



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 920 329 470  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NORTHERN TANKERS AS  
Forretningsadresse: c/o Clarksons Platou Project  
Finance AS  
Munkedamsveien 62C  
0270 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: 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: Magnus Buraas  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.03.2020

### 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, 17.08.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	2	17 147 962	9 781 537
<b>Sum inntekter</b>		<b>17 147 962</b>	<b>9 781 537</b>
<b>Kostnader</b>			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	8 160 000	4 963 974
Annen driftskostnad	3	588 050	2 781 750
<b>Sum kostnader</b>		<b>8 748 050</b>	<b>7 745 724</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 399 912</b>	<b>2 035 813</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		92 370	42 550
Annen finansinntekt		-4 016 850	5 064 888
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>-3 924 480</b>	<b>5 107 437</b>
Annen rentekostnad		3 752 522	2 434 742
Annen finanskostnad	6	719 585	4 779 049
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>4 472 107</b>	<b>7 213 791</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-8 396 586</b>	<b>-2 106 354</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>3 326</b>	<b>-70 540</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>3 326</b>	<b>-70 540</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 326</b>	<b>-70 540</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital		3 326	-70 540
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>3 326</b>	<b>-70 540</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Skip, rigger, fly og lignende	4	89 252 000	97 412 000
Sum varige driftsmidler		89 252 000	97 412 000
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	5	9	9
Andre fordringer	5	525 535	298 800
Sum finansielle anleggsmidler		525 544	298 809
Sum anleggsmidler		89 777 544	97 710 809
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Sum varer		0	0
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		24 911	3 690
Sum fordringer	7	24 911	3 690
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		3 993 919	4 531 400
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 993 919	4 531 400
Sum omløpsmidler		4 018 830	4 535 090
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>93 796 374</b>	<b>102 245 899</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		0	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap		67 215	70 541
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-67 215</b>	<b>-70 541</b>
<b>Sum egenkapital</b>	8	<b>-37 215</b>	<b>-40 541</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	44 867 333	51 001 495
Øvrig langsiktig gjeld	9,10	48 567 486	50 335 852
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>93 434 819</b>	<b>101 337 347</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		9 750	497 142
Annen kortsiktig gjeld	9	389 020	451 951
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	11	<b>398 770</b>	<b>949 093</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>93 833 589</b>	<b>102 286 440</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>93 796 374</b>	<b>102 245 899</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Pantstillelser	9	45 199 303	51 420 166



Clarksons Platou  
Project Finance

# Northern Tankers AS

## Årsregnskap/ *Financial Statements for the year ended* **31.12.2019**

**NOK**

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

**Corporate Manager:**  
Clarksons Platou Project Finance AS

**Disponent owner:**  
Njord Shipping AS

**Auditor:**  
Deloitte AS

Clarksons Platou  
Project Finance AS

Enterprise number:  
NO 986 778 772

Office:  
Munkedamsveien 62 C  
Oslo, Norway

Tel: +47 23 11 20 00  
Fax: +47 23 11 23 27

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

**Resultatregnskap / Profit and loss account****Northern Tankers AS**

	Note	2019	2018
Bareboat hyre / Bareboat hire	2	<u>17 147 962</u>	<u>9 781 537</u>
<b>Sum driftsinntekter / Total operating income</b>		<b><u>17 147 962</u></b>	<b><u>9 781 537</u></b>
Administrasjonskostnader / Administration expenses	3	588 050	287 336
Oppstartskostnader / Start-up expenses		0	2 494 414
Avskrivninger / Depreciation	4	<u>8 160 000</u>	<u>4 963 974</u>
<b>Sum driftskostnader / Total operating cost</b>		<b><u>8 748 050</u></b>	<b><u>7 745 724</u></b>
<b>Driftsresultat / Operating result</b>		<b><u>8 399 913</u></b>	<b><u>2 035 813</u></b>
Renteinntekter / Interest income		92 370	42 550
Tilbakefører andel resultat DIS / Re-allocation result DIS		<u>-4 016 850</u>	<u>5 064 888</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>-3 924 480</u>	<u>5 107 437</u>
Rentekostnader / Interest costs		3 752 522	2 434 742
Annen finanskostnad / Other financial expenses		87 569	1 069 384
Agio tap / Currency loss	6	<u>632 016</u>	<u>3 709 665</u>
Sum finanskostnader / Total financial cost		<u>4 472 107</u>	<u>7 213 791</u>
<b>Netto finansresultat / Net financial items</b>		<b><u>-8 396 586</u></b>	<b><u>-2 106 354</u></b>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>3 326</u>	<u>-70 541</u>
Skattekostnad / Tax			
<b>ÅRSRESULTAT / RESULTS OF THE YEAR</b>		<b><u>3 326</u></b>	<b><u>-70 541</u></b>
<b>Overføringer / Transfers</b>			
Overført til annen egenkapital / Transfers to other equity		<u>3 326</u>	<u>-70 541</u>
<b>Sum overføringer / Total transfers</b>		<b><u>3 326</u></b>	<b><u>-70 541</u></b>

Northern Tankers AS



**Balance / Balance sheet**

**Northern Tankers AS**


	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>			
<b>Varige driftsmidler / Fixed assets</b>			
Skip / Vessels	4	<u>89 252 000</u>	<u>97 412 000</u>
<b>Sum varige driftsmidler / Total fixed assets</b>		<b><u>89 252 000</u></b>	<b><u>97 412 000</u></b>
<b>Finansielle anleggsmidler / Financial assets</b>			
Aksjer i Hermar Tankers Ltd / Shares in Hermar Tankers Ltd	5	<u>9</u>	<u>9</u>
<b>Sum finansielle anleggsmidler / Total financial assets</b>		<b><u>9</u></b>	<b><u>9</u></b>
Fordring Hermar Tankers Ltd / Receivable from Hermar Tankers Ltd	5	<u>525 535</u>	<u>298 800</u>
<b>Sum langsiktige fordringer / Total long-term assets</b>		<b><u>525 535</u></b>	<b><u>298 800</u></b>
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>		<b><u>89 777 544</u></b>	<b><u>97 710 809</u></b>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>			
<b>Kortsiktige fordringer / Short-term receivables</b>			
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		<u>24 911</u>	<u>3 690</u>
<b>Sum korts. fordringer / Total short-term receivables</b>	7	<b><u>24 911</u></b>	<b><u>3 690</u></b>
<b>Likvider / Cash and cash equivalents</b>		<b><u>3 993 919</u></b>	<b><u>4 531 400</u></b>
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<b><u>4 018 830</u></b>	<b><u>4 535 090</u></b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>		<b><u>93 796 374</u></b>	<b><u>102 245 899</u></b>

Northern Tankers AS

Balance / Balance sheet

Northern Tankers AS

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Owners equity</b>			
<b>Innskutt egenkapital / Paid in capital</b>			
Aksjekapital / Share capital		30 000	30 000
<b>Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Annen egenkapital / Other equity</b>			
Annen egenkapital / Other equity		-67 215	-70 541
<b>Sum annen egenkapital / Total other equity</b>		<b>-67 215</b>	<b>-70 541</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>8</b>	<b>-37 215</b>	<b>-40 541</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
<b>Langsiktig gjeld / Long-term liabilities</b>			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners		37 173 446	39 017 575
Pantelån / Mortgage loan	9	44 867 333	51 001 495
Selgerkreditt / Seller's credit	9	10 975 375	10 860 625
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	418 665	457 652
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>		<b>93 434 819</b>	<b>101 337 347</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities</b>			
Leverandørgjeld / Accounts payable		9 750	497 142
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	331 970	418 671
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		57 050	33 280
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities</b>	<b>11</b>	<b>398 770</b>	<b>949 093</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>93 833 589</b>	<b>102 286 440</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>93 796 374</b>	<b>102 245 899</b>
Pantstillelser / Pledge	9	45 199 303	51 420 166

  
Henrik Ness  
Styrets leder

Oslo, 31.12.2019 / 13.03.2020  
Styret for Northern Tankers AS

Bjørn Wicklund  
Styremedlem

Knut Klepvik  
Styremedlem

Northern Tankers AS

**Balance / Balance sheet****Northern Tankers AS**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Owners equity</b>			
<b>Innskutt egenkapital / Paid in capital</b>			
Aksjekapital / Share capital		30 000	30 000
<b>Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Annen egenkapital / Other equity</b>			
Annen egenkapital / Other equity		-67 215	-70 541
<b>Sum annen egenkapital / Total other equity</b>		<b>-67 215</b>	<b>-70 541</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>8</b>	<b>-37 215</b>	<b>-40 541</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
<b>Langsiktig gjeld / Long-term liabilities</b>			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners			
		37 173 446	39 017 575
Pantelån / Mortgage loan	9	44 867 333	51 001 495
Selgerkreditt / Seller's credit	9	10 975 375	10 860 625
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	418 665	457 652
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>		<b>93 434 819</b>	<b>101 337 347</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities</b>			
Leverandørgjeld / Accounts payable		9 750	497 142
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	331 970	418 671
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		57 050	33 280
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities</b>	<b>11</b>	<b>398 770</b>	<b>949 093</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>93 833 589</b>	<b>102 286 440</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>93 796 374</b>	<b>102 245 899</b>
Pantstillelser / Pledge	9	45 199 303	51 420 166

Oslo, 31.12.2019 / 13.03.2020  
Styret for Northern Tankers ASHenrik Ness  
Styrets leder  
Bjørn Wicklund  
StyremedlemKnut Klepsvik  
Styremedlem**Northern Tankers AS**

**Balance / Balance sheet****Northern Tankers AS**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital / Owners equity</b>			
<b>Innskutt egenkapital / Paid in capital</b>			
Aksjekapital / Share capital		30 000	30 000
<b>Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Annen egenkapital / Other equity</b>			
Annen egenkapital / Other equity		-67 215	-70 541
<b>Sum annen egenkapital / Total other equity</b>		<b>-67 215</b>	<b>-70 541</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	8	<b>-37 215</b>	<b>-40 541</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
<b>Langsiktig gjeld / Long-term liabilities</b>			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners			
		37 173 446	39 017 575
Pantelån / Mortgage loan	9	44 867 333	51 001 495
Selgerkreditt / Seller's credit	9	10 975 375	10 860 625
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	418 665	457 652
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities</b>		<b>93 434 819</b>	<b>101 337 347</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities</b>			
Leverandørgjeld / Accounts payable			
		9 750	497 142
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	331 970	418 671
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		57 050	33 280
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities</b>	11	<b>398 770</b>	<b>949 093</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>93 833 589</b>	<b>102 286 440</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>93 796 374</b>	<b>102 245 899</b>
Pantstillelser / Pledge	9	45 199 303	51 420 166

Oslo, 31.12.2019 / 13.03.2020  
Styret for Northern Tankers ASHenrik Ness  
Styrets lederBjørn Wicklund  
Styremedlem  
Knut Klepsvik  
Styremedlem**Northern Tankers AS**



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Northern Tankers AS

#### Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

##### Generelt

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

##### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

##### Investering i DIS

Selskapet er hovedmann i Northern Tankers DIS med en eierandel på 1%.

100% av resultat- og balanseposter fra Northern Tankers DIS er innarbeidet i regnskapet. Stille deltagers andel av resultat og egenkapital er trukket ut på egen linje.

##### Inntekter

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

##### Varige driftsmidler

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

Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til driftsmiddelet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives driftsmidlet.

##### Fordringer

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

##### Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen da underliggende midlertidige forskjeller ikke kan sannsynliggjøres nyttiggjort i fremtiden. Utsatt skatt beregnes med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

##### Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig fordringer og gjeld er oppført til dagskurs.

Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2019: 8,7803

EUR/NOK pr. 31. desember 2019: 9,8638



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Northern Tankers AS

English:

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

#### **General information**

The accounts have been compiled in accordance with the Norwegian Accounting Act of 1998. They have been prepared in accordance with Norwegian accounting standards. Basically it is the rules for statements of account for small enterprises that have been used. The accounting principles are described below.

#### **The general rule when assessing and classifying assets and liabilities**

Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Receivables to be repaid within one year are classified as current assets. Fixed assets are assessed at cost but are written down to fair value when the fall in value is not expected to be transitory. Fixed assets with finite economic lives are systematically depreciated.

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

#### **Investment in internal partnership**

The company is principal partner in the internal partnership Northern Tankers DIS with a share of 1%.

100% of the income statement and balance sheet items from Northern Tankers DIS are incorporated in the accounts. The silent partner's share of profit/loss and equity are listed separately.

#### **Income**

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

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed asset is a vessel and is entered in the financial position statement at cost less accumulated depreciation. Depreciation is linear and based on an assessment of the asset's remaining useful lifespan.

The tangible fixed asset will be written down to fair value when any impairment is not expected to be transitory.

#### **Receivables**

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

#### **Tax**

Tax expense in the income statement includes both the taxable income for the period and changes in deferred taxes. Deferred tax advantage is not recognized in the balance sheet as it is not probable that the underlying deferred tax differences can be utilized in the future. Deferred tax is calculated by 22% on the basis of the temporary differences that exist between accounting and tax values.

#### **Exchange rates**

Liquid assets in foreign currencies are assessed in accordance with the current exchange rate principle. Long-term receivables and liabilities are posted at the current exchange rate.

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK as at 31 December 2019: 8,7803

EUR/NOK as at 31 December 2019: 9,8638

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 2: Inntekter / Income:**

Selskapet kjøpte skipet Lisca Bianca M den 24. mai 2018. Kjøpesummen var USD 12.500.000. Skipet ble fra overtagelse sluttet på en 7 års bareboat kontrakt til Hermar Tankers Ltd til en dagsrate på USD 5.340.

Hermar Tankers Ltd sluttet videre Lisca Bianca M på en 7 års bareboat kontrakt til Sampan Ltd (Malta), garantert av Navalmed S.r.l. (Italia).

Partene har avtalt kjøpsopsjoner av skipet i kontraktperioden. Se nedenstående tabell.

English:

The company purchased the vessel Lisca Bianca M on 24 May 2018. The purchase price was USD 12,500,000. The vessel has been fixed on bareboat charter for 7 years to Hermar Tankers Ltd to a daily rate of USD 5,340.

Hermar Tankers Ltd in its turn fixed Lisca Bianca M on bareboat charter to Sampan Ltd (Malta), guaranteed by Navalmed S.r.l. (Italy) for 7 years.

The parties have agreed purchase options of the vessel during the charter party. See below table.

**Netto bareboat hyre i perioden / Net bareboat hire in the period:**

	<i>From date</i>	<i>Incl. date</i>	<i>No. of days</i>	<i>Daily rate</i>	<i>USD</i>	<i>NOK</i>
BB hire	01.01.2019	31.12.2019	365	5 340	1 949 100	17 147 962
<b>Sum / Total</b>					<b>1 949 100</b>	<b>17 147 962</b>

**Befrakter har følgende kjøpsopsjoner / The bareboat charterer has the following purchase options:**

<b>Etter år / End of year</b>	<b>Dato / Date</b>	<b>Kjøpspris / Purchase price of Lisca Bianca M</b>
4	24.05.2022	USD 9 700 000
5	24.05.2023	USD 8 750 000
6	24.05.2024	USD 7 300 000
7	24.05.2025	USD 5 600 000

Dersom befrakter ønsker å erklære kjøpsopsjonen, skal de gi skriftlig varsel om dette til selskapet minimum 3 måneder forut for relevant dato over. Det er en 70/30 profittsplitt mellom befrakter og selskapet som betyr at dersom befrakter erklærer kjøpsopsjonen vil selskapet motta 30% av differansen mellom markedsverdien av skipet og kjøpsopsjonen.

English:

If the charterers wish to exercise their purchase option, the charterers shall notify the company thereof no later than 3 months prior to the relevant anniversary date above. There is a 70/30 profit split between the charterers and the company meaning that if the charterers declare the purchase option, the company will receive 30% of the difference between the market value of the vessel and the purchase option price.

Selskapet har følgende salgsoption etter endt BB-certeparti / The company has the following put option at the end of the BB-contract:

24.08.2025 USD 4 850 000

Dersom befrakter ikke ønsker å erklære kjøpsopsjonen kan selskapet erklære sin salgsoption.

English:

If the charterers do not wish to exercise their purchase option, the company can declare the put option.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 3: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:

	2019	2018
Disponenthonorar / Commercial Management fee	131 347	75 797
Forretningsførerhonorar / Corporate Management fee	131 343	73 584
Revisjonshonorar / Auditors remuneration	34 772	14 760
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	57 050	33 280
Advokathonorar / Fees for legal services	83 879	0
Inspeksjonskostnader / Inspection costs	26 318	0
Forsikring / Insurance	24 566	21 251
Diverse kostnader / Other costs	98 775	68 664
<b>Total</b>	<b>588 050</b>	<b>287 336</b>

Honorar til revisor består av / Auditor's remuneration consist of:

Revisjon / Audit fee	30 000	14 760
Andre tjenester / Other services	4 772	0
<b>Total</b>	<b>34 772</b>	<b>14 760</b>

Det er avsatt styrehonorar med NOK 50,00 per 31.12.2019. Selskapet har ikke hatt noen ansatte, og er ikke forpliktet til å etablere Obligatorisk Tjenestepensjon.

Revisjonshonoraret er angitt eksklusive merverdiavgift.

English:

Remuneration of NOK 50,000 is accrued as per 31.12.2019. The company has no employees, and is not obligated to establish mandatory occupational pension.

VAT is not included in the fee to auditor stated above.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 4: Anleggsmidler / Fixed assets:**

Selskapet kjøpte skipet Lisca Bianca M den 24. mai 2018. Kjøpesummen var USD 12.500.000 som til kurs NOK/USD 8,0841 tilsvarer NOK 101.051.250. I tillegg er det aktivert utgifter på NOK 1.324.724.

Lisca Bianca M ble sluttet på 7 års bareboat certeparti. Skipet avskrives lineært til antatt residual verdi på USD 5.600.000 etter endt certeparti. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 8.160.000. Se nedenstående tabell.

English:

The company purchased the vessel Lisca Bianca M on 24 May 2018. The purchase price was USD 12,500,000 which at an exchange rate NOK/USD of 8.0841 equals NOK 101,051,250. In addition other expenses of NOK 1,324,724 are capitalized.

Lisca Bianca M has been fixed on bareboat charter for 7 years. The vessel is depreciated linearly down to an assumed residual value of USD 5,600,000 at the end of the charter party. Annual depreciation is estimated to NOK 8,160,000. See below table.

<b>Bokførte verdier pr. 31.12. / Book value at 31.12.:</b>	<b>Lisca Bianca M</b>
Anskaffelseskost / Purchase cost	0
Tilgang / Purchase	102 375 974
Avgang / Sale	0
<b>Anskaffelseskost / Purchase cost</b>	<b>102 375 974</b>
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	4 963 974
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	8 160 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0
<b>Bokført verdi / Book value</b>	<b>89 252 000</b>
Historisk skattemessig verdi / Historical fiscal cost value	0
Tilgang / Purchase	102 375 974
Avgang / Sale	0
<b>Skattemessig avskr. verdi / Tax depreciation value</b>	<b>102 375 974</b>
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	14 332 636
Avskrivninger / Depreciation	12 326 067
Akk. avskrivninger / Accumulated depreciation	0
<b>Skattemessig verdi / Tax depr. value</b>	<b>75 717 271</b>
Avskrivningssats / Depreciation rate	14,00 %

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 5: Finansielle anleggsmidler / Financial assets:****Aksjer Hermar Tankers Ltd / Shares in Hermar Tankers Ltd:**

Selskapet eier samtlige aksjer i det irske datterselskapet Hermar Tankers Ltd. / The company owns all the shares in the Irish subsidiary company named Hermar Tankers Ltd.

**Langsiktig fordring mot Hermar Tankers Ltd / Long-term receivables in Hermar Tankers Ltd:**

Selskapet har en langsiktig fordring mot Hermar Tankers Ltd. Dette gjelder i hovedsak honorarer til regnskapsfører i det irske datterselskapet som Northern Tankers DIS har lagt ut for. Fordringen skal gjøres opp når datterselskapet har bygd opp nok kapital til å dekke kostnaden selv.

The company has a long-term receivables in Hermar Tankers Ltd. This is mainly related to fees to the accountant for the Irish subsidiary paid by Northern Tankers DIS. The claim is due when the subsidiary has accumulated enough capital to cover the costs.

**Note 6: Valuta / Currency:**

<b>Agio består av / Agio consists of:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Urealisert agio tilknyttet lån / Unrealized currency loan	583 848	4 095 530
Realisert agio tilknyttet lån / Realized currency loan	145 673	160 322
Realisert agio andre poster / Realized currency other items	-1 361 537	-7 965 516
<b>Total</b>	<b>-632 016</b>	<b>-3 709 664</b>

**Note 7: Kortsiktige fordringer / Short-term receivables:**

Selskapets fordringer forfaller i sin helhet i løpet av ett år. / Short-term receivables are due within one year.

**Note 8: Egenkapital / Equity:**

<b>Egenkapital / Equity:</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aksjekapital / Share capital	30 000	30 000
Overkurs fond / Premium capital	0	0
<b>Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
Akkumulert resultat 01.01. / Accumulated earnings 01.01.	-70 541	0
Resultat / Result	3 326	-70 541
<b>Sum annen egenkapital / Total other equity</b>	<b>-67 215</b>	<b>-70 541</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>-37 215</b>	<b>-40 541</b>

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 9: Pantelån / Mortgage loan:**

I forbindelse med kjøp av skipet ble det trukket opp et 1.prioritets pantelån i Maritime & Merchant Bank ASA på totalt USD 6.250.000. Lånet tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag hver på USD 190.000. Siste avdrag skal betales sammen med en ballong på USD 2.450.000. Rentebetingelsene er LIBOR+ margin. Marginen er 5,10%. Pantelånet er sikret med pant i skipet samt selskapets konti og hyreinntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

*In connection with the purchase of the vessel the company drew up a 1<sup>st</sup> priority mortgage loan with Maritime & Merchant Bank ASA at a total of USD 6,250,000. The mortgage loan is being paid back over 5 years and with quarterly instalments each of USD 190,000. The final instalment will be paid back with a balloon of USD 2,450,000. The interest terms are LIBOR + margin. The margin is 5.10%. The mortgage loan is secured by pledge in the vessel, the company's accounts and hire.*

See below table.

<b>Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance :</b>	Kurs pr. 31.12. / Exchange rate at 31.12.	8,7803	
Långiver / Lender	Rente / Interest rate	<b>USD</b>	<b>NOK</b>
Maritime & Merchant Bank ASA	LIBOR + 5,10 %	5 110 000	44 867 333
<b>Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book value of liabilities:</b>			
Maritime & Merchant Bank ASA		5 110 000	44 867 333
Påløpte rentekostnader / Accrued interest		37 808	331 970
Total		<u>5 147 808</u>	<u>45 199 303</u>
<b>Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld / Book value of pledge assets:</b>			
Skip / Vessel			89 252 000
Likvider / Cash and cash equivalents			<u>3 993 919</u>
Total			<u>93 245 919</u>

**Selgerkreditt / Sellers' credit**

I forbindelse med kjøp av skipet har selskapet mottatt en selgerkreditt på USD 1.250.000 fra befrakter. Selgerkreditten er rentefri og skal innfris ved utløp av certepartiet. Utestående saldo pr 31.12.2019 er NOK 10.975.375

English:

*In connection with the purchase of the vessel the company received a sellers' credit on USD 1,250,000 from the charterer. The sellers' credit is interest free and maturity date is at the end of the charter party. Outstanding loan balance per 31 December 2019 is NOK 10,975,375*

**Note 10: Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder:**

Det er inngått en låneavtale med aksjonæren, Njord Shipping AS, for selskapet sin andel av innkalt kapital i det indre selskapet. Rentebetingelsene er 6 mnd NIBOR + 3% margin.

*The company has entered into a loan agreement with the shareholder, Njord Shipping AS, related to the company's part of the capital contribution in the internal partnership. Interest terms are 6 month NIBOR + 3% margin.*

**Note 11: Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities:**

Selskapets kortsiktige gjeld forfaller i sin helhet i løpet av ett år. / Short-term liabilities are due within one year.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Tankers AS****Note 12: Resultat egne poster / Result own items:**

	2019	2018
Administrasjonskostnader / Administration expenses	-17 041	0
Renteinntekter / Interest income	7	5
Rentekostnader / Interest costs	-20 215	-12 375
Andre finanskostnader / Other financial items	0	-7 010
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
<b>Total</b>	<b>-37 249</b>	<b>-19 380</b>

**Note 13: Skattekostnad / utsatt skatt / Tax / deferred tax:**

	2019	2018
<b>Årets resultat / Net result of the year</b>	3 327	-70 541
<b>Endringer midlertidige forskjeller / Changes in deferred tax:</b>		
Andel skattemessig resultat / Share of fiscal result	-1 086	-144 847
Andel regnskapsmessig resultat / Share of accounting result	-40 574	51 160
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-164 228	0
<b>Årets skattegrunnlag / Net tax result of the year</b>	<b>-202 561</b>	<b>-164 228</b>
<b>Betalbar skatt / Tax payable</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Grunnlag utsatt skatt / Deferred tax:</b>		
<b>Midlertidige forskjeller / Deferred differences:</b>		
<b>Investering / Investment</b>		
Regnskapsmessig verdi av investering / Book value investment	375 313	394 117
Skattemessig verdi av investering / Tax value investment	239 966	300 430
	<b>135 347</b>	<b>93 687</b>
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-202 561	-164 228
<b>Sum midlertidige forskjeller / Total deferred tax changes</b>	<b>-67 214</b>	<b>-70 541</b>
Utsatt skatt / utsatt skattefordel / Deferred tax / Exposed tax benefit	-14 787	-15 519
<b>Skattekostnad / Tax:</b>		
Betalbar skatt / Tax payable	0	0
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

Utsatt skattefordel er ikke balanseført i tråd med reglene for små foretak.

**English:**

Deferred tax is not registered on the company's balance sheet (this is in line with Norwegian accounting principles for small companies).



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Northern Tankers AS**

**Note 14: Aksjonærer / Shareholders:**

Selskapets aksjonær er Njord Shipping AS. Selskapets aksjekapital er på NOK 30.000 fordelt på 3.000 aksjer hver pålydende NOK 10,-. Selskapet eier ikke egne aksjer.

*English:*

*The shareholder is Njord Shipping AS. The share capital of the company is NOK 30,000 distributed at a number of 3,000 shares at NOK 10 each. The company does not own its own shares.*

**Note 16: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /  
Shares owned / represented by the board:**

<b>Navn/ Name</b>	<b>Verv/ Position</b>	<b>Representerer/ Represents</b>	<b>Eiet direkte/ Owned directly</b>
Johan Henrik Ness	Styreleder / <i>Chairman</i>	100,0 %	0,0%
Bjørn Wicklund	Styremedlem / <i>Director</i>	0,0 %	0,0%
Knut Klepsvik	Styremedlem / <i>Director</i>	0,0 %	0,0%



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Northern Tankers AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Northern Tankers AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 3 326. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.no](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

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

Perneo Dokumentnøkkel: H3FVL-Y8DEO-LQTFK-6CSE8-8UZAS-FZXIX



## Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -  
Northern Tankers AS

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

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

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 30. mars 2020  
Deloitte AS

**Alf-Anton Eid**  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: H3FVL-Y8DEO-LQTFK-6CSE8-8UZA5-FZXIX



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Alf Anton Eid

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1237649

IP: 217.173.xxx.xxx

2020-03-30 11:21:54Z



Penneo Dokumentnøkkel: H3FVL-Y8DEO-LQTFK-6CSE8-8U2A5-F2XIX

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

To the General Meeting of Northern Tankers AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

## Report on the Audit of the Financial Statements

### Opinion

We have audited the financial statements of Northern Tankers AS showing a profit of NOK 3 326. The financial statements 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 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.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: M4WEZ-WKMEJ-TEGKC-FM1IU-23TLY-0FW68



## Deloitte.

Page 2  
Independent Auditor's Report -  
Northern Tankers AS

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

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

### 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.

Oslo, 30 March 2020  
Deloitte AS

**Alf-Anton Eid**  
State Authorised Public Accountant (Norway)

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

Penneo Dokumentnøkkel: M4WEZ-WKMEJ-TEGKC-FM1IU-23TLY-0FW68