



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 912 662 101  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PANDA CHEMICAL II 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: 18.06.2019

### 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, 06.09.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	3 258 810	5 286 923
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 258 810</b>	<b>5 286 923</b>
<b>Kostnader</b>			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	1 200 000	1 200 000
Annen driftskostnad	3	669 544	860 877
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 869 544</b>	<b>2 060 877</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 389 266</b>	<b>3 226 046</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		112	95
Annen finansinntekt	5		617 720
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>112</b>	<b>617 815</b>
Annen rentekostnad	8,9	832 152	834 675
Annen finanskostnad	5	567 907	2 990 658
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 400 059</b>	<b>3 825 333</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-1 399 948</b>	<b>-3 207 519</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-10 682</b>	<b>18 527</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	12		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-10 682</b>	<b>18 527</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-10 682</b>	<b>18 527</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital		-10 682	18 527
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-10 682</b>	<b>18 527</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<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	18 885 000	20 085 000
Sum varige driftsmidler		18 885 000	20 085 000
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		18 885 000	20 085 000
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Sum varer		0	0
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		1 750	35 759
Sum fordringer	6	1 750	35 759
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		3 261 681	3 247 106
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 261 681	3 247 106
Sum omløpsmidler		3 263 431	3 282 865
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>22 148 431</b>	<b>23 367 865</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		-5 666	-5 666
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-49 500	-38 819
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-55 166</b>	<b>-44 485</b>
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>-25 166</b>	<b>-14 485</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	12		
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	10 860 625	12 307 500
Øvrig langsiktig gjeld	9	10 881 169	10 755 736
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>21 741 794</b>	<b>23 063 236</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	12		
Annen kortsiktig gjeld	8	431 805	319 114
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	10	<b>431 805</b>	<b>319 114</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>22 173 599</b>	<b>23 382 350</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>22 148 432</b>	<b>23 367 866</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Pantstillelser	8	10 937 352	12 380 930



Clarksons Platou  
Project Finance

# Panda Chemical II 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

**Commercial Manager:**

Havinvest 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**

**Panda Chemical II AS**

	Note	2018	2017
Bareboat hyre / Bareboat hire	2	<u>3 258 810</u>	<u>5 286 923</u>
<b>Sum driftsinntekter / Total operating income</b>		<b><u>3 258 810</u></b>	<b><u>5 286 923</u></b>
Administrasjonskostnader / Administration expenses	3	669 544	860 877
Avskrivninger / Depreciation	4	<u>1 200 000</u>	<u>1 200 000</u>
<b>Sum driftskostnader / Total operating cost</b>		<b><u>1 869 544</u></b>	<b><u>2 060 877</u></b>
<b>Driftsresultat / Operating result</b>		<b><u>1 389 266</u></b>	<b><u>3 226 046</u></b>
Renteinntekter / Interest income		112	95
Agio gevinst / Currency gain	5	<u>0</u>	<u>617 720</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>112</u>	<u>617 815</u>
Rentekostnader / Interest costs	8	827 204	829 727
Rentekostnader aksjonærlån / Interest shareholder's loan	9	4 948	4 948
Annen finanskostnad / Other financial expenses		38 674	26 188
Agio tap / Currency loss	5	408 750	0
Tilbakeføring andel resultat DIS / Re-allocation result DIS		<u>120 484</u>	<u>2 964 470</u>
Sum finanskostnader / Total financial cost		<u>1 400 059</u>	<u>3 825 333</u>
<b>Netto finansresultat / Net financial items</b>		<b><u>-1 399 948</u></b>	<b><u>-3 207 519</u></b>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>-10 682</u>	<u>18 527</u>
Skattekostnad / Tax	12	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRSRESULTAT / RESULTS OF THE YEAR</b>		<b><u>-10 682</u></b>	<b><u>18 527</u></b>
<b>Overføringer / Transfers</b>			
Overført mot annen egenkapital / Transfers to other equity		-10 682	18 527
Utbytte / Dividend		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Sum overføringer / Total transfers</b>		<b><u>-10 682</u></b>	<b><u>18 527</u></b>

Panda Chemical II AS



**Balanse/Balance sheet**

**Panda Chemical II AS**

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>EIENDELER / ASSETS</b>			
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>			
Skip / Vessel	4	<u>18 885 000</u>	<u>20 085 000</u>
<b>Sum varige driftsmidler / Total fixed assets</b>		<u><b>18 885 000</b></u>	<u><b>20 085 000</b></u>
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>		<u><b>18 885 000</b></u>	<u><b>20 085 000</b></u>
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>			
<b>Fordringer / Short-term receivable</b>			
Tilgode merverdiavgift / Accounts receivable VAT		<u>1 750</u>	<u>35 759</u>
<b>Sum fordringer / Total accounts receivable</b>	6	<u><b>1 750</b></u>	<u><b>35 759</b></u>
<b>Likvider / Cash and cash equivalents</b>		<u><b>3 261 681</b></u>	<u><b>3 247 106</b></u>
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<u><b>3 263 431</b></u>	<u><b>3 282 865</b></u>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>		<u><b>22 148 431</b></u>	<u><b>23 367 865</b></u>

**Panda Chemical II AS**



**Balanse/Balance sheet**

**Panda Chemical II AS**

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</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 innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 666	-5 666
Annen egenkapital / Other equity		-49 500	-38 819
<b>Sum annen egenkapital / Total other equity</b>		<b>-55 166</b>	<b>-44 485</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>7</b>	<b>-25 166</b>	<b>-14 485</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
<b>Avsatt til forpliktelser / Purposed contr. obligations</b>			
Utsatt skatt / deferred tax	12	0	0
<b>Sum avsatt til forpliktelser / Total purposed contr. obligations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langsiktig gjeld / Long term liabilities</b>			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners		10 755 259	10 634 775
Pantelån / Mortgage loan	8	10 860 625	12 307 500
Aksjonærlån / Shareholder's loan	9	98 969	98 969
Påløpte renter aksjonærlån / Accr. interest shareholder's loan	9	26 941	21 992
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long term liabilities</b>		<b>21 741 794</b>	<b>23 063 236</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Current liabilities</b>			
Leverandørgjeld / Accounts payable		0	7 771
Forskuddsbetalt hyre / Prepaid hire		296 278	172 305
Betalbar skatt / tax payable	12	0	0
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	8	76 727	73 430
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		58 800	65 608
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total current liabilities</b>	<b>10</b>	<b>431 805</b>	<b>319 114</b>
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>22 173 599</b>	<b>23 382 350</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>			
		<b>22 148 432</b>	<b>23 367 866</b>
<b>Pantstillelser / Pledge</b>	<b>8</b>	<b>10 937 352</b>	<b>12 380 930</b>

Panda Chemical II AS



**Balanse/Balance sheet**


**Panda Chemical II AS**

Oslo, 31.12.2018 / 15.03.2019

Styret for / The Board of Directors of Panda Chemical II AS

  
John Hatleskog  
Styreleder / Chairman

  
Jan William Denstad  
Styremedlem / Board member

  
Trond Hamre  
Styremedlem / Board member

**Panda Chemical II AS**



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

**Panda Chemical II 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.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å 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 Panda Chemical II DIS med en eierandel på 1%.

100% av resultat- og balanseposter fra Panda Chemical II 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 oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av de enkelte anleggsmidlers gjenværende økonomiske levetid.

Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til et anleggsmiddel nedskrives anleggsmidlet når verdifallet ikke forventes å være forbigående.

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

English:

*The report is prepared according to the Norwegian Accounting Act of 1998 and generally accepted accounting principles.*



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Panda Chemical II AS

#### Note 2: Inntekter / Income:

Selskapet kjøpte skipet Panda PG den 29. november 2013 for USD 4.000.000. Etter overtakelse ble skipet sluttet på et bareboat certeparti til Pritchard-Gordon Tankers Ltd ("PGT") av varighet t.o.m. 31.12.2015 +/- 1 mnd.

Certepartiet ble forlenget fra 31.01.2016 med 24 måneder +/- 1 måned befrakters opsjon. Netto bareboat rate var USD 1.750 pr. dag.

Certepartiet ble ytterligere forlenget f.o.m. 12.01.2018 t.o.m. 31.03.2018 +/- 7 dager til en netto rate på USD 1.000 pr. dag. Det ble igjen forlenget fra 01.04.2018 til 31.01.2019 til en netto rate på USD 1 100 pr. dag.

I oktober 2018 ble det gjort ytterligere en forlengelse. Addendum no 4 til opprinnelige certeparti gjelder f.o.m 31.01.2019 til tidligst 31.01.2021 og senest 28.02.2022. PGT har Tilbakeleveringsnotis må gis 2 måneder før tilbakelevering. Netto rate er USD 1,500 pr. dag.

#### English:

*The company purchased the vessel Panda PG 29 November 2013 for the amount of USD 4,000,000. From date of delivery the vessel was fixed on a bareboat charter party to Pritchard-Gordon Tankers Ltd ("PGT") for a period ending 31.12.2015 +/- 1 month.*

*Effective from 31 January 2016 the bareboat charter has been extended with 24 months +/- 1 month chrt. opt. to a net daily rate of USD 1,750.*

*The charter party was further extended from 12 January 2018 until 31 March 2018 +/- 7 days chrt. opt. to a net daily rate of USD 1,000 pr day. This was then extended from 1 April 2018 until 31 January 2019 at a net daily rate of USD 1,100 pr day.*

*In October 2018 another extension was concluded. Addendum no. 4 to the existing charter party runs from 31 January 2019 until earliest 31 January 2021 and latest 28 February 2022. Redelivery notice has to be given two months in advance of redelivery of the vessel.*

Bareboat hire 2018:				"Panda PG"	
From date	Incl. date	No. of days	Daily rate	USD	NOK
01.01.2018	12.01.2018	12	1750	21 000	170 448
13.01.2018	31.03.2018	78	1000	78 000	633 094
01.04.2018	31.12.2018	275	1100	302 500	2 455 268
<b>Sum / Total</b>				<b>401 500</b>	<b>3 258 810</b>



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

**Panda Chemical II AS**

**Note 3: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

<b>Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponenthonorar / Commercial Management fee	271 669	269 787
Forretningsførerhonorar / Corporate Management fee	267 492	278 307
Revisjonshonorar / Auditors remuneration	26 500	25 500
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	57 050	65 607
Advokathonorar / Fee to lawyer	5 513	4 700
Inspeksjonskostnader / Inspection of vessels	0	125 330
Andre honorarer / Other fees	17 138	16 196
Forsikring / Insurance	19 533	22 444
Diverse kostnader / Other costs	4 649	53 006
<b>Total</b>	<b>669 544</b>	<b>860 877</b>
<b>Honorar til revisor består av / Auditors remuneration consists of:</b>		
Revisjon / Audit fee	26 500	25 500
Skatterådgivning / Tax services	5 513	0
Andre tjenester / Other services	0	0
<b>Total</b>	<b>32 013</b>	<b>25 500</b>

Revisjonshonoraret er angitt eksklusiv merverdiavgift / VAT is not included in the fee to auditor stated above

Selskapet har ikke hatt noen ansatte. Det er kostnadsført NOK 57.500,- i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2018. Selskapet er ikke forpliktet til å etablere Obligatorisk Tjenestepensjon.

English:

The company has no employees. Remuneration to the board has been charged with NOK 57,500 per 31.12.2018. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension.



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

## Panda Chemical II AS

## Note 4: Anleggsmidler / Fixed assets:

Panda PG ble overtatt den 29. november 2013 for USD 4.000.000 som til valutakurs USD/NOK 6,1127 på kjøpstidspunktet tilsvarer NOK 24.450.800. I tillegg er det aktivert utgifter påløpt i forbindelse med ervervsen av skipet for til sammen NOK 541.099.

Skipet avskrives lineært ned til skrapverdi over en antatt økonomisk levetid på 25 år. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 1.200.000.

*English:*

*Panda PG was purchased 29 November 2013 at a purchase price of USD 4,000,000 equivalent to NOK 24,450,800 at an exchange rate at the time of delivery of USD/NOK 6.112. In addition expenses at a total of NOK 541,099 in relation to the acquisition of the vessel are capitalized.*

*The vessel will be depreciated down to estimated scrap value over an estimated economic life span of 25 years. Annual depreciation is NOK 1,200,000.*

Type / Type	Bygget/ Built	Alder / Age	Leverings-dag/ Date of delivery	CP - Period	Årlig avskrivning/ Annual depreciation	Avskrives/ Depreciation
Chemical Tanker	2004	10	29.11.2013	2+2 years	NOK 1,200,000	25 years economic lifespan

**Bokført verdi pr. 31.12. / Book value at 31.12.:****"Panda PG"**

Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	24 991 899
Tilgang / Purchase	0
Avgang / Sale	0
<b>Anskaffelseskost / Purchase cost</b>	<b>24 991 899</b>
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	4 906 899
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	1 200 000
<b>Akk. avskrivninger / Accumulated depreciation</b>	<b>6 106 899</b>
<b>Bokført verdi / Book value</b>	<b>18 885 000</b>
Historisk skattemessig verdi / Historical fiscal cost value	24 991 899
Tilgang / Purchase	0
Avgang / Sale	0
<b>Skattemessig avskr. verdi / Tax depreciation value</b>	<b>24 991 899</b>
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	13 235 035
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	1 645 961
<b>Akk. avskrivninger / Accumulated depreciation</b>	<b>14 880 996</b>
<b>Skattemessig verdi / Tax depr. value</b>	<b>10 110 903</b>
Avskrivningssats / Depreciation rate	14 %

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Panda Chemical II AS****Note 5: Valuta /Agio:**

Agio består av / <i>Agio consists of:</i>	2018	2017
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	-604 375	622 500
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	-11 250	110 188
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other transactions</i>	206 875	-114 968
<b>Total</b>	<b>-408 750</b>	<b>617 720</b>

**Note 6: Fordringer / Accounts receivable:**

Selskapets fordringer forfaller i sin helhet i løpet av et år. / *Accounts receivable are due within one year.*

**Note 7: Egenkapital / Equity:**

	2018	2017
Aksjekapital / <i>Share capital</i>	30 000	30 000
Overkursfond / <i>Premium capital</i>	0	0
<b>Sum innskutt egenkapital / <i>Total paid in capital</i></b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
Akkumulert resultat 01.01. / <i>Accumulated earnings 01.01.</i>	-38 819	-57 347
Annen innskutt egenkapital / <i>Other paid in capital</i>	-5 666	-5 666
Resultat / <i>Result</i>	-10 682	18 527
<b>Sum annen egenkapital / <i>Total other equity</i></b>	<b>-55 167</b>	<b>-44 485</b>
<b>Sum egenkapital / <i>Total equity</i></b>	<b>-25 167</b>	<b>-14 485</b>

**Note 8: Pantelån / Mortgage loan:**

I forbindelse med kjøp av Panda PG ble det trukket opp et 1. prioritets pantelån på USD 2.500.000 i Pareto Bank ASA til en opptrekkskurs på 6,1127. Lånet forfaller ved utløp av certepartiet.

Lånet tilbakebetales med kvartalsvise avdrag hver på USD 62.500 samt en ballong som forfaller sammen med siste avdrag. Rentebetingelsene er LIBOR + en margin på 5,75%. Fra år 2016 er marginen redusert til 5,00%.

I forbindelse med forlengelsen av certepartiet ble lånet forlenget til de eksisterende betingelsene.

Se nedenstående tabell.

Deltagerne har stilet garantier i favør av långiver for sin pro rata eierandel i selskapet av et garantibeløp på totalt USD 2.000.000.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Panda Chemical II AS***English:*

In connection with the purchase of the vessel the company drew up a 1<sup>st</sup> priority mortgage loan of USD 2,500,000 with Pareto Bank ASA to an exchange rate of 6.1127. The maturity date is at the expiry of the bareboat charter.

The mortgage is being paid back with quarterly instalments each of USD 62,500 and a balloon together with the final instalment. The interest terms are LIBOR + a margin of 5.75%. As from year 2016 the margin is reduced to 5.00%.

In connection with the extension of the charter party the loan has been extended at the same terms and conditions.

See below table.

The Partners in the internal partnership have issued guarantees in favour of lender according to their pro rata share in the company for the total guarantee amount of USD 2,000,000.

Långiver / Lender	Rente / Interest rate	% Sikret / % Fixed	USD	NOK
			Kurs pr. 31.12. / Exchange rate at 31.12.:	8,6885
Pareto Bank ASA	Floating	0 %	1 250 000	10 860 625
<b>Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book value of liabilities:</b>				
Pareto Bank ASA			1 250 000	10 860 625
Påløpte rentekostnader / Accrued interest			8 831	76 726
<b>Total</b>			<b>1 258 831</b>	<b>10 937 351</b>
<b>Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld / Book value of pledged assets:</b>				
Skip / Vessel				18 885 000
Bankinnskudd / Bank deposits				3 261 681
<b>Total</b>				<b>22 146 681</b>

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

**Note 9: Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder:**

Det er inngått en låneavtale med aksjonæren, Havinvest AS, for selskapet sin andel av innkalt kapital i det indre selskapet. Det belastes en årlig rente på 5%.

The company has entered into a loan agreement with the shareholder, Havinvest AS, related to the company's part of the capital contribution in the internal partnership. Interest of 5% p.a. is accrued.

**Note 10: Kortsiktig gjeld / Current liabilities:**

Selskapets kortsiktige gjeld forfaller i sin helhet i løpet av et år. / Current liabilities are due within one year.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Panda Chemical II AS****Note 11: Resultat egne poster / Result own items:**

	2018	2017
Administrasjonskostnader / Administration expenses	-7 000	-6 500
Renteinntekter / Interest income	50	44
Rentekostnader / Interest costs	-4 948	-4 948
Andre finanskostnader / Other financial items	0	-12
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
<b>Total</b>	<b>-11 899</b>	<b>-11 416</b>

**Note 12: Skattekostnad / utsatt skatt / Tax / deferred tax:**

	2018	2017
Årets resultat / Net result of the year	-10 682	18 527
Endringer midlertidige forskjeller / Changes in deferred tax:		
Andel skattemessig resultat / Share of fiscal result	-3 243	22 805
Andel regnskapsmessig resultat / Share of accounting result	-1 217	-29 944
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-122 100	-133 488
Årets skattegrunnlag / Net tax result of the year	<b>-137 242</b>	<b>-122 100</b>
Betalbar skatt / Tax payable	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunnlag utsatt skatt / Deferred tax:		
Midlertidige forskjeller / Deferred differences:		
Investering / Investment		
Regnskapsmessig verdi av investering / Book value investment	108 639	107 422
Skattemessig verdi av investering / Tax value investment	20 898	24 141
	<b>87 741</b>	<b>83 281</b>
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-137 242	-122 100
Sum midlertidige forskjeller / Total deferred tax changes	<b>-49 501</b>	<b>-38 819</b>
Utsatt skatt / utsatt skattefordel / Deferred tax / Exposed tax benefit	-10 890	-8 928
Skattekostnad / Tax:		
Betalbar skatt / Tax payable	0	0
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

**Panda Chemical II AS**



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

**Panda Chemical II AS**

**Note 13: Aksjonærer / Shareholders:**

Selskapets aksjonær er Havinvest AS. Selskapets aksjekapital er på NOK 30.000 fordelt på 100 aksjer hver pålydende NOK 300,-. Selskapet eier ikke egne aksjer.

English:

*The shareholder is Havinvest AS. The share capital of the company is NOK 30,000 distributed at a number of 100 shares at NOK 300 each. The company does not own its own shares.*

**Note 14: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /  
Shares owned / represented by the board:**

<b>Navn / Name</b>	<b>Verv / Position</b>	<b>Eiet direkte / Owned directly</b>	<b>Representerer / Represent</b>
John Hatleskog	Styreleder / <i>Chairman</i>	0,00 %	100,00 %
Jan William Denstad	Styremedlem / <i>Board member</i>	0,00 %	0,00 %
Trond Hamre	Styremedlem / <i>Board member</i>	0,00 %	0,00 %



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 Panda Chemical II AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Panda Chemical II AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 10 682. 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 NWE 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

Permeo Dokumenttrøkket: CK84U-65D3W-S3LSL-SNH7M-E0UBT-M5EIG



**Deloitte**

side 2

Uavhengig revisors beretning -  
Panda Chemical II 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 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, 8. april 2019  
Deloitte AS

**Alf-Anton Eid**  
statsautorisert revisor

Permeo Dokumenttrøkket: CK84U-65D3W-S3LSL-SNH7M-E0UBT-M5E6G



# 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

2019-04-08 10:13:05Z



Penneo Dokumentnøkkel: CK84U-6SD3W-53LSL-SNY77M-EQUBT-IMSEIG

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 Panda Chemical II AS

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Panda Chemical II AS showing a loss of NOK 10 682. 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 NWE 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

Perinnco Dokumentnrøkket: ADUTJ-SAEEL-W3FBM-SSLU-PYTLN-EIHE



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, 8. april 2019  
Deloitte AS

### **Alf-Anton Eid**

State Authorised Public Accountant (Norway)

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