



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 991 938 672
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GSH2 AFRAMAX TANKER II AS
Forretningsadresse: c/o Obligo Investment Management AS
Støperigata 2
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Toril S. Sellæg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.05.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 20.11.2020



Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Leieinntekter	7	10 506 000	12 872 000
Sum inntekter		10 506 000	12 872 000
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	2 965 000	4 291 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	1 575 000	11 197 000
Annen driftskostnad	6,10,1 1	7 432 000	11 761 000
Sum kostnader		11 972 000	27 249 000
Driftsresultat		-1 466 000	-14 377 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		474 000	249 000
Annen finansinntekt	6	0	922 000
Sum finansinntekter		474 000	1 171 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		473 000	218 000
Annen finanskostnad	6	1 839 000	467 000
Sum finanskostnader		2 312 000	685 000
Netto finans		-1 838 000	486 000
Ordinært resultat før skattekostnad		-3 304 000	-13 891 000
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-627 000	-675 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-2 677 000	-13 216 000
Årsresultat		-2 677 000	-13 216 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-2 677 000	-13 215 000
Sum overføringer og disponeringer		-2 677 000	-13 215 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip	2	20 402 000	24 942 000
Sum varige driftsmidler		20 402 000	24 942 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	12 517 000	12 556 000
Sum finansielle anleggsmidler		12 517 000	12 556 000
Sum anleggsmidler		32 919 000	37 498 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		771 000	587 000
Andre fordringer		185 000	639 000
Sum fordringer		956 000	1 226 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	1 579 000	252 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 579 000	252 000
Sum omløpsmidler		2 535 000	1 478 000
SUM EIENDELER		35 454 000	38 976 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,5	99 000	99 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2018	2017
Overkurs	1	10 000	10 000
Annen innskutt egenkapital	1	41 335 000	41 335 000
Sum innskutt egenkapital		41 444 000	41 444 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-21 032 000	-18 354 000
Sum opptjent egenkapital		-21 032 000	-18 354 000
Sum egenkapital		20 412 000	23 090 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	9	607 000	1 233 000
Sum avsetninger for forpliktelser		607 000	1 233 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	7 860 000	8 560 000
Langsiktig konserngjeld	4	5 434 000	4 601 000
Sum annen langsiktig gjeld		13 294 000	13 161 000
Sum langsiktig gjeld		13 901 000	14 394 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		810 000	1 217 000
Annen kortsiktig gjeld	6	332 000	274 000
Sum kortsiktig gjeld		1 142 000	1 491 000
Sum gjeld		15 043 000	15 885 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		35 455 000	38 975 000



Årsberetning 2018

GSH2 Aframax Tanker II AS

Selskapets virksomhet

GSH2 Aframax Tanker II AS ble stiftet i oktober 2007 og begynte sin nåværende operative virksomhet i februar 2008. Selskapets formål er å drive handel med, og investering i, skip, verdipapirer, andeler og andre finansielle produkter innenfor shipping, herunder deltakelse i andre selskaper med liknende virksomhet, samt drift og operasjon av skip og selskaper som eier skip. Selskapet har forretningsadresse i Oslo.

GSH2 Aframax Tanker II AS er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56 % og 49,44 %.

Selskapet har siden oppstarten investert i tre aframax tankskipene, Eagle Boston, Eagle Birmingham og Eagle Sibiu som ble overtatt i løpet av 1. kvartal 2008. I løpet av 2. kvartal 2017 ble skipet Eagle Boston solgt. Eagle Birmingham ble solgt i 1. kvartal 2019, mens Eagle Sibiu er på en bareboat leiekontrakt som utløper i april 2019.

Bareboat certeparti er en kontraktsform som innebærer at det er leietaker som til enhver tid er ansvarlig for befraktning og skipenes drift. I spot markedet mottar skipseier fraktinntekt men er selv ansvarlig for alle tekniske, operasjonelle og reiseavhengige kostnader.

Fortsatt drift

I samsvar med Regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret anser forutsetningene om fortsatt drift å være til stede. Til grunn for denne forutsetningen ligger vurdering av at det foreligger en forsvarlig verdijustert egenkapital for selskapet sammenholdt med en kontrollert likviditetssituasjon sett i lys av selskapets kontantstrømmer og inngåtte forpliktelser. Selskapets gjeld ble refinansiert i 1. kvartal 2018 og danner grunnlag for fortsatt drift. Selskapets hovedvaluta er USD. Styret har ved sin vurdering av en forsvarlig verdijustert egenkapital, hensyntatt den operasjonelle valutasikring som ligger i at både selskapets skip samt inntjeningsverdi og dets tilhørende pantegjeld er nominert i USD.

Verdivurdering av skip

Ved vurdering av skipenes prosjektverdi gjennomføres ulike beregninger avhengig av kontraktsforhold. Begge skipene i selskapet seilte per årsskiftet på tidscertepartier og ved vurdering av bokført verdi pr 31. desember 2018, er skipenes bokførte verdi målt opp mot verdien av diskontert forventet kontantstrøm med erfaringstall for driftskostnader over skipenes økonomiske levetid (bruksverdi). Ved beregningen av bruksverdien benyttes et gjennomsnittlig avkastningskrav som reflekterer kredittrisikoen for selskapets leietakere. Eagle Birmingham ble solgt i 1. kvartal 2019 (se «Hendelser etter balansedagen»), og skipet er derfor nedskrevet pr 31.12. til netto salgssum.

Arbeidsmiljø og personale

Selskapets styre ønsker å fremme likestilling og forhindre forskjellsbehandling i samsvar med lov om likestilling mellom kjønnene og tilstrebe at dette avspeiles i selskapets drift og styrende organer.

Selskapet har ingen egne ansatte, og det har således ikke vært sykefravær, skader eller ulykker i selskapet i løpet av 2018. Følgelig er det heller ikke iverksatt tiltak i forhold til arbeidsmiljø eller likestilling i selskapets virksomhet.

Miljørapportering

Selskapet har sift skip utleid på bareboat kontrakt. Under denne type kontrakter er det leietaker som har forpliktelsen til å operere skipet etter enhver tids gjeldende internasjonale regler, også med hensyn til miljø og forurensning. For skip i spot-markedet kan selskapet bli eksponert for risiko hvor selskapets drift påvirker det ytre miljøet. Selskapet har



forpliktelsen til å operere skipene etter enhver tid gjeldende internasjonale regler, også med hensyn til miljø og forurensning. Som eier av skipene, ønsker styret i GSH2 Aframax Tanker II AS å fremme viktigheten av å ta ansvar for miljøet, og tilstrebe minimalt med forurensende virkninger.

Hendelser etter balansedagen

Leiekontrakten for Eagle Sibø løp ut i april 2019. GSH2 Aframax Tanker II AS har fått teknisk manager på plass, og skipet seiler nå i spotmarkedet.

Eagle Birmingham er solgt 21. februar 2019 til USD 7.990.000 fratrukket ca 3% kommisjon.

Fremtidig utvikling

Det er ikke planlagt nye investeringer eller virksomhetsområder i selskapet. Fokus fremover vil derfor være oppfølging av leieforholdene til selskapets skip, at skipet tas vare på i henhold til leiekontraktens betalings- og vedlikeholdsbestemmelser, samt å ivareta selskapets øvrige forpliktelser til långivere og eiere. Videre vil man arbeide med å drifte skipet i spot-markedet samt finne ny beskjeftigelse eller en kjøper av skipet.

Shippingmarkedene generelt er preget av svake skipsverdier og fraktrater. Det er derfor fortsatt en viss risiko for at leietaker kan komme i en situasjon hvor man ikke er i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser (helt eller delvis), selv om styret anser denne risikoen som begrenset. Selskapet er dog direkte eksponert for markeds- og operasjonell risiko.

GSH2 Aframax II AS sin fremtidige kontantstrøm vil hovedsakelig være avhengig av:

- at skipets leietaker(e) oppfyller sine betalingsforpliktelser,
- driftskostnader og -inntekter sett i lys av marked- og operasjonsrisiko,
- finansieringskostnader, samt
- markedsverdi av skipet når de relevante leieavtalene utløper.

Det er fortsatt risiko knyttet til utviklingen i markedsverdier og den potensielle verdien av selskapets fremtidige leiekontrakter. De turbulente markedsforhold i årene 2009 – 2017 sammenholdt med et relativt svakt 2018, har medført at avkastningskravene som legges til grunn ved verdsettelse av shippinginvesteringer stadig er høyere enn på investeringstidspunktet.

Videre er det risiko for at en svak global økonomisk utvikling vil medføre reduserte inntekter for leietaker og derved at dets betalingsevne svekkes. Svekkelse av leietakers soliditet og skipenes antatte markedsverdi er regulert i selskapets låneavtale. Brudd på nevnte lånebetingelser vil i enkelte tilfeller kunne resultere i krav fra långiver om ekstraordinær nedbetaling av lån og/eller etablering av ytterligere sikkerheter.

Risikoen knyttet til fremtidig kontantstrøm og underliggende verdiutvikling på investeringene er således økt i forhold til det tidspunkt selskapets skipsinvesteringer ble foretatt.

Finansiell risiko

GSH2 Aframax Tanker II AS sine inntekter, eiendeler og gjeld er i sin helhet nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipet som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasvingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen.

Forskning og utvikling

Selskapet har ikke hatt forsknings- og utviklingsaktiviteter i regnskapsåret.



Resultat, investeringer, finansiering og likviditet

Selskapets inntekter og størsteparten av utgiftene er i USD. Videre er skipenes anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen i USD. Selskapet har derfor utarbeidet regnskapet med USD som funksjonell valuta.

Selskapets driftsinntekter utgjorde i 2018 10 506. Selskapets driftsresultat i 2018 ble et underskudd på TUSD 1 466, mens årets ordinære resultat før skatt ble et underskudd på TUSD 3 304.

Skipene er finansiert ved et pantelån gjennom DVB Bank. Opprinnelig utløp på dette lånet var i 1. kvartal 2018, men dette er forlenget med endelig utløp i 2020. I forbindelse med refinansieringen har alle finansielle betingelser/"covenants" i låneavtalen blitt suspendert frem til 31.12.2018.

Selskapets likviditetsbeholdning var TUSD 1 579 pr. 31. desember 2018. Totalkapitalen var ved utgangen av året TUSD 35 455. Egenkapitalandelen pr 31. desember 2018 utgjorde ca. 58%.

Årsresultat og disponeringer

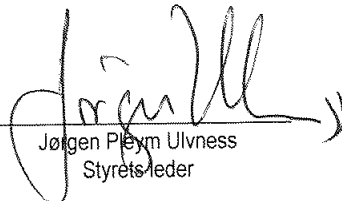
Selskapets årsresultat ble et underskudd på TUSD 2 677.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Beløp i USD 1 000

Overført fra annen egenkapital	2 677
Totalt disponert	2 677

Oslo, 22. mai 2019



Jørgen Pleyrn Ulvness
Styrets leder



GSH2 Aframax Tanker II AS

RESULTATREGNSKAP
01.01. - 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
DRIFTSINNEKTER			
Leieinntekter	7	10 506	12 872
Sum driftsinntekter		10 506	12 872
DRIFTSKOSTNADER			
Avskrivning på varige driftsmidler	2	2 965	4 291
Nedskrivning av varige driftsmidler		1 575	11 197
Annen driftskostnad	6, 10, 11	7 432	11 761
Sum driftskostnader		11 972	27 249
DRIFTSRESULTAT		-1 466	-14 377
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		474	249
Annen finansinntekt	6	0	922
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-473	-218
Annen finanskostnad	6	-1 839	-467
Netto finansposter		-1 839	486
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-3 304	-13 891
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-627	-675
ARSRESULTAT		-2 677	-13 215
Opplysninger om avsetninger til:			
Annen EK		2 677	13 215
Sum disponert		2 677	13 215



GSH2 Aframax Tanker II AS

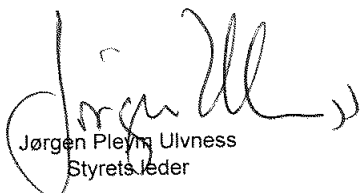
EIENDELER 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler			
Skip	2	20 402	24 942
Sum varige driftsmidler		20 402	24 942
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	12 517	12 556
Sum finansielle anleggsmidler		12 517	12 556
Sum anleggsmidler		32 919	37 498
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		771	587
Andre fordringer		185	639
Sum fordringer		956	1 226
Bankinnskudd	8	1 579	252
Sum omløpsmidler		2 536	1 478
SUM EIENDELER		35 455	38 975

GSH2 Aframax Tanker II AS
EGENKAPITAL OG GJELD 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2018	2017
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 5	99	99
Overkurs	1	10	10
Annen innskutt egenkapital	1	41 335	41 335
Sum innskutt egenkapital		41 445	41 445
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-21 032	-18 354
Sum opptjent egenkapital		-21 032	-18 354
Sum egenkapital		20 413	23 090
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	9	607	1 233
Sum avsetning for forpliktelser		607	1 233
Langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	7 860	8 560
Gjeld til konsernselskap	4	5 434	4 601
Sum langsiktig gjeld		13 293	13 161
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		810	1 217
Annen kortsiktig gjeld	6	332	274
Sum kortsiktig gjeld		1 142	1 491
Sum gjeld		15 042	15 885
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		35 455	38 975

Oslo, 22. mai 2019



Jørgen Pleyne Ulvness
Styrets leder



GSH2 Aframax Tanker II AS
KONTANTSTRØMOPPSTILLING
01.01. - 31.12.

Beløp i USD 1000	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	-3 304	-13 891
Ordinære avskrivninger	2 965	4 291
Nedskrivninger varige driftsmidler	1 575	11 197
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	-591	-53
Endring konsernmellomværende	871	30
Endring i andre tidsavgrensingsposter	512	-1 147
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 028	428
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	-	5 647
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-	5 647
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-700	-9 466
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-700	-9 466
Netto endring i likvider i året	1 328	-3 391
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	252	3 642
Kontanter og bankinnskudd per 31.12	1 579	252



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Valuta

Selskapets inntekter, samt i hovedsak alle utgifter betales i USD. Videre er skipenes anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen, i USD. Selskapet har derfor USD som funksjonell valuta. Pengeposter i annen valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Leieinntekter skip

Leieinntektene som betales fra leietaker inntektsføres etter opptjeningsprinsippet, og i den grad leietaker betaler forskuddsvis leie, periodiseres denne som opptjent inntekt i balansen. Leieperioden er avtalt og inntekten varierer med de aktuelle dagsrater.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemte til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler.

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

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives til virkelig verdi som følge av renteendring. Enkelte poster er vurdert etter andre regler og redregjøres for nedenfor.

Leasing

Etter reglene for god regnskapsskikk skiller det mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler. Leieavtalen (bareboat-certepartiet) som er inngått for selskapets skip, kvalifiserer som operasjonell lease og er således regnskapsmessig behandlet som operasjonell leieavtale. Dette på grunnlag av avtalens reelle innhold. Det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll knyttet til det underliggende leieobjektet vurderes å ligge hos utleier.

Driftsmidlet i leieavtalen aktiveres dermed i balansen til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Nærmere informasjon fremgår av noteopplysningene.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (23 %) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



Note 1 Egenkapital

Beløp i USD 1 000

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 1.1	99	10	41 335	-18 354	23 090
Årets resultat	-	-	-	-2 677	-2 677
Egenkapital i USD pr 31.12	99	10	41 335	-21 031	20 413

Note 2 Varige driftsmidler

Beløp i USD 1 000

Selskapet har kun skip som varige driftsmidler

	Sum varige driftsmidler
Varige driftsmidler	
Anskaffelseskost pr 1.1	108 406
Avgang solgte driftsmidler	-
Anskaffelseskost pr 31.12	108 406
Av- og nedskrivninger pr 01.01	83 464
Årets nedskrivning	1 575
Årets avskrivninger	2 965
Avgang akk avskrivninger	-
Akk av- og nedskrivninger pr 31.12	88 004
Balanseført verdi pr 31.12	20 402
Årets avskrivninger	2 965
Årets nedskrivninger	1 575

Forutsetninger for avskrivninger:

	"Eagle Birmingham"	"Eagle Sibü"
Antatt levetid	25 år	25 år
Alder	21 år	19 år
Restverdi i USD 1 000 lagt til grunn i avskrivningsplan	5 018	5 018
Restverdi i USD 1 000 (antatt skrapverdi ved utløp av økonomisk levetid)	7 025	7 060
Gjennomsnittlig meglerslag pr 31.12	8 125	8 750

Vurdering av skipsverdier

Eagle Birmingham har seilt i spot-markedet i 2018 og frem til skipet ble solgt 21/2-2019. Eagle Sibü seiler på bareboat kontrakt frem til utgangen av mars 2019.

Nedskrivningsvurderingen av skipene baserer seg på en beregning av skipenes bruksverdi over gjenværende levetid. Eventuelle nedskrivninger gjennomføres etter en konkret vurdering av avvik mellom bokført verdi per 31. desember 2018 og nåverdien av kontantstrømmene fra leie og restverdi (dette tilsvarer bruksverdi).

Ved beregningen av bruksverdi benyttes et gjennomsnittlig avkastningskrav som reflekterer kredittrisikoen for selskapets leietakere.

Som et resultat av at Eagle Birmingham er solgt 21/2-2019 er det foretatt en nedskrivning av verdien på dette skipet pt. 31.12 på TUSD 1.575 til netto salgssum, se omtale under note 14 Hendelser etter balansedagen.



Note 3 Gjeld

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	7 860	8 560
Bokført verdi pr 31.12	7 860	8 560
Forfallstidspunkt - langsiktig gjeld	2018	2017
Innen 1 år	4 630	1 376
1 -2 år	3 230	4 630
2-3 år	-	2 554
Sum	7 860	8 560

Gjeld til kredittinstitusjoner er knyttet til finansiering ved kjøp av skip, og långivere er DvB Bank. All gjeld er sikret med pantsettelse av skip, bankkonti og fremtidige leieinntekter. I tillegg har Global Skipsholding Norden 2 AS avgitt en morselskapsgaranti på USD 7,860 millioner til långiverne.

Betingelser i låneavtalen ("covenants")

Selskapet refinansierte sin gjeld i februar 2018 gjennom et addendum med endringer i forhold til eksisterende låneavtale. De nye betingelsene innebærer en forlengelse av låneperioden med inntil 30 måneder med endelig forfall i 3. kvartal 2020. Det er i tillegg avtalt en potensiell kvartalsvis "cash sweep" på alle kontanter utover USD 1 mill per skip som skal gå til ekstraordinær nedbetaling av gjeld. Samtidig er alle selskapets finansielle betingelser under låneavtalen ("covenants") suspendert frem til 31.12.2018.

I forbindelse med refinansiering av søsterselskapet GSH2 Seismic Carrier I AS ble det avtalt en profittsplitt mellom GSH2 Aframax Tanker II AS og långiver. Denne er konstruert slik at ved likvidasjon av selskapet skal netto proveny deles likt mellom partene. Provenyet som tilfaller långiver er oppad begrenset til USD 8.740.000 totalt for de selskapene i konsernet hvor DVB Bank er långiver.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

Beløp i USD 1 000

Fordringer til foretak i samme konsern	2018	2017
GSH2 Container Carrier I AS	3 835	3 986
GSH2 Aframax Tanker I AS	8 582	8 570
Fordringer/gjeld GSH2 Chem-Prod Carrier I AS	101	
Sum	12 517	12 556
Gjeld til foretak i samme konsern	2018	2017
GSH2 Seismic Carrier I AS	748	1 094
Global Skipsholding Norden 2 AS	4 685	3 507
Sum	5 434	4 601

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital består av 3.000 aksjer pålydende NOK 200. Alle aksjer har lik stemmrett. Selskapet er et 100 % eiet datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS pr 31.12.18.



Note 6 Poster som er slått sammen i regnskapet

Beløp i USD 1 000

Annen driftskostnader	2018	2017
Kjøp av tjenester (honorar til revisor, advokat og lignende)	54	166
Drifts- og vedlikeholdskostnader skip*	7 079	11 082
Portefølje- og asset mngt honorar	292	503
Øvrige kostnader	7	10
Sum annen driftskostnad	7 432	11 761

Annen finansinntekt	2018	2017
Annen renteinntekt	-	-
Valutagevinst	-	922
Sum annen finansinntekt	-	922

Annen finanskostnad	2018	2017
Rentekostnad pantelån	374	467
Valutatap	1 465	-
Sum annen finanskostnad	1 839	467

Annen kortsiktig gjeld	2018	2017
Påløpt rente pantelån	32	92
Annen kortsiktig gjeld knyttet til drift og vedlikehold av skip	131	182
Forskuddsbetalte leieinntekter	169	-
Sum annen kortsiktig gjeld	332	274

* Kostnader knyttet til skip som seiler i spot-markedet.

Note 7 Driftsinntekter

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Leieinntekter	10 506	12 872
Sum inntekter	10 506	12 872

Eagle Birmingham har seilt i og spot-markedet i 2018 og frem til skipet ble solgt 21/2-2019. Eagle Sibø, seiler på bareboat kontrakt frem til utgangen av mars 2019.

Note 8 Bankinnskudd

Seiskapets bankkonti fordeler seg på følgende valuta:

Beløp i USD 1 000

	I valuta	USD
Bankinnskudd i USD	1 579	1 579
Bankinnskudd i NOK	4	0
SUM		1 579

Andel bundne midler utgjør NOK 0.



Note 9 Skatt

Beløp i USD 1 000

	2018	2017
Årets skattekostnad		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Endringer i utsatt skatt / utsatt skattefordel	-627	-675
Skattekostnad ordinært resultat	-627	-675

Beregning av årets skattegrunnlag

Ordinært resultat før skatt	-3 304	-13 891
Omregningsdifferanse ved omregning fra NOK til USD	699	10 545
Fremførbart rentefradrag	-	-
Endring i midlertidige forskjeller	1 749	2 113
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-856	-1 233
Mottatt konsernbidrag	-	6 317
Anvendelse av (-) /overført til fremførbart underskudd	856	-5 083
Skattepliktig inntekt	-	-

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2018	2017
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-
Gevinst- og tapskonto	-884	-1 170
Varige driftsmidler	7 416	9 821
Sum	6 532	8 651

Akkumulert fremførbart underskudd	-3 774	-2 918
Avskåret rentefradrag	-	-370
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-	-
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	2 758	5 362

Utsatt skatt 22% (23%) **607** **1 233**

Rentefradrag til fremføring fra tidligere år er i sin helhet nedvurdert i 2018 da det er lite sannsynlig at selskapet vil få utnyttet denne fremføringsadgangen.

Note 10 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Beløp i USD 1 000

Selskapet har ingen ansatte, og har dermed ingen lønnskostnader og er følgelig ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapet betaler ikke styrehonorar

	2018	2017
Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon (avtalt honorar)	9	10
Sum	9	10

Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.

Note 11 Honorar til forvaltere, rådgivere m.v.

Morselskapet Global Skipsholding Norden 2 AS har sammen med sine eiere, Global Skipsholding 2 AS og Global Skipsholding 2 AB (publ), inngått avtale om løpende forvaltning med Obligo Investment management AS og Obligo Real Estate AS. For disse tjenestene er GSH2 Aframax Tanker II AS som datterselskap, belastet med portefølje- og asset management honorar på totalt KUSD 292 for 2018 (KUSD 503 for 2017), jfr note 6.



Note 12 Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld har flytende rente.

I februar 2018 ble selskapets gjeld refinansiert med DVB Bank slik at lånet løper ut i 3Q 2020. Det er ikke inngått nye renteswap avtaler i forbindelse med refinansieringen.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Selskapets inntekter, eiendeler og gjeld er i hovedsak i sin helhet nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipsporteføljen som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasvingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen

Note 13 Konsern

Selskapet er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (Publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56% og 49,44%. Konsernspiss er dermed det svenske selskapet Global Skipsholding 2 AB (publ.). Konsernregnskapet kan en få utlevert fra morselskapets forretningskontor i Munkedamsveien 45A, Oslo.

Note 14 Hendelser etter balansedagen

Eagle Birmingham er solgt 21. februar 2019 til USD 7.990.000 fratrukket ca 3% kommisjon. Skipet er derfor nedskrevet til netto salgssum pr 31.12.2018.

Leiekontrakten for Eagle Sibiu løp ut i april 2019. GSH2 Aframax Tanker II AS har fått teknisk manager på plass, og skipet seiler nå i spotmarkedet.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i GSH2 Aframax Tanker II AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for GSH2 Aframax Tanker II AS som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Permeo Dokumentnøkkel: WHZUA-WEXQZ-DZ172-4UVTU-E1ZMW-ESBMC



Building a better
working world

2

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 22. mai 2019
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristin Hagland
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - GSH2 Aframax Tanker II AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: WPA2UA.WEXQZ.DZ17:4UPTU.E1ZXW.E3MNC



PENNEO

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

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

Kristin Hagland

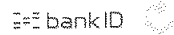
Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5992-4-2545274

IP: 145.62.xxx.xxx

2019-05 22 14:53:57Z



Penneo Dokumentnøkkel: WH2UA-WEXOZ-GZ172-4UVTU-ETZXW-ESMMC

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 last 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>