



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 919 665 130
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORDIC HANDYSIZE III AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: Magnus Buraas
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2019

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, 19.08.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		52 817 614	7 048 937
Annen driftsinntekt		-2 619 380	-360 828
Sum inntekter	2	50 198 234	6 688 108
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	6 131 000	848 251
Annen driftskostnad	3,4	29 235 370	4 966 023
Sum kostnader		35 366 370	5 814 274
Driftsresultat		14 831 864	873 835
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		87 487	12 254
Sum finansinntekter		87 487	12 254
Annen rentekostnad	9	5 173 623	673 231
Annen finanskostnad	6	501 180	3 596 483
Sum finanskostnader		5 674 803	4 269 714
Netto finans		-5 587 316	-4 257 460
Ordinært resultat før skattekostnad		9 244 548	-3 383 625
Skattekostnad på ordinært resultat	11		
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		9 244 548	-3 383 625
Totalresultat		9 244 548	-3 383 625
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital		9 244 548	-3 383 625
Sum overføringer og disponeringer		9 244 548	-3 383 625



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	5	168 739 800	174 870 800
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		168 739 800	174 870 800
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		700 932	658 205
Sum varer		700 932	658 205
Fordringer			
Andre fordringer	3	2 021 287	2 591 831
Sum fordringer	7	2 021 287	2 591 831
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		13 602 195	8 629 045
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		13 602 195	8 629 045
Sum omløpsmidler		16 324 415	11 879 081
SUM EIENDELER		185 064 215	186 749 881

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	8,13	40 000	40 000
Overkurs		101 318 570	114 011 640
Annen innskutt egenkapital		-8 570	-8 570
Sum innskutt egenkapital		101 350 000	114 043 070
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		7 394 595	-1 849 953
Sum opptjent egenkapital		7 394 595	-1 849 953
Sum egenkapital	8	108 744 595	112 193 117
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld	9	73 678 480	69 578 400
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		73 678 480	69 578 400
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		271 862	686 256
Kortsiktig konserngjeld	9	870 171	673 231
Annen kortsiktig gjeld	3	1 499 108	3 618 877
Sum kortsiktig gjeld	10	2 641 140	4 978 363
Sum gjeld		76 319 620	74 556 763
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		185 064 215	186 749 881
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	9	74 548 651	70 251 631



Nordic Handysize III AS

Årsregnskap / *Financial Statements for the year ended* 31.12.2018

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

Technical Manager:

Blue Squared AG

Commercial Manager:

FastNet Chartering & Services GmbH 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****Nordic Handysize III AS**

	Note	2018	2017
Time charter hyre / Time charter revenue		52 817 614	7 048 937
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		<u>-2 619 380</u>	<u>-360 828</u>
Sum driftsinntekter / Total operating income	2	<u>50 198 234</u>	<u>6 688 108</u>
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	3	27 926 297	1 967 750
Administrasjonskostnader / Administration expenses	4	1 309 073	306 147
Oppstartskostnader / Start-up expenses		0	2 692 126
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	<u>6 131 000</u>	<u>848 251</u>
Sum driftskostnader / Total operating cost		<u>35 366 370</u>	<u>5 814 274</u>
Driftsresultat / Operating result		<u>14 831 864</u>	<u>873 835</u>
Renteinntekter / Interest income		<u>87 487</u>	<u>12 254</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>87 487</u>	<u>12 254</u>
Rentekostnader / Interest costs	9	5 173 623	673 231
Annen finanskostnad / Other financial expenses		0	1 381 137
Agio tap / Currency loss	6	<u>501 180</u>	<u>2 215 347</u>
Sum finanskostnader / Total financial expenses		<u>5 674 803</u>	<u>4 269 714</u>
Netto finansresultat / Net financial items		<u>-5 587 316</u>	<u>-4 257 460</u>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>9 244 548</u>	<u>-3 383 625</u>
Skattekostnad / Tax	11		
ÅRSRESULTAT / RESULTS OF THE YEAR		<u>9 244 548</u>	<u>-3 383 625</u>
Overføringer / Transfers			
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		<u>9 244 548</u>	<u>-3 383 625</u>
Sum overføringer / Total transfers		<u>9 244 548</u>	<u>-3 383 625</u>

Nordic Handysize III AS



Balance / Balance sheet

Nordic Handysize III AS

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels	5	<u>168 739 800</u>	<u>174 870 800</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>168 739 800</u>	<u>174 870 800</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdning om bord / Stock on board			
Beholdning om bord / Stock on board		<u>700 932</u>	<u>658 205</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>700 932</u>	<u>658 205</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Mellomværende driften / Vc balance vessel operation	3	1 991 723	924 525
Opptjent inntekt / Accrued income		0	723 440
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		2 396	890 903
Andre fordringer / Other receivables		<u>27 169</u>	<u>52 963</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable	7	<u>2 021 287</u>	<u>2 591 831</u>
Likvider / Total cash and cash equivalents		<u>13 602 195</u>	<u>8 629 045</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>16 324 415</u>	<u>11 879 081</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>185 064 215</u>	<u>186 749 881</u>

Nordic Handysize III AS

**Balanse / Balance sheet****Nordic Handysize III AS**

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital	8,13	40 000	40 000
Overkurs / Premium of shares		101 318 570	114 011 640
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-8 570	-8 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		101 350 000	114 043 070
Opptjent egenkapital / Other equity			
Udekket tap / Uncovered loss		7 394 595	-1 849 953
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		7 394 595	-1 849 953
Sum egenkapital / Total equity	8	108 744 595	112 193 117
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	9	73 678 480	69 578 400
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		73 678 480	69 578 400
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	3	558 097	706 309
Leverandørgjeld / Accounts payable		271 862	686 256
Forskuddsbetalt hyre / Prepaid hire		724 494	1 419 276
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	870 171	673 231
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		216 516	1 493 292
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	10	2 641 140	4 978 363
Sum gjeld / Total liabilities		76 319 620	74 556 763
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		185 064 215	186 749 881
Pantstillelser / Pledge	9	74 548 651	70 251 631

Oslo, 31.12.2018 / 07.06.2019

Styret for / Board of Directors of Nordic Handysize III AS

Johan Henrik Ness
Styreleder / ChairmanRichard Grube
Styremedlem / Board memberJan Flemming Bech Andersen
Styremedlem / Board memberAxel Leonard Norstrøm Roth
Styremedlem / Board member**Nordic Handysize III AS**

**Balanse / Balance sheet****Nordic Handysize III AS**

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital	8,13	40 000	40 000
Overkurs / Premium of shares		101 318 570	114 011 640
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-8 570	-8 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		101 350 000	114 043 070
Opptjent egenkapital / Other equity			
Udekket tap / Uncovered loss		7 394 595	-1 849 953
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		7 394 595	-1 849 953
Sum egenkapital / Total equity	8	108 744 595	112 193 117
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	9	73 678 480	69 578 400
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		73 678 480	69 578 400
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	3	558 097	706 309
Leverandørgjeld / Accounts payable		271 862	686 256
Forskuddsbetalt hyre / Prepaid hire		724 494	1 419 276
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	870 171	673 231
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		216 516	1 493 292
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	10	2 641 140	4 978 363
Sum gjeld / Total liabilities		76 319 620	74 556 763
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		185 064 215	186 749 881
Pantstillelser / Pledge	9	74 548 651	70 251 631

Oslo, 31.12.2018 / 07.06.2019

Styret for / Board of Directors of Nordic Handysize III AS

Johann Henrik Ness
Styreleder / ChairmanRichard Grube
Styremedlem / Board memberJan Flemming Bech Andersen
Styremedlem / Board memberAxel Leonard Norstrøm Roth
Styremedlem / Board member

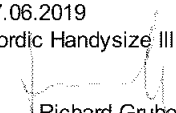
Nordic Handysize III AS

**Balance / Balance sheet****Nordic Handysize III AS**

	Note	31.12.2018	31.12.2017
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital	8,13	40 000	40 000
Overkurs / Premium of shares		101 318 570	114 011 640
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-8 570	-8 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		101 350 000	114 043 070
Opptjent egenkapital / Other equity			
Udekket tap / Uncovered loss		7 394 595	-1 849 953
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		7 394 595	-1 849 953
Sum egenkapital / Total equity	8	108 744 595	112 193 117
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	9	73 678 480	69 578 400
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		73 678 480	69 578 400
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	3	558 097	706 309
Leverandørgjeld / Accounts payable		271 862	686 256
Forskuddsbetalt hyre / Prepaid hire		724 494	1 419 276
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9	870 171	673 231
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		216 516	1 493 292
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	10	2 641 140	4 978 363
Sum gjeld / Total liabilities		76 319 620	74 556 763
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		185 064 215	186 749 881
Pantstillelser / Pledge	9	74 548 651	70 251 631

Oslo, 31.12.2018 / 07.06.2019

Styret for / Board of Directors of Nordic Handysize III AS

Johan Henrik Ness
Styreleder / Chairman
Richard Grube
Styremedlem / Board memberJan Flemming Bech Andersen
Styremedlem / Board memberAxel Leonard Norstrøm Roth
Styremedlem / Board member**Nordic Handysize III AS**



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Inntekter

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

Rederi

Selskapet er rederibeskattet. Dette innebærer at selskapet kun skattlegges for finansinntekter og får fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnadene som tilsvarer andelen finansielle eiendeler. Negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag.

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 mindrev verdier 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.

Utenlandsk valuta

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

Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2018: 8,6885



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III 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.

Income

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

Tax

The taxation of the company is based on the rules of companies under the Norwegian tonnage tax system. This implies that the company is taxed for financial income and receives reduction for a share of interest expenses calculated as a share of financial assets. Negative tax result could be deferred against later years positive tax result.

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.

Exchange rates

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

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK as at 31 December 2018: 8.6885



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 2: Inntekter / Income:

Selskapet eier og drifter gods-skipene AS Elenia og AS Elbia som ble kjøpt hhv. den 10. og 13. november 2017. Kjøpesummen var USD 10.600.000 pr. skip.

Skipene er sluttet på tidscertepartier til DS Norden A/S. Se nedenstående tabeller.

English:

The company purchased the bulk carriers AS Elenia and AS Elbia on respectively 10 and 13 November 2017. The purchase price was USD 10,600,000 per vessel.

The vessels are fixed on time-charter parties to DS Norden A/S. See below tables.

Tidscertepartier / Timecharter parties:

<i>Vessel</i>	<i>Charterers</i>	<i>From Date</i>	<i>Duration</i>	<i>Daily rate USD</i>	<i>Commission</i>
AS Elenia	DS Norden A/S	10.11.2017	22-26 months until approx. 01.01.2020	9 000	5,00 %
AS Elbia	DS Norden A/S	27.11.2017	22-26 months until approx. 01.01.2020	8 750	5,00 %

**Hyreinntekter perioden 1.1.-31.12.2018 bestående av 365 dager /
Timecharter hire of the period 1 January 2018 – 31 December 2018 consisting of 365 days:**

	<i>Off-hire days</i>	<i>Gross hire</i>	<i>Commission</i>	<i>Net hire USD</i>	<i>Additional items</i>	<i>Net USD</i>	<i>Net NOK</i>
AS Elenia	-0,23	3 282 939	-164 147	3 118 792	15 807	3 134 599	25 455 699
AS Elbia	-3,17	3 166 027	-158 301	3 007 726	39 818	3 047 544	24 742 535
Sum / Total	-3	6 448 966	-322 448	6 126 518	55 625	6 182 143	50 198 234

Sum driftsutgifter skip *) / Total operating exp. vessels *) -3 435 204 -27 926 297

Resultat av driften av skip / Results of the operation of the vessels 2 746 939 22 271 937

*) Se note nr. 3 / See Note 3

Note 3: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

Selskapet har inngått teknisk management avtaler med Blue Squared AG samt kommersielle management avtaler med FastNet Chartering & Services GmbH. Management avtalene omfatter blant annet teknisk og kommersiell drift av skipene, bemanning, innkjøp av forsyninger og regnskapsførsel av driftsregnskapet.

FastNet Chartering & Services GmbH mottar et honorar tilsvarende 1,25% av brutto hyre under kontrakter vedrørende slutninger av skipene. Denne kostnaden behandles som kommisjon på hyren og inngår i beregning av netto inntekt, jfr. note nr. 2.

Se nedenstående tabeller.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

English:

The company has entered into technical management agreements with Blue Squared AG and commercial management agreements with FastNet Chartering & Services GmbH. The management agreements include the technical and commercial management of the vessels, crew management, provisions/consumables and accounting services in respect to the operating accounts.

FastNet Chartering & Services GmbH receives a fee equal to 1.25% of the gross hire under the charter parties when the vessels are fixed. This cost is in the accounts considered commission and is recognized in the calculation of the net income, cf. Note No. 2.

See below tables.

Driftskostnader (OPEX) består av / Operating expenses (OPEX) consist of:

	AS Elenia USD	AS Elbia USD	Total USD	Total NOK
Mannskap / Crew costs	1 036 907	1 048 067	2 084 974	16 949 678
Vedlikehold / Maintenance	254 068	286 163	540 231	4 391 776
Honorar / Technical management fee	139 000	139 000	278 000	2 259 985
Forsikring / Insurance	125 642	127 364	253 006	2 056 797
Smøreolje / Lubricants products	45 695	59 159	104 854	852 402
Andre kostnader / Other ship operating exp.	76 600	70 657	147 257	1 197 116
TOTAL OPEX	1 677 911	1 730 411	3 408 322	27 707 754
Reisekostnader / Ship voyage expenses	9 076	11 674	20 750	168 683
Annen adm. / Other adm. expenses	2 716	3 418	6 133	49 859
TOTAL	1 689 703	1 745 502	3 435 204	27 926 297

OPEX pr. dag / Daily OPEX

Beløp i USD / Amounts in USD

Totalt dg. i perioden / Total days in the period	365	365
Sum ord. driftskostn. / Total operating expenses	1 677 911	1 730 411
Ordinær OPEX pr. dag / Ordinary OPEX per day	4 597	4 741
Bud. ord. OPEX pr. dag / Budget ord. OPEX per day	4 878	4 878
Positivt budsjettavvik / Positive budget variance	281	137

Sum mellomværende driften / Total balance vessel operation:

	AS Elenia USD	AS Elbia USD	Total USD	Total NOK
Beholdning om bord / Stock on board	30 076	50 598	80 674	700 932
Korts. fordringer / Current assets	151 069	78 167	229 237	1 991 723
Korts. gjeld / Current liabilities	-36 089	-28 145	-64 234	-558 097
Sum mellomværende drift skip / Net balance vessel operation	145 056	100 621	245 676	2 134 558



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 4: Administrasjonskostnader / Administration expenses:

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2018	07.09. - 31.12.2017
Disponenthonorar / Commercial Management fee	489 333	88 348
Forretningsførerhonorar / Corporate Management fee	488 768	90 388
Revisjonshonorar / Auditors remuneration	27 500	0
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	74 167	18 541
Advokathonorar / Legal fees	6 347	0
Andre eksterne tjenester / Other fees	42 148	0
Forsikring / Insurance	13 539	16 964
Tonnasje skatt / Tonnage tax	142 397	18 787
Diverse kostnader / Other costs	24 874	65 080
Sum / Total	1 309 073	298 108

Selskapet har ikke hatt noen ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenestepensjon. Det er kostnadsført NOK 65.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2018.

English:

The company has no employees and has therefore no obligation to establish obligatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 65,000 per 31.12.2018.

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet har kjøpt og drifter to gods-skip.

AS Elenia ble overtatt den 10. november 2017. Kjøpesummen var USD 10.600.000 som til kurs NOK/USD 8,114 tilsvarer NOK 86.008.400. I tillegg er det aktivert utgifter på USD 208.818 tilsvarende NOK 1.715.316. Skipet avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 3.058.000.

AS Elbia ble overtatt den 13. november 2017. Kjøpesummen var USD 10.600.000 som til kurs NOK/USD 8,1428 tilsvarer NOK 86.313.680. I tillegg er det aktivert utgifter på USD 204.569 tilsvarende NOK 1.681.655. Skipet avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 3.073.000.

Se nedenstående tabell.

English:

The company owns and operates two bulk carriers.

AS Elenia was purchased on 10 November 2017. The purchase price was USD 10,600,000 which at an exchange rate NOK/USD of 8.114 equals NOK 86,008,400. In addition other expenses of USD 208,818 equivalent to NOK 1,715,316 are capitalized. The vessel is depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Annual depreciation is estimated to NOK 3,058,000.

AS Elbia was purchased on 13 November 2017. The purchase price was USD 10,600,000 which at an exchange rate NOK/USD of 8.1428 equals NOK 86,313,680. In addition other expenses of USD 204,569 equivalent to NOK 1,681,655 are capitalized. The vessel is depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Annual depreciation is estimated to NOK 3,073,000.

See below table.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Bokførte verdier pr. 31.12. / <i>Book value at 31.12.:</i>	AS Elenia	AS Elbia	Total 31.12.2018	Total 31.12.2017
Historisk anskaffelseskost / <i>Historical purchase cost</i>	87 723 716	87 995 335	175 719 051	0
Tilgang / <i>Purchase</i>	0	0	0	175 719 051
Avgang / <i>Sale</i>	0	0	0	0
Anskaffelseskost / <i>Purchase cost</i>	87 723 716	87 995 335	175 719 051	175 719 051
Akkumulerte avskrivn. / <i>Accumulated depreciation</i>	435 716	412 535	848 251	0
Avskrivninger i perioden / <i>Depreciation of the period</i>	3 058 000	3 073 000	6 131 000	848 251
Sum avskrivninger / <i>Total depreciation</i>	3 493 716	3 485 535	6 979 251	848 251
Bokført verdi / <i>Book value</i>	84 230 000	84 509 800	168 739 800	174 870 800
Avskrivningsplan / <i>Depreciation schedule</i>	Lineær / <i>Linear</i>	Lineær / <i>Linear</i>		

Note 6: Valuta / *Agio:*

Agio består av / <i>Agio consists of:</i>	31.12.2018	31.12.2017
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	-4 100 080	-586 392
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other transactions</i>	3 598 900	-1 628 955
Total	-501 180	-2 215 347

Note 7: Fordringer / *Short-term receivables:*

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 8: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions	31.12.2018					31.12.2017
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	40 000	114 011 640	-8 570	-1 849 953	112 193 117	0
Innbetalt ved stiftelse 12.09.2017 / Paid in capital on incorporation of the company 12.09.2017					0	21 430
Sletting av aksjer ved tilbakebetaling til aksjonær 26.10.2017 / Deletion of shares by way of repayment of tje share capital to the shareholder 26.10.2017					0	-30 000
Kapitalforhøyelse som tingsinnskudd 26.10.2017 fra nye aksjonærer / Capital increase by way of contribution in kind from the new shareholders 26.10.2017					0	115 585 312
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. avinnbetalt kapital / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders		-12 693 070			-12 693 070	
Årets resultat / Results of the year				9 244 548	9 244 548	-3 383 625
Sum egenkapital / Total equity	40 000	101 318 570	-8 570	7 394 595	108 744 595	112 193 117

Note 9: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

I forbindelse med kjøpet av skipene ble det trukket opp et 1. prioritets pantelån med Maritime & Merchant Bank ASA som långiver og pantthaver på USD 4.240.000 pr. skip/tranche, totalt USD 8.480.000. Lånet tilbakebetales med kvartalsvise avdrag over 5 år samt en ballong til slutt. Første avdrag forfaller 15 måneder etter opptrekk.

Det skal betales kvartalsvise avdrag på USD 90.000 pr. tranche. Ballongen utgjør USD 2.800.000 pr. tranche. Selskapet velger løpende renteperioder på 3 eller 6 måneder. Renten er LIBOR + margin. Marginen er på 5,00 % p.a.

Se nedenstående tabell.

Selskapet har deponert USD 500.000 på konto hos långiver som sikkerhet.

English:

In connection with the purchase of the vessels the company drew up a 1st priority mortgage loan of USD 4,240,000 per vessel/tranche, USD 8,480,000 in total, with Maritime & Merchant Bank ASA as lender and mortgagee. The mortgage loan is being paid back with quarterly instalments over 5 years and a balloon payable together with the final instalment on maturity date. First instalment is due 15 months after draw down of the mortgage.

The quarterly instalment amounts to USD 90,000 per tranche. The balloon payment amounts to USD 2,800,000 per tranche. The company selects interest periods of 3 or 6 months. Interest is LIBOR + margin. The margin is 5.00 % p.a.

See below table.

The company has deposited USD 500,000 on an account with lender as security.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:				
		Kurs pr. 30.06.: / Exchange rate at 30.06.:		8,6885
Långiver / Lender	Lånetranche / Tranche	Rente / Interest rate	USD	NOK
Maritime & Merchant Bank ASA	AS Elenia	LIBOR + 5.0% Margin	4 240 000	36 839 240
Maritime & Merchant Bank ASA	AS Elbia	LIBOR + 5.0% Margin	4 240 000	36 839 240
Total			8 480 000	73 678 480
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book value of liabilities:				
Maritime & Merchant Bank ASA			8 480 000	73 678 480
Pålopte rentekostnader / Accrued interest			100 152	870 171
Total			8 580 152	74 548 651
Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld / Book value of pledged assets:				
Skip / Vessels				168 739 800
Likvider / Cash and cash equivalents				13 602 195
Total				182 341 995

Selskapets pantelån er sikret med pant i skipene samt selskapets konti og hyreinntekter. / The company's loan is secured by pledge in the vessels, the company's accounts and hire-income.

Note 10: Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities:

Selskapets kortsiktige gjeld forfaller i sin helhet i løpet av ett år.

English:

Short-term liabilities are due within one year.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 11:

Skattekostnad / utsatt skatt / Tax / deferred tax:

	NOK	NOK	Gjennomsnitt / Average	Gjennomsnitt / Average
	01.01.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017
Finansaktiva / Financial assets	11 220 876	15 623 483	13 422 180	5 625 438
Totalkapital / Total capital	186 749 881	185 064 215	185 907 048	93 389 941
Andel finansaktiva i % / Financial assets in %	6,01 %	8,44 %	7,21983 %	6,02360 %
			NOK	NOK
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			-5 173 566	-1 932 330
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			<u>-373 523</u>	<u>-116 396</u>
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term items			3 598 900	-1 628 955
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences short-term items			259 835	-98 122
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	0
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	0
Om vurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			35 322	0
Om vurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			-338 355	-35 322
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / Total taxable exchange differences gain/loss			<u>-43 199</u>	<u>-133 444</u>
			31.12.2018	31.12.2017
<u>Finansinntekter/finanskostnader / Financial income/financial costs:</u>				
Inntekstillegg høy egenkapital / Calculated additional income from high equity			0	0
Renteinntekter / Interest income			87 487	12 254
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			-43 199	-133 444
Rentefradrag / Interest cost deductible			-373 523	-116 396
Andre finanskostnader / Other financial costs			0	-122 038
Sum finansinntekt/finansunderskudd / Total financial income/financial loss			<u>-329 235</u>	<u>-359 638</u>
Begrensning av rentefradrag mellom nærstående / Limitation of deductibility on interest costs between related parties			0	0
Resultat / Result			<u>-329 235</u>	<u>-359 638</u>
Fremført underskudd tidligere år / Losses carried forward previous years			-359 638	0
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			<u>-688 873</u>	<u>0</u>
Betalbar skatt / Tax payable			0	0



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Utsatt skatt (+)/Utsatt skattefordel (-) / Tax (+)/Deferred tax asset (-)

Fremførbart underskudd / Tax losses carried forward	1.1.	Endring / Change	31.12.	Skatteeffekt 31.12. / Tax effect 31.12. 22%	Utsatt skatt 31.12. / Tax losses carried forward 31.12.
	-359 638	-329 235	-688 873	-151 552	-151 552

Utsatt skattefordel er ikke oppført i balansen da underliggende midlertidige forskjeller ikke kan sannsynliggjøres nyttiggjort i fremtiden. / Tax losses carried forward is not recognized in the balance sheet as it is not probable that these can be utilized in the future.

Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / Name of Vessel	Nettonnasje / Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjeskatt 2018/ Tonnage tax 2018	Tonnasjeskatt 2017 / Tonnage tax 2017
AS Elenia	11 526	01.01.2018	31.12.2018	365	71 175	9 673
AS Eibbia	11 526	01.01.2018	31.12.2018	365	71 175	9 114
Sum					142 350	18 787

Tonnasjeskatten er klassifisert som administrasjonskostnad under note nr. 4. / The tonnage tax is recognized as administration expenses under Note. 4.

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

Navn/ Name	Verv/ Position	Representerer/ Represents	Eiet direkte/ Owned directly
Johan Henrik Ness	Styreleder/ Chairman	15,00 %	0,00 %
Jan Flemming Bech Andersen	Styremedlem/ Director	35,00 %	0,00 %
Richard Grube	Styremedlem/ Director	15,00 %	0,00 %
Axel Leonard Norstrøm Roth	Styremedlem/ Director	10,00 %	0,00 %



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Nordic Handysize III AS

Note 13: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på kr 40.000 fordelt på 4.000 antall aksjer à kr 10,-. Selskapet eier ikke egne aksjer. Aksjene er pantsatt til långiver, Maritime & Merchant Bank ASA.

English:

The share capital of the company is NOK 40,000 distributed at a number of 4,000 shares at each NOK 10,-. The company does not own its own shares. The shares are pledged in favor of the mortgagee, Maritime & Merchant Bank ASA.

Aksjonærene i alfabetisk rekkefølge / The shareholders in alphabetic order:

Aksjonær / Shareholder	Ant. aksjer / No. of Shares	Eierskap i % / Ownership in %
Acadia Holding AS	120	3,00 %
Canomaro Shipping AS	400	10,00 %
EO Invest AS	20	0,50 %
Erryco Holding AS	40	1,00 %
Farøy Invest AS	20	0,50 %
Frithjof Anderssen ANS	120	3,00 %
Handy Bulk 1 AG	400	10,00 %
Ithaca Holding B.V.	80	2,00 %
Just-C Limited	1 400	35,00 %
JVT AS	40	1,00 %
Mosvolds Rederi AS	560	14,00 %
NBZ Norway AS	120	3,00 %
Njord Shipping AS	40	1,00 %
Nordic Hamburg Invest (HK) LTD.	200	5,00 %
Nordpolen Holding AS	120	3,00 %
Reinkind AS	40	1,00 %
Silver Line AS	40	1,00 %
Sperre Mek. Verksted AS	40	1,00 %
Stromness Shipping Inc.	200	5,00 %
TOTAL	4 000	100,00 %



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 Nordic Handysize III AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Nordic Handysize III AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 9 244 548. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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 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

Perinco Dokumenttrekkel: M63U-EB0V-YP7J8-CP2VG-RKCVZ-YVWZE



Deloitte

side 2

Uavhengig revisors beretning -
Nordic Handysize III 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 regnskapsestimatene 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 modifiserer 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, 17. juni 2019
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
statsautorisert revisor

Perimeo Dokumenttrøkket: M63U-EB0V-YP7J8-CPZVG-RKCVZ-YVWZE



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."

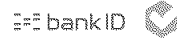
Alf Anton Eid

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1237649

IP: 217.173.xxx.xxx

2019-06-17 09:15:34Z



Penneo DokumentID: NB3U-EBCOV-YPTJ8-CP2NG-ANKYZ-YW7E

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 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 Nordic Handysize III AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Nordic Handysize III AS showing a profit of NOK 9 244 548. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2018, 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 2018, 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

Per memo Dokumentsnummer: SM37M-SCV05-QCA05-4EQ00-3PPVL-B3HVB8



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, 17 June 2019
Deloitte AS

Alf-Anton Eid

State Authorised Public Accountant (Norway)

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