



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 929 091 418
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BTG KAMSARMAX AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 27.04.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		70 234 103	42 600 155
Annen driftsinntekt		-1 826 677	-1 106 784
Sum inntekter	3	68 407 426	41 493 371
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	11 674 000	6 407 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5		65 720 000
Annen driftskostnad	4,6	23 779 381	14 439 258
Sum kostnader		35 453 381	86 566 258
Driftsresultat		32 954 046	-45 072 887
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		537 625	56 915
Annen finansinntekt	7	904 985	629 519
Sum finansinntekter		1 442 610	686 434
Annen rentekostnad	8	16 614 397	6 685 283
Annen finanskostnad	8,7	7 552 309	12 978 321
Sum finanskostnader		24 166 706	19 663 604
Netto finans		-22 724 096	-18 977 170
Resultat før skattekostnad		10 229 950	-64 050 057
Årsresultat		10 229 950	-64 050 057
Totalresultat		10 229 950	-64 050 057
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		10 229 950	-64 050 057
Sum overføringer og disponeringer		10 229 950	-64 050 057



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende		260 633 545	272 307 545
Sum varige driftsmidler	5	260 633 545	272 307 545
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		260 633 545	272 307 545
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	4	6 292 961	438 795
Sum varer		12 585 922	877 590
Fordringer			
Andre fordringer	4	1 287 392	3 820 837
Sum fordringer		1 287 392	3 820 837
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	21 582 828	20 676 850
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 582 828	20 676 850
Sum omløpsmidler		29 163 181	24 936 482
SUM EIENDELER		289 796 727	297 244 027

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		1 700 000	1 700 000
Overkurs		168 216 700	168 216 700
Ikke registrert kapitalforhøyelse		18 273 791	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		188 184 921	169 911 130
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-53 820 107	-64 050 057
Sum opptjent egenkapital		-53 820 107	-64 050 057
Sum egenkapital	11	134 364 814	105 861 073
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	150 042 900	179 895 725
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		150 042 900	179 895 725
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		
Leverandørgjeld		76 342	348 727
Betalbar skatt	9		
Skyldige offentlige avgifter		72 699	
Annen kortsiktig gjeld	4,8	5 239 972	11 138 503
Sum kortsiktig gjeld		5 389 013	11 487 229
Sum gjeld		155 431 913	191 382 954
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		289 796 727	297 244 027
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	152 620 566	182 692 921



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 402306

Enheten

Organisasjonsnummer: 929 091 418
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: BTG KAMSARMAX AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2024

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 01.06.2024

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		70 234 103	42 600 155
Annen driftsinntekt		-1 826 677	-1 106 784
Sum inntekter	3	68 407 426	41 493 371
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	11 674 000	6 407 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5		65 720 000
Annen driftskostnad	4,6	23 779 381	14 439 258
Sum kostnader		35 453 381	86 566 258
Driftsresultat		32 954 046	-45 072 887
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		537 625	56 915
Annen finansinntekt	7	904 985	629 519
Sum finansinntekter		1 442 610	686 434
Annen rentekostnad	8	16 614 397	6 685 283
Annen finanskostnad	8,7	7 552 309	12 978 321
Sum finanskostnader		24 166 706	19 663 604
Netto finans		-22 724 096	-18 977 170
Resultat før skattekostnad		10 229 950	-64 050 057
Årsresultat		10 229 950	-64 050 057
Totalresultat		10 229 950	-64 050 057
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		10 229 950	-64 050 057
Sum overføringer og disponeringer		10 229 950	-64 050 057



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2023** **2022**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Sum immaterielle eiendeler 0 0

Varige driftsmidler

Skip, rigger, fly og

lignende

Sum varige driftsmidler 5 260 633 545 272 307 545

Finansielle anleggsmidler

Sum finansielle

anleggsmidler

0 0

Sum anleggsmidler

260 633 545 272 307 545

Omløpsmidler

Varer

Varer

4 6 292 961 438 795

Sum varer 12 585 922 877 590

Fordringer

Andre fordringer

4 1 287 392 3 820 837

Sum fordringer 1 287 392 3 820 837

Investeringer

Sum investeringer

0 0

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter

og lignende

10 21 582 828 20 676 850

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 21 582 828 20 676 850

Sum omløpsmidler

29 163 181 24 936 482

SUM EIENDELER

289 796 727 297 244 027

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital

1 700 000 1 700 000

Overkurs 168 216 700 168 216 700

Ikke registrert kapitalforhøyelse 18 273 791



Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		188 184 921	169 911 130
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-53 820 107	-64 050 057
Sum opptjent egenkapital		-53 820 107	-64 050 057
Sum egenkapital	11	134 364 814	105 861 073
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	150 042 900	179 895 725
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		150 042 900	179 895 725
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		
Leverandørgjeld		76 342	348 727
Betalbar skatt	9		
Skyldige offentlige avgifter		72 699	
Annen kortsiktig gjeld	4,8	5 239 972	11 138 503
Sum kortsiktig gjeld		5 389 013	11 487 229
Sum gjeld		155 431 913	191 382 954
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		289 796 727	297 244 027
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	152 620 566	182 692 921



Organisasjonsnr: 929 091 418
BTG KAMSARMAX AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

1

Regnskapsprinsipper

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. Beskatning Selskapet beskattes iht. den norske rederiskatteordningen. Det innebærer at selskapets skattegrunnlag er finansresultatet. Dette består av selskapets renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Videre får selskapet fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende får selskapet en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag for valutagevinst eller valutatap. Dersom selskapet har en egenkapitalandel som utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg. Et negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag. Skattesatsen er p.t. 22 %. I tillegg betales en tonnasjeskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet. 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. Estimert økonomisk levetid for selskapets skip er 25 år. Skip avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdien på tidspunkt for overtakelse. Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til skipet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives verdien av skipet. Utgifter til dokking av skip blir kostnadsført i den perioden dokkingen gjennomføres. Utgifter til oppgradering av skip aktiveres og avskrives lineært over skipets gjenværende økonomiske levetid. 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 2023: 10,1724 (2022: 9,8573)

Note



1

Er det usikkerhet om fortsatt drift?: Nei

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Note
2

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
<u>Pantstillelse</u>		<u>Beløp</u>



Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.

Note

3

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



BTG Kamsarmax AS

Org.nr. / *Business Reg. No.* 929 091 418
Stiftet / *Established* 23.03.2022

Årsregnskap /
Financial Statements for the year ended

31.12.2023

NOK

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

Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Technical Manager:

OSM Thome

Commercial Manager:


Kristian Gerhard Jebsen Skipsrederi AS

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

 SJAq6qkC-Syl1p9T9yA el: +47 23 11 20 00
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

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



Resultatregnskap / Profit and loss account

BTG Kamsarmax AS

	Note	31.12.2023	31.12.2022
Time charter inntekt / Time charter revenue		70 234 103	42 600 155
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		<u>-1 826 677</u>	<u>-1 106 784</u>
Sum driftsinntekter / Total operating income	3	<u>68 407 426</u>	<u>41 493 371</u>
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	22 910 440	8 503 576
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	11 674 000	6 407 000
Nedskrivninger skip/ Impairment value vessel	5	0	65 720 000
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	<u>868 941</u>	<u>5 935 682</u>
Sum driftskostnader / Total operating cost		<u>35 453 381</u>	<u>86 566 258</u>
Driftsresultat / Operating result		<u>32 954 046</u>	<u>-45 072 887</u>
Renteinntekter / Interest income		537 625	56 915
Agio gevinst / Currency gain	7	<u>904 985</u>	<u>629 519</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>1 442 610</u>	<u>686 434</u>
Rentekostnader / Interest costs	8	16 614 397	6 685 283
Annen finanskostnad / Other financial expenses	8	147 004	3 384 414
Agio tap / Currency loss	7	<u>7 405 304</u>	<u>9 593 907</u>
Sum finanskostnader / Total financial expenses		<u>24 166 706</u>	<u>19 663 604</u>
Netto finansresultat / Net financial items		<u>-22 724 096</u>	<u>-18 977 170</u>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>10 229 950</u>	<u>-64 050 057</u>
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		<u>10 229 950</u>	<u>-64 050 057</u>
Overføringer / Transfers			
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		<u>10 229 950</u>	<u>-64 050 057</u>
Sum overføringer / Total transfers		<u>10 229 950</u>	<u>-64 050 057</u>

**Balance / Balance sheet****BTG Kamsarmax AS**

	Note	31.12.2023	31.12.2022
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels		<u>260 633 545</u>	<u>272 307 545</u>
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets	5	<u>260 633 545</u>	<u>272 307 545</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>260 633 545</u>	<u>272 307 545</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdning om bord / Stock on board			
Beholdning om bord / Stock on board	4	<u>6 292 961</u>	<u>438 795</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>6 292 961</u>	<u>438 795</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	192 563	3 565 733
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		0	213 603
Andre fordringer / Other receivables		<u>1 094 829</u>	<u>41 501</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>1 287 392</u>	<u>3 820 837</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	10	<u>21 582 828</u>	<u>20 676 850</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>29 163 181</u>	<u>24 936 482</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>289 796 727</u>	<u>297 244 027</u>

**Balance / Balance sheet****BTG Kamsarmax AS**

	Note	31.12.2023	31.12.2022
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		1 700 000	1 700 000
Overkurs / Premium of shares		168 216 700	168 216 700
Ikke registrert kap. forh. / Not registered capital increase		18 273 791	0
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		188 184 921	169 911 130
Opptjent egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Retained earnings (Losses)		-53 820 107	-64 050 057
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		-53 820 107	-64 050 057
Sum egenkapital / Total equity	11	134 364 814	105 861 073
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	8	150 042 900	179 895 725
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		150 042 900	179 895 725
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	1 377 416	3 952 682
Leverandørgjeld / Accounts payable		76 342	348 727
Skyldig merverdiavgift / VAT payable		72 699	0
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		797 089	4 198 325
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	8	2 577 666	2 797 196
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		487 801	190 300
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		5 389 013	11 487 229
Sum gjeld / Total liabilities		155 431 913	191 382 954
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		289 796 727	297 244 027
Pantstillelser / Pledge	8	152 620 566	182 692 921

Oslo, 31.12.2023 / 03.04.2024

Styret for / Board of Directors of BTG Kamsarmax AS

Geir B. Mjelde
Styreleder / ChairmanWillem Johannes van Aalst
Styremedlem / DirectorChristian Bartz-Johannessen
Styremedlem / Director



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax 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.

Beskatning

Selskapet beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

Det innebærer at selskapets skattegrunnlag er finansresultatet. Dette består av selskapets renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Videre får selskapet fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende får selskapet en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag for valutagevinst eller valutatap. Dersom selskapet har en egenkapitalandel som utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg.

Et negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag.

Skattesatsen er p.t. 22 %.

I tillegg betales en tonnasjeskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet.

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.

Estimert økonomisk levetid for selskapets skip er 25 år. Skip avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdien på tidspunkt for overtakelse.

Hvis det er indikasjoner på at det er mindrev verdier knyttet til skipet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives verdien av skipet.

Utgifter til dokking av skip blir kostnadsført i den perioden dokkingen gjennomføres.

Utgifter til oppgradering av skip aktiveres og avskrives lineært over skipets gjenværende økonomiske levetid.

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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

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 2023: 10,1724 (2022: 9,8573)

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 prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles. In principle it is the rules for preparing financial statements for small enterprises that have been used.

The financial statements are prepared in NOK and based on the calendar year.

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 due within one year are classified as current assets.

Fixed assets are assessed at cost price but are written down to fair value when any impairment of 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.

Taxation

The company is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax regime.

This mainly means that the company's net taxable result is based on the financial result. The financial result consists of interest income less other financial expenses. Further a share of the interest costs is deductible according to a proportionate share of the financial assets. Correspondingly a proportionate share of any currency gains and losses will be respectively added or deducted. If the company has an equity share that is higher than 70% of the total capital, the part of the equity that exceeds 70% shall be multiplied by a standard rate determined by the Ministry of Finance on an annual basis, and the calculated amount is added to the taxable income.

Deferred tax losses that is not used will be carried forward.

The tax rate is currently 22 %.

In addition a tonnage tax is payable based on a vessel's net tonnage. This cost is recognized in the financial statements as administration operating expenses.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are the company's vessel(s) and are recognized in the balance sheet at cost price less accumulated depreciation and possible write down of value. The depreciation is linear and based on an assessment of a vessel's remaining economic lifespan.

Estimated lifespan of the vessel(s) is 25 years. The vessel(s) is/are being depreciated down to estimated scrap value based on the market value on the date of the purchase of a vessel.

The book value of a vessel will be written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Dry-docking expenses are recognized in the P&L statement in the period of the completion of the dry-docking.

Upgrading- and installation expenses are capitalized and the depreciation plan is linear over the remaining economic lifespan of the vessel.

Receivables

Trade debtors and other receivables are recognized in the balance sheet at nominal after provision for loss has been deducted. Provision for losses on receivables 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 per 31 December 2023: 10.1724 (2022: 9.8573)

Note 2: Virksomhetens art og grunnlaget for videre drift / The purpose of the company and the basis for continued operation:

Selskapet ble stiftet 23.03.2022.

Selskapets formål er å kjøpe, eie og operere skipet «BTG Denali», og hva som hermed står i forbindelse.

Selskapet kjøpte skipet, en 2015 bygget Kamsarmax bulk carrier, Eco-design, den 03.08.2022. Selskapet opererer og drifter skipet som siden overtakelsen var sluttet på tids certepartier.

Skipet opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipet er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Det har vært en nedgang i markedet siden overtakelsen av skipet. Dette har medført reduksjon i ratenivåer i perioden og et verdifall på skipet.

Da ratenivåer i løpet av 2023 har vært under break-even, fikk selskapet et likviditetsunderskudd og ville ikke være i stand til å betale alle sine forpliktelser etter hvert som de forfalt. Det ble derfor gjennomført en kapitalforhøyelse den 13.12.2023 som tingsinnskudd med USD 1.703.850.

Markedet bedret seg noe i 4. kvartal 2023. Skipet gikk på en ny kontrakt fra 23.01.2024 som overstiger break-even med varighet 6-8 måneder.

Selskapet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Shipping markedet er volatil og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien som medfører endringer i forbrukeradferd som igjen kan resultere i ubalanse mellom tilbud og etterspørsel.

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet har utkontraktert bemanning, men foretar kontroller og inspeksjoner for å påse at bemanningsselskap etterlever IMO sine krav til helse, miljø, sikkerhet, avlønning for mannskapet og menneskerettigheter. Yrkesrisikoen er stor for sjømenn mht. skader, ulykker, piratvirksomhet og andre trusler. Det er i år 2023 ikke avdekket eller rapportert noen hendelser. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipet med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte mannskap, miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.

Skipfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det innført flere regulatoriske endringer.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Selskapet jobber kontinuerlig med å implementere, utvikle og forbedre systemer for å etterleve krav og reguleringer for måloppnåelse.

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023.

Samtidig trer CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstersklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

Fra 2024 har EU innlemmet maritim transport i EUs kvotehandelssystem, EU ETS. Det innebærer at for reiser og anløp innenfor EU innebærer må selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% i 2025 fra utslipp i 2024, 70% fra 2026 og 100% fra 2027 og deretter. Bransjen og selskapet jobber med å implementere systemet og standarder i avtaleverk.

Skipsfartsnæringen gjennomgår en kontinuerlig teknisk- og drivstoffutvikling når det gjelder miljøvennlige nyvinninger. Selskapet følger utviklingen og analyserer hvordan selskapets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

Valg av klimavennlige løsninger vil kunne gi et konkurransefortrinn da aktørene har sine mål vedrørende det grønne skiftet og vil velge leverandører og samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse.

Selskapet er eksponert for makroøkonomisk utvikling, inkludert pris- og valutarisiko, balanse mellom tilbud og etterspørsel og endringer i globale handelsavtaler.

Den globale økonomien har opplevd en nedgang som følge av krigen i Ukraina, inflasjon og renteøkning som har bidratt til nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter selskapets skip kan dermed bli redusert. En markedsnedgang vil sannsynligvis redusere verdien på selskapets skip.

Russlands krig mot Ukraina og krigen på Gaza har skapt store forstyrrelser i geopolitiske normer. Krigene skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, angrep på skip, kommersiell suspensjon i konfliktsoner og nye sanksjoner mot russiske personer, selskap og skip. Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn.

Den finansielle effekten krigene vil kunne ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks.

Så langt har selskapet ikke blitt vesentlig påvirket av krigene da virkningene hittil generelt har vært begrenset til regional og ikke global skala. Denne situasjonen kan endre seg. Selskapet følger utviklingen fra dag til dag for å være forberedt på å iverksette nødvendige tiltak ettersom risikosituasjonen skulle endre seg, hendelser inntreffe og/eller nye sanksjoner kan bli ilagt.

Samtidig kan markedet oppleve en nedgang i tilbudet av tonnasje grunnet sanksjonene som innføres mot Russland og logistiske forstyrrelser som følge av blant annet krig og kødannelse i havner, noe som kan føre til en økning av fraktratene.

Kina er en driver av bulk markedet. Etterspørsel etter frakt er i stor grad drevet av aktivitetsnivået i Kina, og spesielt innenfor eiendomssektoren. Den forventede bedringen i økonomien gjennom 2023 etter gjenåpning av samfunnet etter Covid-19 pandemien har ikke inntruffet.

Forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befrakter ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngått kontrakt. Det er følgelig en risiko for at selskapet vil kunne få likviditetsproblemer, ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller og komme i brudd med klausuler under inngått lånevartale.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

En negativ utvikling kan få betydelige konsekvenser for selskapets finansielle forhold. Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for selskapet. Selskapet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreducerende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskalerer.

Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet drive med overskudd i 2024.

Styret vurderer selskapets markedsstrategi og finansielle stilling og vil eventuelt iverksette nødvendige tiltak.

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 23 March 2022.

The purpose of the company is to purchase, own and operate the vessel "BTG Denali" and any other business related thereto.

The company purchased the vessel, a 2015 built Kamsarmax bulk carrier, on 3 August 2022. The company operates and hires out the vessel which since delivery has been fixed on time charter parties.

The vessel operates in international waters with the risk involved.

The vessel is part equity- and part loan financed.

The company's financing, income and costs are mainly in USD.

It has been a market decline since the acquisition of the vessel. This has resulted in reduced rate levels during the period and a fall in the market value of the vessel.

Rate levels during 2023 have been below break even. This has resulted in a liquidity shortfall. To remedy the situation the company accomplished a capital increase on 13 December 2023 of USD 1,703,850 by way of a contribution in kind.

The market improved during the 4th quarter of 2023. The vessel was fixed on a time charterparty above break even with delivery to charterer on 23 January 2024 with duration 6-8 months in charterer's option.

The company is able to pay its liabilities as they fall due.

The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy causing changes in consumer behavior resulting in imbalance between supply and demand.

The company has focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and appointment of business relationships and charterers. The company has outsourced manning, but carries out quality controls and inspections to ensure that the crew manager complies with the IMO's requirements for health, environment, safety and salary conditions for the crew and comply with human rights standards. The occupational risk is high for sailors in terms of injuries, accidents, piracy and other threats. In the year 2023 no incidents have been detected or reported. The company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessel with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the crew, environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.

The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been proposed and introduced.

The company works continuously to implement, develop and improve its systems to comply with requirements and regulations in order to achieve the goals.

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023.

Further the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) enter into force from 2023, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.

From 2024 the maritime transport is incorporated in the EU Emissions Trading System. For voyages and port calls within the EU, this means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% in 2025 for emissions from year 2024, 70% for 2026 and 100% for 2027 and beyond. The shipping industry and the company is working to implement the system and standards in the scope of agreements.

At the same time, the shipping industry is experiencing continuous technical- and fuel development in terms of environment friendly innovations. The company follows the development and analyses how the company's vessel can be retrofitted to achieve the targets as quickly as possible with the best possible environment friendly and energy efficient solutions.

Implementing climate-friendly solutions may lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transition and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement.

The company is exposed to macroeconomic developments, including price and currency risk, balance between supply and demand and changes in global trade agreements.

The global economy has experienced headwinds as a result of the war in Ukraine, inflation and increased interest cost which have led to a decrease in freight volume. Demand for the company's vessel may thus be reduced. A market decline may further reduce the value of the company's vessel.

Russia's war on Ukraine and the war on Gaza have generated significant disruptions to geo-political norms. The wars are causing uncertainties for shipping markets as the players are dealing with operational disruptions, attacks on vessels, commercial suspension around the conflict zone and new sanctions against Russian individuals, companies and vessels. Russia inter alia accounts for a substantial part of the global oil and natural gas production and export and export of grain and coal. Ukraine accounts for a substantial part of the global seaborne grain.

The financial impact the wars will have on the company is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex.

So far the company has not been affected substantially as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The company is following the development on a day-to-day basis in order to be prepared to take the necessary actions as the risk situation may change, incidents occur and/or new sanctions may be imposed.

At the same time the market may see a decrease in supply of tonnage due to sanctions imposed on Russia and logistical disruptions inter alia as a consequence of wars and port congestions resulting in an increase of freight rates.

China is a driver of the bulk market. Freight demand is largely driven by the level of activity in China, in particular in the real estate sector. The expected recovery of the Chinese economy post Covid-19 has not occurred.

Disruptions in the supply chain, including increased operating costs and time losses, can lead to financial problems for market players. This could imply that the company's charterers will not be able to pay the hire under the charter parties entered into when it falls due. Consequently, there is a risk that the company will face liquidity problems, not be able to meet its obligations as they fall due and come in breach with clauses under the loan facility agreement entered into.

A negative development could have significant consequences for the company's financial position. As of today, it is not possible to give an estimate of the financial consequences this could have for the company. The company monitors the situation closely and works continuously to find risk-reducing measures if the situation continues or escalates.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

Selskapet har inngått management avtaler vedrørende den tekniske driften av skipet og for bemanningstjenester.

Se nedenstående tabeller.

English:

The company has entered into management agreements for the technical management of the vessel and crew management.

See below tables.

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX) :	01.01.-31.12.2023		03.08.-31.12.2022	
	USD	NOK	USD	NOK
OPEX / OPEX	2 126 826	22 426 983	819 994	8 360 867
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	38 254	483 457	-1 500	-15 790
Total OPEX	2 165 079	22 910 440	818 494	8 345 077

**Mellomværende vedr. driften av skip /
Outstanding balance vessel operation:**

	31.12.2023		31.12.2022	
	USD	NOK	USD	NOK
Beholdning om bord / Inventories on board	63 569	646 654	44 515	438 795
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	18 930	192 563	361 735	3 565 733
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-135 407	-1 377 416	-400 990	-3 952 682
Sum mellomværende / Owner's equity	-52 908	-538 199	5 260	51 847

I tillegg er det en verdi av drivstoff/bunkers om bord i skipet pr. 31.12.2023 på NOK 5.646.307 tilsvarende USD 526.472 som inngår i regnskapsposten beholdning om bord.

English:

In addition the company owns the bunkers value on board the vessel per 31 December 2023 of NOK 5,646,307 equal to USD 526,472 recognized in the accounts as stock on board.

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet kjøpte en 2015 bygget Kamsarmax bulk carrier, «BTG Denali», den 03.08.2022, for USD 35.350.000. I tillegg er andre transaksjonskostnader aktivert med USD 202.819. Totalt aktivert beløp er USD 35.552.819 tilsvarende NOK 344.387.468.

Skipet avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til totalt NOK 71.048.911. Årlige avskrivninger var beregnet til NOK 15.483.000.

Pr. 31.12.2022 er det foretatt regnskapsmessig nedskrivning av skipets verdi til virkelig verdi iht. Regnskapslovens §5-3. Avskrivningsplanen vil bli endret iht. dette, og årlige avskrivninger fra 2023 er beregnet til NOK 11.674.000.

Se nedenstående tabell.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

English:

The company purchased a 2015 built Kamsarmax bulk carrier, "BTG Denali", on 3 August 2022 at a total purchase price of USD 35,350,000. Transaction costs are capitalized of USD 202,819. Total capitalized purchase price is USD 35,552,819 equal to NOK 344,387,468.

The vessel is being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to a total of NOK 71,048,911. Annual depreciation was calculated to NOK 15,483,000.

Per 31 December 2022 the book value of the vessel is written down to actual value in accordance with the Norwegian Accounting Act. The depreciation plan will be adjusted accordingly, and annual depreciation from 2023 amounts to NOK 11,674,000.

See below table.

	BTG Denali
Anskaffelsesdato / Purchase date	03.08.2022
<u>Regnskapsmessig verdi / Book value:</u>	
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	344 434 545
Tilgang / Purchase	0
Avgang / Sale	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	344 434 545
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	6 407 000
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	65 720 000
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	11 674 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	18 081 000
Akk. nedskrivninger / Acc. write-down value	65 720 000
Bokført verdi / Book value	260 633 545

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****BTG Kamsarmax AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2023	2022
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	420 944	276 821
Rådgivningshonorar / Advisory fee	52 244	22 519
Advokathonorar / Legal fee	58 105	14 022
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	46 800	13 520
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	57 050	28 525
Andre honorarer / Other fees	53 259	31 486
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	132 495	54 813
Diverse kostnader / Other costs	16 760	13 686
Total	868 941	455 392
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:		
Revisjon / Audit fee	46 800	13 520
Skatterådgivning / Tax services	0	0
Andre tjenester / Other services	0	0
Total	46 800	13 520

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

Oppstartkostnader består av / Start-up costs consist of:		
Tilretteleggelseshonorar / Arrangement fee	0	5 188 496
Advokathonorar / Legal fee	0	291 794
Total	0	5 480 290
Sum administrasjonskostnader / Total administration expenses	868 941	5 935 682

Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

Selskapet har ikke ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenstepensjon. Det er kostnadsført NOK 50.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2023.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 50,000 per 31.12.2023.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 7: Valuta / Agio:

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / Agio consists of:	31.12.2023	31.12.2022
Urealisert agio tilknyttet lån / Unrealized currency loan	-4 647 725	-3 118 925
Realisert agio tilknyttet lån / Realized currency loan	-1 896 150	-1 019 450
Realisert agio andre poster / Realized currency other items	43 556	-4 826 014
Total	-6 500 319	-8 964 389

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

I forbindelse med kjøpet av skipet den 03.08.2022 ble det trukket opp et 1. prioritets pantelån iht. låneavtale inngått med Maritime & Merchant Bank ASA som långiver.

Lånebeløpet er USD 20.250.000 og skal tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag, de første 4 med USD 1.500.000 hver, de påfølgende 4 med USD 500.000 hver og deretter de resterende 12 avdragene med USD 250.000 hver. Det forfaller en ballong på siste forfall med USD 9.250.000. Ballongen vil bli redusert ved eventuelle ekstraordinære nedbetalinger på lånesaldo.

Rentebetingelsene er SOFR + Margin. Marginen er 4,50 % p.a.

I forbindelse med etableringen av lånet ble det betalt et gebyr til långiver med 1,50 % av lånebeløpet tilsvarende USD 303.750 samt et forpliktelsesgebyr på 1,50 % p.a. fra inngåelsen av avtalen til opptrekk av lånet, og som utgjør USD 30.375.

Minimumsverdikravet på skipet er 150 % av utestående lånesaldo.

Selskapet skal deponere USD 250.000 hos långiver som sikkerhet for lånet under låneperioden. Beløpet skal økes 9 måneder før den planlagte dokkingen i april 2025 med kvartalsvise beløp hver på USD 250.000, til sammen USD 750.000, og som vil bli frigitt i forbindelse med dokkingen til dekning av budsjetterte dokkeutgifter.

Selskapet skal ha minimum USD 100.000 i disponible likvide midler til enhver tid.

Selskapets pantelån er sikret med pant i skip, bankkonti og inntekter.

Selskapet oppfyller vilkår under låneavtalen.

Se nedenstående tabell.

English:

In connection with the purchase of the vessel on 3 August 2022 the company drew up a 1st priority mortgage loan with Maritime & Merchant Bank ASA as lender.

The loan amount is USD 20,250,000 and shall be repaid over 5 years with quarterly installments, the first 4 of USD 1,500,000 each, the next 4 of USD 500,000 each and the 12 remaining installments of USD 250,000 each. A balloon of USD 9,250,000 is payable together with the last installment. The balloon payment will be adjusted in the event that any extraordinary prepayments have been made during the term of the loan.

The interest terms are SOFR + Margin. The Margin is 4.50 % p.a.

In connection with the establishment of the loan a fee was payable to lender of 1.5% of the loan amount equal to USD 303,750 plus a commitment fee of 1.5% p.a. from the date of commitment until drawdown of the loan equal to USD 30,375.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

The minimum value requirement of the vessel is 150 % of the outstanding loan balance.

The company has deposited USD 250,000 with lender as security during the term of the loan. The amount shall be increased ¾ year prior to the scheduled dry-docking in April 2025 with quarterly installments each of USD 250,000 and USD 750,000 in total, which will be released in connection with the dry-docking for coverage of the budgeted dry-docking expenses.

The company shall have disposable liquid assets of minimum USD 100,000 at all times.

The company's loan is secured by pledge in the vessel, the bank accounts and income.

The company is in compliance with clauses under the loan facility agreement.

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:			31.12.2023		31.12.2022	
Långiver / Lender	Lånetranche / Tranche	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK	USD	NOK
Maritime & Merchant Bank ASA	Tranche 1	SOFR + Margin 4.5% p.a.	14 750 000	150 042 900	18 250 000	179 895 725
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:						
Maritime & Merchant Bank ASA			14 750 000	150 042 900	18 250 000	179 895 725
Påløpte renter / Accrued interest			253 398	2 577 666	283 769	2 797 196
Total			15 003 398	152 620 566	18 533 769	182 692 921
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:						
Skip / Vessel(s)				260 633 545		272 307 545
Likviditer / Cash and cash equivalents				21 582 828		20 676 850
Total				282 216 373		292 984 395



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /

Tax under the Norwegian tonnage tax regime:

	01.01.2023	31.12.2023	2023 Snitt / Average	2022 Snitt / Average		
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	24 497 687	22 870 220	23 683 953	12 263 843		
Totalkapital / <i>Total capital</i>	297 244 027	289 796 727	293 520 377	148 637 014		
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets in</i>	8,2416 %	7,8918 %	8,0689 %	8,2509 %		
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-16 760 743	-10 361 299		
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-1 352 413	-854 897		
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			43 556	-4 826 014		
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term</i>			3 514	-398 188		
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-2 494 300	-1 019 450		
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-201 263	-84 113		
Omvurderingskonto 1.1. / <i>Revaluation account 1.1.</i>			0	0		
Omvurderingskonto 31.12. / <i>Revaluation account 31.12.</i>			0	0		
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / <i>Total taxable exchange differences gain/loss</i>			-197 749	-482 301		
			31.12.2023	31.12.2022		
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>						
Imtektstilllegg høy egenkapital / <i>Additional income from high equity</i>			0	0		
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			537 625	56 915		
Skattepliktig valutagevinst/fradragberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			-197 749	-482 301		
Rentefradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-1 352 413	-854 897		
Sum finansinntekt/finansunderskudd / <i>Total financial profit/financial loss</i>			-1 012 536	-1 280 283		
Fre mført underskudd tidligere år / <i>Losses carried forward previous years</i>			-1 280 283	0		
Sum underskudd til fre mføring / <i>Total losses carried forward</i>			-2 292 819	-1 280 283		
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			0	0		
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage Tax:</i>						
Navn på skip / <i>Name of Vessel</i>	Nettotonnasje/ <i>Net tonnage</i>	F.o.m. dato / <i>From date</i>	T.o.m. dato / <i>Incl. date</i>	Antall dager / <i>No. of days</i>	Tonnasjeskatt 2023 / <i>Tonnage tax 2023</i>	Tonnasjeskatt 2022 / <i>Tonnage tax 2022</i>
BTG Denali	27 379	01.01.2023	31.12.2023	365	132 495	54 813
Sum tonnasjeskatt / <i>Total tonnage tax</i>					132 495	54 813



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

BTG Kamsarmax AS

Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	Saldo / Balance	31.12.2023		31.12.2022		NOK
		Valutakurs/ Exchange	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange	
NOK	1 078 426	1,0000	1 078 426	413 623	1,0000	413 623
USD	2 015 690	10,1724	20 504 402	2 055 657	9,8573	20 263 226
Sum / Total			21 582 828			20 676 850

Herav er USD 250.000 deponert hos långiver som sikkerhet for lånet. Se note 8.

English:

Hereof USD 250,000 is deposited with lender as security under the loan facility agreement. See note 8.

Note 11: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2023					31.12.2022	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Ikke reg. kap.forh. / Not reg. cap. incr.	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	1 700 000	168 216 700	0	-5 570	-64 050 057	105 861 073	0
Innbetalt ved stiftelse 23.03.2022 / Paid in capital on incorporation of the company 23.03.2022						0	24 430
Sletting av aksjer ved tilbakebetaling til aksjonær 15.07.2022 / Deletion of shares by way of repayment of the share capital to the shareholder 15.07.2022						0	-30 000
Kapitalforhøyelse som tingsinnskudd 15.07.2022 fra nye aksjonærer / Capital increase by way of contribution in kind from the new shareholders 15.07.2022						0	169 916 700
Rettet emisjon den 13.12.2023 som tingsinnskudd ved utstedelse av 307.000 nye aksjer til tegningskurs USD 5,55 tilsvarende NOK 59,52375 pr. aksje og totalt USD 1.703.850 / Share issue on 13.12.2023 of 307,000 new shares by way of contribution in kind at a subscription price per share of USD 5.55 equal to NOK 59.52375 and USD 1,703,850 in total			18 273 791			18 273 791	0
Årets overskudd (underskudd) / Profit (Loss) for the year					10 229 950	10 229 950	-64 050 057
Sum egenkapital / Total equity	1 700 000	168 216 700	18 273 791	-5 570	-53 820 107	134 364 814	169 911 130

Det ble gjennomført en kapitalforhøyelse i selskapet den 13.12.2023 som tingsinnskudd med USD 1.703.850 tilsvarende NOK 18.273.791 hvorav aksjekapitalen ble økt med NOK 307.000 og overkurs med NOK 17.966.791. Kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret den 30.01.2024.

English:

On 13 December 2023 the capital was increased by way of a contribution in kind of USD 1,703,850 equal to NOK 18,273,791 whereof the share capital was increased with NOK 307,000 and the premium of shares with NOK 17,966,791. The capital increase was registered in the Register of Business Enterprises on 30 January 2024.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****BTG Kamsarmax AS****Note 12: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /
Shares owned / represented by the board:**

Navn / Name	Rolle / Role	Representerer / Represents %	Eiet direkte / Owned directly %
Geir B. Mjelde	Styreleder / Chairman	44,8195 %	0,0000 %
Willem Johannes van Aalst	Styremedlem / Board Member	2,9412 %	0,0000 %
Christian Bartz-Johannessen	Styremedlem / Board Member	1,0445 %	1,0000 %

Note 13: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på NOK 1.700.000 fordelt på 1.700.000 antall aksjer hver pålydende NOK 1,00. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Det ble gjennomført en kapitalforhøyelse i selskapet den 13.12.2023 som tingsinnskudd med USD 1.703.850 tilsvarende NOK 18.273.791 hvorav aksjekapitalen ble økt med NOK 307.000 og overkurs med NOK 17.966.791. Kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret den 30.01.2024.

Aksjekapitalen vil etter dette være NOK 2.007.000 fordelt på 2.007.000 antall aksjer hver pålydende NOK 1,00.

English:

The share capital of the company is NOK 2,007,000 distributed at a number of 2,007,000 shares at each NOK 1.00. The company does not own its own shares.

On 13 December 2023 the capital was increased by way of a contribution in kind of USD 1,703,850 equal to NOK 18,273,791 whereof the share capital was increased with NOK 307,000 and the premium of shares with NOK 17,966,791. The capital increase was registered in the n the Register of Business Enterprises on 30 January 2024.

The share capital will thereafter be NOK 2,007,000 distributed at a number of 2,007,000 shares at each NOK 1.00.

**Oversikt over aksjonærer som eier mer enn 2 % i alfabetisk rekkefølge /
List of the major shareholders owning more than 2% in alphabetical order:**

Aksjonær / Shareholder	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Chamar AS	3,0000 %	60 210
Dutch Oceans Capital B.V.	2,9412 %	50 000
Motor Trade Eiendom og Finans AS	3,0000 %	60 210
KGJ Bulk Holding AS	44,8195 %	899 527
Invima AB	5,9292 %	119 000
Oak Management AS	2,0891 %	41 929
Andre / Others	38,2210 %	776 124
Total	100,0000 %	2 007 000



Document history

COMPLETED BY ALL:
03.04.2024 16:05

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo - 03.04.2024 14:25

DOCUMENT ID:
Syl1p9T9yA

ENVELOPE ID:
SJanq6qkC-Syl1p9T9yA

DOCUMENT NAME:
Annual Financial Statements 31.12.2023 BTG Kamsarmax AS_Audited.pdf
19 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTIONS	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Geir Bruvik Mjelde gme@kgjs.no	Signed	03.04.2024 14:30	Email	IP: 193.214.103.130
	Authenticated	03.04.2024 14:30	Low	IP: 193.214.103.130
Christian Bartz-Johannessen christian@pop.com.sg	Signed	03.04.2024 14:49	Email	IP: 90.116.150.211
	Authenticated	03.04.2024 14:49	Low	IP: 90.116.150.211
Willem Johannes van Aalst wimvanaalst@dutchococeans.com	Signed	03.04.2024 16:05	Email	IP: 213.126.80.42
	Authenticated	03.04.2024 16:03	Low	IP: 213.126.80.42

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR compliant



eIDAS standard



PDF sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

+47 52 70 25 40
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i BTG Kamsarmax AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for BTG Kamsarmax AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, 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.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies: Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
BTG Kamsarmax AS

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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Haugesund, 4. april 2024
Deloitte AS

Jørn Marcussen
statsautorisert revisor



BTG Kamsarmax AS - Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Marcussen, Jørn-Didrik	2024-04-04

Identification

 bankID Marcussen, Jørn-Didrik



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

+47 52 70 25 40
www.deloitte.no

To the General Meeting of BTG Kamsarmax AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of BTG Kamsarmax AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2023, 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 financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2023, 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 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 relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), 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 Management for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view 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 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.

As part of an audit in accordance with 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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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



Deloitte.

Independent auditor's report
BTG Kamsarmax AS

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 a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors 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.

Haugesund, 4 April 2024
Deloitte AS

Jørn Marcussen
State Authorised Public Accountant

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