return</i>	4,70 %	3,10 %
Diskonteringsrente <i>Discount rate</i>	3,00 %	1,90 %
Lønnsregulering <i>Wages adjustment</i>	3,50 %	2,75 %
Regulering av pensjoner under utbetaling <i>Pension adjustment</i>	2,00 %	1,75 %

Årets pensjonskostnad mor	2022	2021
<b>Pension costs of the year parent company</b>		

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

Innskuddspensjonspremie aktive <i>Pension premium employees</i>	NOK	558.280	561.128
Arbeidsgiver avgift av pensjonspremie <i>Employers' national insurance contributions</i>	"	78.717	79.119
Andre pensjonsrelaterte kostnader <i>Other pension cost</i>	"	34.595	58.185
Netto pensjonskostnad sikrede pensjoner <i>Net pension costs secured pension</i>	NOK	671.592	698.432
Netto kostnad usikrede pensjoner <i>Net costs unsecured pensions</i>	"	-332.102	539.148
Sum pensjonskostnad <i>Sum pension costs</i>	NOK	339.490	1.237.580

Pensjonsmidler for mor	2022	2021
<b>Pension fund parent company</b>		

Pensjonsmidler <i>Pension fund</i>	NOK	0	0
Påløppte pensjonsforpliktelser * <i>Accrued pension commitments</i>	"	4.799.883	5.980.312
Netto pensjonsforpliktelse <i>Net pension liabilities</i>	NOK	4.799.883	5.980.312

Ansatte - <i>Employees</i>	4	4
Pensjonister - <i>Pensioners</i>	5	6

\* Usikrede pensjoner / *Unsecured pension*

Pensjonsforpliktelser	2022	2021	2022	2021
<i>Pension commitments</i>	<b>Mor / Parent in NOK</b>		<b>Konsern / Group in USD</b>	
Sikrede pensjoner <i>Secured pension</i>	0	0	0	0
Usikrede pensjoner <i>Unsecured pension</i>	4.799.883	5.980.312	486.937	678.086
Avsatt balanseførte pensjonsforpliktelser <i>Balanced pension liabilities</i>	4.799.883	5.980.312	486.937	678.086
Langsiktige pensjonsforpliktelser <i>Long term pension liabilities</i>	4.032.008	4.987.930	409.038	565.563
Kortsiktige pensjonsforpliktelser <i>Short term pension liabilities</i>	767.875	992.382	77.899	112.523

Konsernets usikrede pensjonsforpliktelser er forpliktelser for tidligere ansatte som ikke er dekket i DNB Livsforsikring ASA. Ordningen omfatter 5 personer.



A/S J. LUDWIG MOWINCKELS REDERI

Årsregnskap | Annual Report 2022



Revisor - Auditor	2022	2021	2022	2021
Tall eks. mva - Figures ex VAT	Mor / Parent in NOK		Konsern / Group in USD	
Revisor er godskrevet med Remuneration to the auditor				
Revisjonshonorar Auditors fee	46.900	56.818	19.643	18.338
Andre revisjonsrelaterte tjenester Other audit related services	0	0	3.093	4.430
Sum	46.900	56.818	22.736	22.768

Advokatfirmaet PWC er godskrevet med totalt USD 2.720 eks mva i 2022.  
Law firm PWC has in 2022 received a fee in the amount of USD 2.720 ex vat.

## 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 fellekontrrollert (FKV) og eid 50/50 av JLMR og et selskap assosiert med Viken Shipping. Mowinckel Suezmax Tankers AS var eier av et Suezmax råolje tankskip. Skipet er solgt i 2022 og levert nye eiere. Frem til levering selte skipet på TC til oljehandelselskapet Vitol.

### Goya AS, 50% JLMR (FKV)

Joint venture med Wenaas Shipping AS. Selskapet var eier av MV Goya, et panamax bulk skip. Skipet er solgt i 2022 og overlevert nye eiere. Selskapet er avviklet og slettet i 2022.

### Mowinckel Chemical Tankers AS, 50 % JLMR (FKV)

Joint venture med Uthalden AS. Selskapet er eier av to kjemikalietankskip, bygget i Japan 2006. Skipene deltar i Hansa Tankers poolen.

Selskapet inngikk i 2022 kontrakt for bygging av et kjemikalietankskip med Fukuoka Shipbuilding Co, Ltd, med levering i 2025.

JLMR og Uthalden har pro rata garantert for forpliktelsene i kontrakten.

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

Det tilknyttede selskapet (TS), Nippon Supra AS, er disponerende reder av et japansk bygget supramax bulkskip. Skipet, MV Lista, er bygget i Japan i 2011 og sluttet på et kortere Time Charter.

Følgende selskaper har ingen ansatte eller driftsmidler og det forventes liten aktivitet:

- **Mowinckel Shipping AS (MS), 100 % JLMR (DS)**  
MS er et datterselskap (DS) og underkonsern av JLMR og eneieier av **Mowinckel Bulk AS, 100% (DS)**
- **Mowinckel Ship Management AS (MSM), 100 % JLMR (DS)**
- **Grena AS, 100 % JLMR (DS)**
- **Mowinckel Tankers AS, 100 % JLMR (DS)**

### Forretningsadresse

Alle datterselskaper og fellekontrollert 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 (I/V)

The company is owned 50/50 by JLMR and associates of Viken Shipping. MST was owner of a Suezmax crude oil tanker. The vessel was sold and delivered to new owners in 2022. The ship was chartered on TC contract to oil trading company Vitol until delivery.

### Goya AS, 50% JLMR (I/V)

Joint Venture with Wenaas Shipping AS. Goya AS was the owner of MV Goya, a panamax bulk carrier. The vessel was sold and delivered to new owners in 2022. The company is winded up in 2022.

### Mowinckel Chemical Tankers AS, 50% JLMR (FKV)

Joint venture with Uthalden AS. The company is the owner of two chemical tankers, built in Japan in 2006. The ships participate in the Hansa Tankers pool.

In 2022, the company entered into a contract for the construction of a chemical tanker with Fukuoka Shipbuilding Co, Ltd, with delivery in 2025.

JLMR and Uthalden AS have given a pro rata guarantee for the obligations in the contract.

### Nippon Supra AS, 30,1% JLMR

The associated company is the disponent owner of a supramax bulk carrier (MV Lista). The vessel is built in Japan i 2011 and employd on short term TC.

The follwing companies have no employees, fixed assets and expects little activity:

- **Mowinckel Shipping AS (MS) 100% JLMR**  
Subsidiary of JLMR and owner of **Mowinckel Bulk AS, 100% MS**
- **Mowinckel Ship Management AS (MSM) 100% JLMR**
- **Grena AS, 100% JLMR**
- **Mowinckel Tankers AS, 100% JLMR**

### 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.



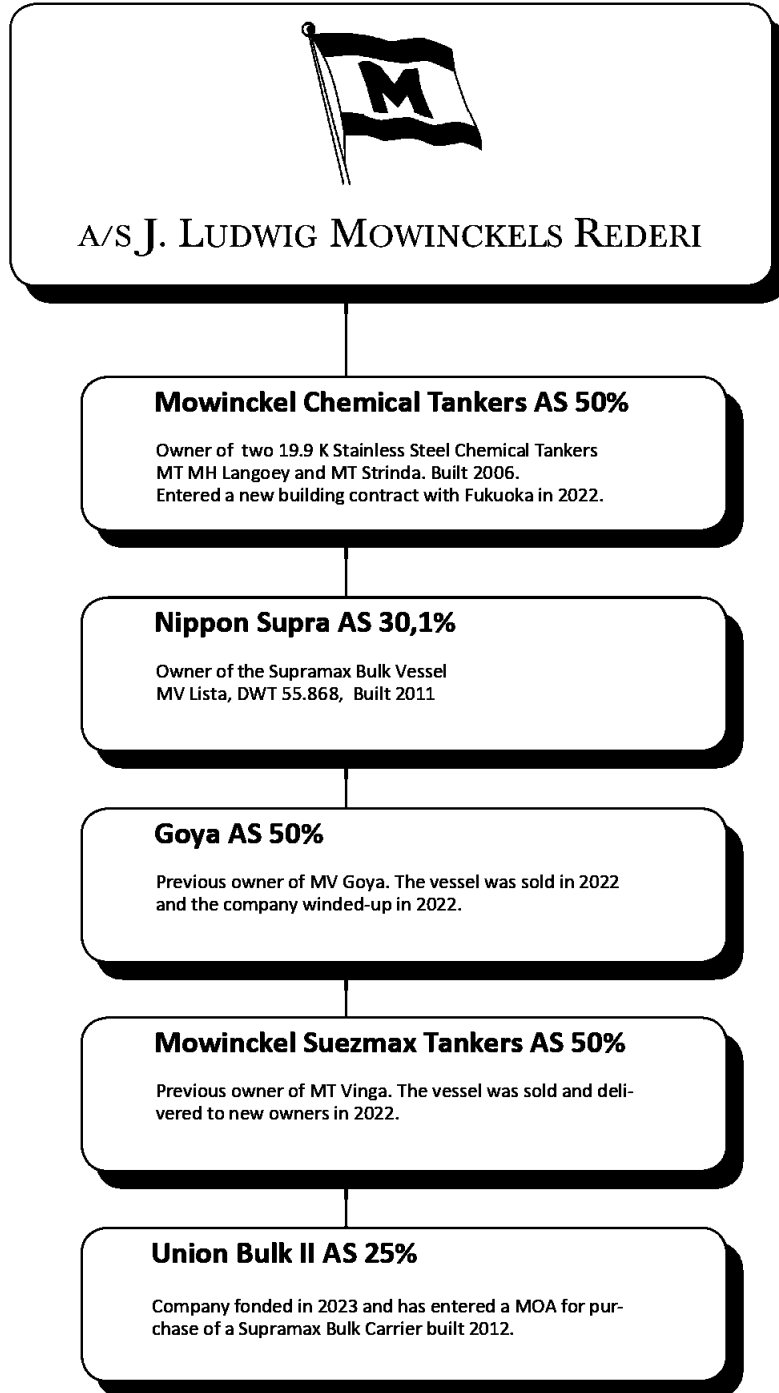
Selskap Company	Eierandel Share	Stemmeandel Voting share
Grena AS	100 %	100 %
Mowinckel Ship Management AS	100 %	100 %
Mowinckel Tankers AS	100 %	100 %
Mowinckel Chemical Tankers AS	50 %	50 %
Mowinckel Suezmax Tankers AS	50 %	50 %
Goya AS (selskapet avviklet og slettet i 2022 / <i>winded-up</i> )	50 %	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		Reversering nedskr. Impairment	Bokført Booked 31.12
Grena AS	NOK	0	30.900
Mowinckel Ship Management AS	"	18.140	685.451
Mowinckel Tankers AS	"	0	0
Mowinckel Shipping AS	"	0	0
Sum bokført verdi av datterselskap Book value subsidiaries	NOK	18.140	716.351

Bokført verdi i mor av felleskontrollert virksomhet Book value of joint ventures in parent company		Bokført Booked 31.12
Mowinckel Suezmax Tankers AS	NOK	18.968.008
Mowinckel Chemical Tankers AS	"	24.181.205
Sum bokført verdi av felleskontrollert virksomhet Book value joint venture	NOK	43.149.213

Felleskontrollert virksomhet i konsern Joint venture companies in Group		Honorarer Management fees	Anskaffelseskost Original cost	EK andel 31.12 Part of equity	Resultat andel 2022 Part of P&L of the year
Mowinckel Suezmax Tankers AS	USD	198.246	1.167.162	1.924.261	185.312
Mowinckel Chemical Tankers AS	"	190.946	3.251.867	7.099.886	3.848.702
Goya AS (avviklet / <i>Winded-up</i> )	"	63.835	-	-	3.022.258
Sum	USD	453.027	4.419.029	9.024.147	7.056.272

Investering i tilknyttet selskap Investment in associated companies		EK andel 01.01 Part of equity	Utdeling 2022 Distribution	Resultat 2022 P&L of the year	EK andel 31.12 Part of equity	Anskaffelseskost Original cost
Nippon Supra AS	USD	1.067.821	-1.008.484	1.068.232	1.127.569	132.519





Utbytte fra felleskontrollert virksomhet <i>Dividend from joint ventures</i>		Utbytte <i>Dividend</i>
Mowinckel Suezmax Tankers AS	NOK	77.387.908
Mowinckel Chemical Tankers AS	"	2.949.805
Goya AS (Avviklet/Winded-up)	"	41.582.880
Sum	NOK	121.920.593

## NOTE 5 KONSERNGJELD OG -FORDRINGER INTERCOMPANY ASSETS AND LIABILITIES

Selskap <i>Company</i>		Bokført / Booked <i>2022</i> <i>2021</i>		Pålydende <i>Nominal value</i>
<i>Lån fra mor - Receivables from parent company</i>				
Mowinckel Shipping AS	NOK	118.909	148.598	26.628.311
Sum	NOK	118.909	148.598	26.628.311
<i>Netto lån til mor - Net receivables to parent company</i>				
Mowinckel Ship Management AS	NOK	669.716	653.161	669.716
Grena AS	"	6.961.197	9.581.349	6.961.197
Sum	NOK	7.630.913	10.234.510	7.630.913
Netto - Net	NOK	-7.512.004	-10.085.912	18.997.398

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

## NOTE 6 LÅN TIL FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET (FKV) LOAN TO JOINT VENTURES

Selskap <i>Company</i>		Bokført / Booked <i>2022</i> <i>2021</i>		Pålydende <i>Nominal value</i>
<i>Lån fra mor - Receivables from parent company</i>				
Goya AS	NOK	0	6.480.839	0
Sum	NOK	0	6.480.839	0

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

## NOTE 7 AGIO/DISAGIO GAIN/LOSS ON FOREIGN EXCHANGE

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

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



## NOTE 8 PANTEGJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR MORTGAGE DEBTS, COLLATERAL SECURITIES AND GUARANTEE LIABILITIES

### Pantegjeld og pantstillelser

Konsernets pantegjeld er i USD og på tilsammen USD 5,45 mill. ved årsskiftet. For gjelden er det er stillet sikkerhet i skip balanseført til USD 9,48 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. 31.12.2022. Det fellekonstruerte selskapet Mowinckel Chemical Tankers AS har inngått avtale med Fukuoka Shipbuilding Ltd. for bygging av et kjemikalietankskip på dwt 19.900 med levering høsten 2025. Morselskapet har garantert for sin andel av forpliktelsene i den kontrakten.

Utestående pantegjeld i konsernet er pr 31.12.2022 USD 5,51 mill. Differansen på USD 0,057 mill mot bokført langsiktig gjeld representerer effekten ved periodisering av gebyr ved låneopptak over lånets løpetid.

### Mortgages/collateral security

As per 31.12.2021 the Group has a mortgage debt, all in USD, of USD 18.9 million. Book values of vessels pledged as securities for the debt are USD 38.6 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 jointly controlled company Mowinckel Chemical Tankers AS has entered into an agreement with Fukuoka Shipbuilding Ltd. for the construction of a chemical tanker of Dwt 19,900 with delivery in autumn 2025. The parent company has guaranteed its share of the obligations in that contract.

The outstanding mortgage liabilities in the Group are USD 5.51 million per 31.12.2022. The difference of USD 0.057 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	2023	2023	2024	2025
						USD 1.000
Mowinckel Chemical Tankers AS	50 %	5.513	788	788	788	3.149
Sum		5.513	788	788	788	3.149

## NOTE 9 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

### Morselskap/Parent company

Temporary differences and deferred taxes		01.01.2022	31.12.2022	Endring/Change
Pensjonsforpliktelser Pension commitments	NOK	-5.980.312	-4.799.883	-1.180.429
Gevinst- og tapskonto Profit and loss account	"	1.869.439	1.495.550	373.889
Driftsmidler Assets	"	-2.710.854	-2.588.008	-122.846
Sum midlertidige forskjeller Sum temporary differences	NOK	-6.821.727	-5.892.341	-929.386
Fremførbart underskudd etc. Loss etc. brought forward	NOK	-74.768.402	-50.986.938	-23.781.464
Sum grunnlag utsatt skatt Total basis deferred taxes	NOK	-81.590.129	-56.879.279	-24.710.850
Beregnet utsatt skatt 31.12 Estimated deferred taxes 31.12	NOK	-17.949.828	-12.513.441	-5.436.387
Skattesats Tax rate		22%	22 %	
Utsatt skatt i balansen i NOK (Mor) Balanced deferred taxes in USD (Parent Company)	NOK	-6.959.096	5.567.276	-1.391.820



<b>Skattemessig resultat morselskapet</b>		<b>2022</b>
<b>Tax result Parent Company</b>		
Regnskapsmessig resultat før skatter	NOK	140.598.738
<i>Result before taxes</i>		
Diverse permanente forskjeller	"	-143.465
<i>Various permanent differences</i>		
Regnskapsmessig reversering av tidligere nedskrivning aksjer og lån	"	-459.997
<i>Impairment of shares and loan</i>		
Tilbakeføring av inntektsført utbytte	"	-122.075.536
<i>Reversal of received dividend</i>		
Tilbakeføring 3% av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	"	3.093.511
<i>Reversal of 3% tax-free income after the exemption method</i>		
Resultatført konsernbidrag	"	-4.092.995
<i>Group Contribution booked</i>		
Mottatt konsernbidrag med skattemessig virkning	"	7.790.594
<i>Group Contribution received with tax effect</i>		
Endring midlertidige forskjeller	"	-929.386
<i>Changes temporary differences</i>		
Sum skattemessig resultat	NOK	23.781.465
<i>Sum taxable profit</i>		

<b>Skattekostnad morselskapet</b>		<b>2022</b>
<b>Tax cost Parent Company</b>		
Endring utsatt skatt	NOK	1.391.820
<i>Changes in deferred taxes</i>		
Sum skattekostnad (-inntekt)	NOK	1.391.820
<i>Sum tax cost (-income)</i>		

<b>Midlertidige forskjeller og utsatt skatt</b>		<b>Konsern / Group</b>		
<b>Temporary differences and deferred taxes</b>		<b>01.01.2022</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>Endring/Change</b>
Pensjonsforpliktelser	USD	-678.086	-486.937	-191.149
<i>Pension commitments</i>				
Gevinst- og tapskonto	"	3.720.642	2.674.274	1.046.368
<i>Profit and loss account</i>				
Andre midlertidige forskjeller	"	-118.735	0	-118.735
<i>Other temporary differences</i>				
Driftsmidler	"	-307.374	-262.547	-44.827
<i>Assets</i>				
Sum midlertidige forskjeller	USD	2.616.447	1.924.790	691.657
<i>Sum temporary differences</i>				
Fremførbart underskudd etc.	USD	-26.600.178	-21.827.788	-4.772.390
<i>Loss etc. brought forward</i>				
Sum grunnlag utsatt skatt	USD	-23.983.731	-19.902.998	-4.080.733
<i>Total basis deferred taxes</i>				
Beregnet utsatt skatt 31.12	USD	-5.276.421	-4.378.660	-897.761
<i>Estimated deferred taxes 31.12</i>				
Skattesats		22 %	22 %	
<i>Tax rate</i>				
Utsatt skatt i balansen i USD (Konsern)	USD	0	0	0
<i>Balanced deferred taxes in USD (Group)</i>				
Sum skattekostnad i USD (Konsern)	USD	0	0	0
<i>Total taxes in USD (Group)</i>				

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 10 INVESTERING I ANDRE AKSJER OG ANLEGGSMIDLER OTHER INVESTMENTS

Selskap Company	NOK	USD
BDS AS (50%) *	37.500	6.614
Total morselskap Total Parent Company	37.500	6.614
Mowinckel Beta AS (100%)*		9.720
BDS AS (50%) *		6.614
Total konsern Total Group		22.948

\*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 11 BANKINNSKUDD BANK DEPOSIT

Selskapets og konsernets bundne midler pr 31.12.2022:  
Skattetrekkmidler NOK 415.845  
Stillet til sikkerhet for finansielle instrumenter NOK 1.039.210

Restricted bank deposits as per 31.12.2022:  
Tax withholdings NOK 415.845  
Security for financial instruments NOK 1.039.210

## NOTE 12 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 13 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	196.894.693	234.124.013
Resultat Result of the year	"		139.206.919	139.206.919
Egenkapital 31.12.2022 Equity 31.12.2022	NOK 30.150.000	7.079.320	336.101.612	373.330.932



<b>Konsern</b>		<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkursfond</b>	<b>Annen EK</b>	<b>Total</b>
<b>Group</b>		<b>Share Capital</b>	<b>Premium fund</b>	<b>Other Equity</b>	
Egenkapital 01.01 Equity 01.01	USD	4.306.530	1.011.187	30.753.898	36.071.615
Resultat Result of the year	"			7.918.509	7.918.509
Egenkapital 31.12.2022 Equity 31.12.2022	USD	4.306.530	1.011.187	38.672.407	43.990.124

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 9,6245 for 2022. Balanseposter er omregnet med balansedagens kurs per 31.12.2022 på USD/NOK 9,8573.

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 2021 of USD/NOK 9.6245 and balance sheet items are converted at the rate as per 31.12.2022 USD/NOK 9.8573

#### **NOTE 14 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

Morselskapet har i 2023 kommittert seg til en investering i Union Bulk II AS på USD 2.125.000 (25% andel). Union Bulk II AS, stiftet i 2023, har inngått avtale om kjøp av et Supramax Bulk skip bygget i 2012.

In 2023, the parent company has committed to an USD 2,125,000 investment in Union Bulk II AS (25% share). Union Bulk II AS, founded in 2023, has entered into an agreement for the purchase of a Supramax Bulk ship built in 2012.



Til generalforsamlingen i A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpstilling 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 2022, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 og konsernet 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.

### Øvrig informasjon

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

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og

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



- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende 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 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.

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

Bergen, 3. mai 2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Robert Lambach  
Statsautorisert revisor





A/S J. Ludwig Mowinckels Rederi

Postal address:  
PO Box 4070 Sandviken  
5835 Bergen  
NORWAY

Visiting address:  
Bradbenken 1  
5003 Bergen  
NORWAY

Telephone: +47 55 21 63 00

Telefax: +47 55 21 63 05

E-mail: [mailbox@jlmr.no](mailto:mailbox@jlmr.no)

Web : [jlmr.no](http://jlmr.no)