



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 915 064 868  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: BELSOUTH AS  
Forretningsadresse: Lilleakerveien 6D  
0283 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### 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: Edwin Johansen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*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, 12.09.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Driftsinntekter		3 934 550	5 520 293
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 934 550</b>	<b>5 520 293</b>
<b>Kostnader</b>			
Avskrivning av anleggsmidler		1 040 764	1 026 495
Driftskostnader		2 232 416	2 268 552
<b>Sum kostnader</b>		<b>3 273 180</b>	<b>3 295 047</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>661 370</b>	<b>2 225 246</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 623	3
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 623</b>	<b>3</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		511 553	76 587
Annen rentekostnad		253 276	656 617
Andre finanskostnader		260 291	16 896
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 025 120</b>	<b>750 100</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 021 497</b>	<b>-750 097</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-360 127	1 475 149
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>



## Balanse

Beløp i: USD	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip		20 777 257	21 818 021
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>20 777 257</b>	<b>21 818 021</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>20 777 257</b>	<b>21 818 021</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Bunkers		458 505	150 100
<b>Sum varer</b>		<b>458 505</b>	<b>150 100</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		164 592	340 278
Konsernfordringer		129 300	
<b>Sum fordringer</b>		<b>293 892</b>	<b>340 278</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankbeholdning		1 314 512	2 545 903
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 314 512</b>	<b>2 545 903</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 066 909</b>	<b>3 036 281</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>22 844 166</b>	<b>24 854 302</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		6 000 000	6 000 000
Overkurs		681 921	681 921
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>6 681 921</b>	<b>6 681 921</b>



## Balanse

<b>Beløp i: USD</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		3 063 645	3 423 772
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 063 645</b>	<b>3 423 772</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>9 745 566</b>	<b>10 105 693</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner			13 000 000
Langsiktig konserngjeld		12 800 000	1 390 428
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>12 800 000</b>	<b>14 390 428</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 800 000</b>	<b>14 390 428</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld			14 628
Annen kortsiktig gjeld		298 600	343 553
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>298 600</b>	<b>358 181</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>13 098 600</b>	<b>14 748 609</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>22 844 166</b>	<b>24 854 302</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2020 722449

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 915 064 868  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: BELSOUTH AS  
Forretningsadresse: Lilleakerveien 4A  
0283 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

#### 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: Edwin Johansen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2020

#### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019.

*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, 01.09.2020

---

#### Brønnøysundregistrene

Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund  
Telefoner: Opplysningstelefonen 75 00 75 00 Administrasjonen 75 00 75 09 Telefaks 75 00 75 05  
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no  
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonnr: 915 064 868  
BELSOUTH AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: USD	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Driftsinntekter		3 934 550	5 520 293
Sum inntekter		3 934 550	5 520 293
<b>Kostnader</b>			
Avskrivning av anleggsmidler	1 040 764		1 026 495
Driftskostnader	2 232 416		2 268 552
Sum kostnader	3 273 180		3 295 047
Driftøresultat		661 370	2 225 246
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		3 623	3
Sum finansinntekter		3 623	3
<b>Rentekostnad til foretak i samme konsern</b>			
Annen rentekostnad		511 553	76 587
Andre finanskostnader		253 276	656 617
Sum finanskostnader		260 291	16 896
Sum rentekostnader		1 025 120	750 100
Netto finans		-1 021 497	-750 097
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad		-360 127	1 475 149
Ordinært resultat etter skattekostnad		-360 127	1 475 149
Årsresultat		-360 127	1 475 149
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-360 127	1 475 149
Sum overføringer og disponeringer		-360 127	1 475 149



Organisasjonsnr: 915 064 868  
BELSOUTH AS

## BALANSE

Beløp i: USD Note 2019 2018

### BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler  
Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Skip 20 777 257 21 818 021  
Sum varige driftsmidler 20 777 257 21 818 021

Sum anleggsmidler 20 777 257 21 818 021

Omløpsmidler

Varer

Bunkers 458 505 150 100  
Sum varer 458 505 150 100

Fordringer

Andre fordringer 164 592 340 278  
Konsernfordringer 129 300  
Sum fordringer 293 892 340 278

Bankinnskudd, kontanter  
og lignende

Bankbeholdning 1 314 512 2 545 903  
Sum bankinnskudd,  
kontanter og lignende 1 314 512 2 545 903

Sum omløpsmidler 2 066 909 3 036 281

SUM EIENDELER 22 844 166 24 854 302

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 6 000 000 6 000 000  
Overkurs 681 921 681 921  
Sum innskutt egenkapital 6 681 921 6 681 921

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 3 063 645 3 423 772  
Sum opptjent egenkapital 3 063 645 3 423 772

Sum egenkapital 9 745 566 10 105 693

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld



Gjeld til		
kredittinstitusjoner		13 000 000
Langsiktig konserngjeld	12 800 000	1 390 428
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>12 800 000</b>	<b>14 390 428</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>12 800 000</b>	<b>14 390 428</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld		14 628
Annen kortsiktig gjeld	298 600	343 553
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>298 600</b>	<b>358 181</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>13 098 600</b>	<b>14 748 609</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>22 844 166</b>	<b>24 854 302</b>



Organisasjonnr: 915 064 868  
BELSOUTH AS

## NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

### Note

#### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp etter regnskapsloven. Regnskapsreglene for små foretak er fulgt.

### Note

#### Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	100.00	60000.00	6000000.00

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Bel Ship I AS	100.00	100.00%	Ordinære aksjer

<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>
	100.00	100.00%

### Note

#### Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

#### Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

### Note

#### Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:  
0.00

### Note

#### Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



## Skattedirektoratet

Saksbehandler Geir Johannessen	Deres dato 23.03.2015	Vår dato 09.04.2015
Telefon 22 07 73 25/22 66 11 14	Deres referanse Frode Bjørklund	Vår referanse 2015/323946

LIGHTHOUSE SHIPHOLDING AS  
c/o Kontrari AS Postboks 356  
4379 EGRSUND

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk

Det vises til deres brev av 23. mars 2015 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk fra og med regnskapsåret 2014 for følgende selskaper:

LHS 1 - Northern Light AS, org.nr. 915 064 752  
LHS 2 - Southern Light AS, org.nr. 915 064 868  
LHS 3 - Indian Light AS, org.nr. 915 064 892  
LHS 4 - Baltic Light AS, org.nr. 915 064 884  
LHS 5 - Atlantic Light AS, org.nr. 915 064 906  
LHS 6 - Pacific Light AS, org.nr. 915 064 914

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering de ovennevnte selskaper dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, fra og med regnskapsåret 2014 jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen forutsetter at opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

### Bakgrunn

Selskapene er heleide datterselskaper av Lighthouse Shipholding AS, som har fått tillatelse fra Skattedirektoratet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning kun på engelsk fra og med regnskapsåret 2014. Datterselskapene har som formål å eie og drive skipene etter levering fra verft. Da de følgende selskapene vil bli konsolidert i Lighthouse Shipholding AS søkes det om tilsvarende tillatelse som er gitt til morselskapet. Lighthouse Shipholding AS har fem aksjonærer. Fire av disse er ikke norske. Samtlige eiere er erfarne shippingaktører. Videre er to av selskapets fem styremedlemmer utenlandske. Arbeidsspråket i selskapets styre er engelsk. Konsernets virksomhet består i å eie og leie ut skip. Selskapene opererer dermed i en internasjonal bransje hvor det meste av kommunikasjonen foregår på engelsk. Selskapenes kommersielle og tekniske managementer begge hjemmehørende i utlandet. Det er også selskapenes kunder og potensielt også fremtidige långivere. Selskapene anser på denne bakgrunn at det er mest hensiktsmessig at årsregnskapet og årsberetningen utformes på engelsk. Det er samtidig selskapenes oppfatning at ingen brukere av, eller andre interessenter til, årsregnskapet vil bli vesentlig negativt berørt dersom selskapene får dispensasjon til å utarbeide årsregnskapet og årsberetningen på engelsk.

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 Oslo

Besøksadresse:  
Se [www.skatteetaten.no](http://www.skatteetaten.no)  
Org.nr: 996250318  
E-post: [skatteetaten.no/sendepost](mailto:skatteetaten.no/sendepost)

Sentralbord  
800 80 000  
Telefaks  
22 17 08 60



### Skattedirektoratets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal ”årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk.”

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*”Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til “informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere”. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt særlig vekt på at selskapene er heleide datterselskaper, der morselskapet har fått tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk. Videre er det vektlagt at selskapene vil drive virksomhet i en bransje der alle aktører behersker og benytter engelsk språk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Rune Tystad  
Seniorrådgiver  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Geir Johannessen

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

### INCOME STATEMENT

Amounts in USD	Note	1 Jan - 31 Dec 2019	1 Jan - 31 Dec 2018
<b>Operating income and expenses</b>			
Time charter hyre		4 666 811	5 520 293
Voyage expenses		-820 726	0
Other operating income		88 465	0
<b>Total operating income</b>		<b>3 934 550</b>	<b>5 520 293</b>
<b>Operating expenses</b>			
Depreciation of operating and intangible assets	2	-1 040 764	-1 026 495
Ship operating expenses		-2 184 156	-2 268 552
Other operating expenses	6,9	-48 260	0
<b>Total operating expenses</b>		<b>-3 273 180</b>	<b>-3 295 047</b>
<b>Operating result</b>		<b>661 370</b>	<b>2 225 246</b>
<b>Financial income and expenses</b>			
Interest income		3 623	3
Interest expenses		-253 276	-656 617
Interest expenses to group companies	8	-511 553	-76 587
Other financial items	9	-260 292	-16 896
<b>Net financial items</b>		<b>-1 021 497</b>	<b>-750 097</b>
<b>Resultat before tax</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>
Tax	5	0	0
<b>Ordinary result after tax</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>
<b>Brought forward</b>			
Transferred from/to other equity		-360 127	1 475 149
<b>Net brought forward</b>		<b>-360 127</b>	<b>1 475 149</b>



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

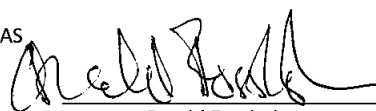
## BALANCE SHEET

Amounts in USD		31 Dec 2019	31 Dec 2018
	Note		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
<b>Fixed assets</b>			
Ships	2	20 777 257	21 818 021
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Bunkers		458 505	150 100
Other current receivables		164 592	340 278
Receivable group entities		129 300	0
Bank deposits	7	1 314 511	2 545 903
<b>Total current assets</b>		<b>2 066 909</b>	<b>3 036 281</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>22 844 166</b>	<b>24 854 302</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Paid-in equity</b>			
Share capital	3	6 000 000	6 000 000
Share premium reserve		681 921	681 921
<b>Total equity</b>		<b>6 681 921</b>	<b>6 681 921</b>
<b>Retained earnings</b>			
Other equity		3 063 645	3 423 772
<b>Total equity</b>	4	<b>9 745 566</b>	<b>10 105 693</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Non-current liabilities</b>			
Mortgage debt		0	13 000 000
Debt to group entities	8	12 800 000	1 390 428
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>12 800 000</b>	<b>14 390 428</b>
<b>Current debt</b>			
Trade creditors		0	14 628
Other current debt		298 601	343 553
<b>Total current debt</b>		<b>298 601</b>	<b>358 181</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>13 098 601</b>	<b>14 748 609</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>22 844 166</b>	<b>24 854 302</b>



Lars Christian Skarsgård  
Chairman

Oslo, 30 June 2020  
The Board of Belsouth AS



Osvold Fossholm  
Member

Side 2 av 6



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS 2019

#### **Note 1 Accounting principles**

The annual accounts have been prepared in compliance with the Accounting Act and accounting principles for small businesses generally accepted in Norway.

#### *Consolidation*

The ultimate parent company, Belships ASA, prepares the consolidated accounts. The consolidated accounts can be obtained on [www.belships.com](http://www.belships.com).

#### *Revenues*

Income from sale of goods and services are recognised at fair value of the consideration, net after deduction of VAT, returns, discounts and reductions. Sales are taken to income when the company has delivered its products to the customer and there are no unsatisfied commitments which may influence the customer's acceptance of the product. Services are recognised in proportion to the work performed.

#### *Classification of balance sheet items*

Assets intended for long-term ownership or use have been classified as fixed assets. Assets relating to the trading cycle have been classified as current assets. Other receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year after the transaction date. Similar criteria apply to liabilities. First year's instalment on long-term liabilities and long-term receivables are, however, not classified as short-term liabilities and current assets.

#### *Purchase costs*

The purchase cost of assets includes the cost price for the asset, adjusted for bonuses, discounts and other rebates received, and purchase costs (freight, customs fees, public fees which are non-refundable and any other direct purchase costs). Purchases in foreign currencies are reflected in the balance sheet at the exchange rate at the transaction date.

For fixed assets and intangible assets purchase cost also includes direct expenses to prepare the asset for use, such as expenses for testing of the asset.

Interest expense incurred in connection with the production of fixed assets is not recognised in the balance sheet.

#### *Fixed assets*

Fixed assets are reflected in the balance sheet and depreciated to residual value over the asset's expected useful life on a straight-line basis. If changes in the depreciation plan occur, the effect is distributed over the remaining depreciation period. Direct maintenance of an asset is expensed under operating expenses as and when it is incurred. Additions or improvements are added to the asset's cost price and depreciated together with the asset. The split between maintenance and additions/improvements is calculated in proportion to the asset's condition at the acquisition date.

#### *Asset impairments*

Impairment tests are carried out if there is indication that the carrying amount of an asset exceeds the estimated recoverable amount. The test is performed on the lowest level of fixed assets at which independent cashflows can be identified. If the carrying amount is higher than both the fair value less cost to sell and recoverable amount (net present value of future use/ownership), the asset is written down to the highest of fair value less cost to sell and the recoverable amount.

Previous impairment charges, except write-down of goodwill, are reversed in later periods if the conditions causing the write-down are no longer present.

#### *Debtors*

Trade debtors are recognised in the balance sheet after provision for bad debts. The bad debts provision is made on basis of an individual assessment of each debtor and an additional provision is made for other debtors to cover expected losses. Significant financial problems at the customers, the likelihood that the customer will become bankrupt or experience financial restructuring and postponements and insufficient payments, are considered indicators that the debtors should be written down.

Side 3 av 6



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

### Currency

The company's functional currency is USD. All figures are presented in this currency.

### Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are valued at the exchange rate on the balance sheet date. Exchange gains and losses relating to sales and purchases in foreign currencies are recognised as operating income and cost of goods sold.

### Liabilities

Liabilities, with the exception of certain liability provisions, are recognised in the balance sheet at nominal amount.

### Taxes

The company is subject to the Norwegian shipping corporate taxation. According to this legislation, net income from the shipping operation is not taxable. Instead, the company pays a tonnage tax which is based on the size of the ships. This tax is taken into the accounts as other operating expenses. Finance income is taxable by the regular income tax act; however only a portion of the finance expenses and foreign currency exchange rate gain/loss is deductible.

The tax charge is matched with the net pre-tax income. Tax related to equity transactions, such as group contribution, is booked against equity.

The tax charge in the income statement includes both payable taxes for the period and changes in deferred taxes. The tax charge is split on ordinary net income and the effect of principle changes and corrections of incorrect tax basis. Deferred tax liabilities and deferred tax assets which may be shown in the balance sheet, are presented net.

### Note 2 Fixed assets

	Ship	Dry dock costs	Total
Purchase cost as at 1 January 2019	24 534 985	700 000	25 234 985
Additions	0	0	0
Disposals	0	0	0
Purchase cost as at 31 December 2019	24 534 985	700 000	25 234 985
Accumulated depreciation 2019	-3 851 701	-606 027	-4 457 728
Net book value as at 31 December 2019	20 683 284	93 973	20 777 257
Depreciation in the year	-900 764	-140 000	-1 040 764
Depreciation method	Linear	Linear	
Useful life (years)	25	5	

### Note 3 Share capital and shareholder information

The share capital of USD 6 000 000 consists of 100 shares with nominal value of USD 60 000 each.

List of shareholders as at 31 December 2019	Number of shares	Ownership
Bel Ship I AS	100	100 %
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100 %</b>

Side 4 av 6



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

### Note 4 Equity

	Share capital	Share premium	Retained earnings	Total
Equity as at 1 January 2019	6 000 000	681 921	3 423 772	10 105 693
Result of the year	0	0	-360 127	-360 127
<b>Equity as at 31 December 2019</b>	<b>6 000 000</b>	<b>681 921</b>	<b>3 063 645</b>	<b>9 745 566</b>

### Note 5 Taxes

Tax expense	2019	2018
Payable tax	0	0
Change in deferred tax	0	0
Tax expense	0	0

Payable tax in the balance sheet	2019	2018
Payable tax on this year's result	0	0
Adjustments in respect to previous years	0	0
Total payable tax in the balance sheet	0	0

Tax base tax of losses carry forward, not recognized in balance sheet	470 110	191 000	
Net effect of losses c/f, not recognized in balance sheet	22 %	103 424	42 020

The company is subject to the Norwegian shipping company tax system.

### Note 6 Remunerations, number of employees, loans to employees, etc.

The company has no employees and has therefore not implemented any pension scheme, nor is it obligated to do so according to the law on compulsory occupational pension.

No remuneration or loans/securities have been granted to the Board chairman or other related parties.

Expensed audit fee	2019	2018
Statutory audit (incl. technical assistance)	2 266	9 836
Other assistance	1 133	1 413
<b>Totalt audit fees</b>	<b>3 399</b>	<b>11 249</b>

VAT is not included in the audit fee.

### Note 7 Restricted bank deposits

The company has no restricted bank deposits.



## BELSOUTH AS

Org.no. 915064868

Financial statements 2019

### Note 8 Balance with group companies

	Non-current debt	
	2019	2018
Belships Shipholding AS	12 800 000	0
Bel Ship I AS	0	1 390 428
<b>Total</b>	<b>12 800 000</b>	<b>1 390 428</b>

Belsouth AS entered into a long-term loan agreement in 2015 with Bel Ship I AS in connection to the transfer of the shipbuilding contract for Hull no. 132. In 2019 Belships Shipholding AS entered into a new fleet loan facility. The new loan replaced existing loan arrangements in the Group. Belsouth AS' loan to Bel Ship I AS was settled in 2019, and replaced with a long-term credit facility from Belships Shipholding AS. The credit balance carries an interest rate of LIBOR +3.75% margin. The credit facility is due after 5 years.

### Note 9 Related-party transactions

Belsouth AS has expensed a fee amounting to USD 256 846 to Belships ASA which is guarantor of the loan facility. In addition, Belships ASA was granted an administration fee of USD 45 000 in 2019.

### Note 10 Subsequent events

In March 2020, the outbreak of the COVID-19 virus was declared a global pandemic by the WHO. The effects of the virus on the global economy and our business are negative yet uncertain at the date of this report.



To the General Meeting of Belsouth AS

## *Independent Auditor's Report*

### *Report on the Audit of the Financial Statements*

---

#### *Opinion*

We have audited the financial statements of Belsouth AS, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, 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 accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, 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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and 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 in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements 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 laws, regulations, and auditing standards and practices

---

*PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger*

*T: 02316, org. no.: 987 009 713 VAT, www.pwc.no*

*State authorised public accountants, members of The Norwegian Institute of Public Accountants, and authorised accounting firm*



Independent Auditor's Report - Belsouth AS

generally accepted in Norway, including 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.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### *Report on Other Legal and Regulatory Requirements*

---

#### *Opinion on Registration and Documentation*

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Stavanger, 7 July 2020  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Henrik Zetlitz Nessler  
State Authorised Public Accountant  
(This document is signed electronically)

(2)



 Securely signed with Brevio

## Revisjonsberetning

### Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Nessler, Henrik Zetlitz	BANKID	2020-07-07 14:52

### This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.