



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 918 768 092
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORTHERN PRODUCT AS
Forretningsadresse: c/o Clarksons Platou Project Financ
Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Magnus Buraas
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 06.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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

Brønnøysundregistrene, 17.08.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	2	12 505 572	11 570 859
Sum inntekter		12 505 572	11 570 859
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	5 600 000	5 600 000
Annen driftskostnad	3	862 076	858 867
Sum kostnader		6 462 076	6 458 867
Driftsresultat		6 043 496	5 111 992
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		111 338	61 220
Annen finansinntekt		-2 878 830	210 382
Sum finansinntekter		-2 767 492	271 602
Annen rentekostnad	9/10	2 702 307	2 761 955
Annen finanskostnad	6	563 924	2 643 163
Sum finanskostnader		3 266 231	5 405 118
Netto finans		-6 033 723	-5 133 516
Ordinært resultat før skattekostnad		9 773	-21 524
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		9 773	-21 524
Totalresultat		9 773	-21 524
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital		9 773	-21 524
Sum overføringer og disponeringer		9 773	-21 524



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	4	67 224 508	72 824 508
Sum varige driftsmidler		67 224 508	72 824 508
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	5	9	9
Andre fordringer	5	586 733	337 986
Sum finansielle anleggsmidler		586 742	337 995
Sum anleggsmidler		67 811 250	73 162 503
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Andre fordringer		3 174	
Sum fordringer	7	3 174	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		6 049 664	6 152 224
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 049 664	6 152 224
Sum omløpsmidler		6 052 838	6 152 224
SUM EIENDELER		73 864 088	79 314 727



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		30 000	30 000
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		77 549	87 322
Sum opptjent egenkapital		-77 549	-87 322
Sum egenkapital	8	-47 549	-57 322
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9	32 048 096	36 926 125
Øvrig langsiktig gjeld	9,10	41 403 497	40 610 808
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		73 451 593	77 536 933
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			1 283 908
Annen kortsiktig gjeld	9/10	460 043	551 207
Sum kortsiktig gjeld	11	460 043	1 835 115
Sum gjeld		73 911 636	79 372 048
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		73 864 087	79 314 726
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	9	32 451 089	37 420 282



Northern Product AS

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

NOK

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

Corporate Manager:
Clarksons Platou Project Finance AS

Disponent owner:
Njord Shipping AS

Auditor:
Deloitte AS

Clarksons Platou
Project Finance AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

Office:
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

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

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

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

	Note	2019	2018
Bareboat hyre / Bareboat hire	2	<u>12 505 572</u>	<u>11 570 859</u>
Sum driftsinntekter / Total operating income		<u>12 505 572</u>	<u>11 570 859</u>
Administrasjonskostnader / Administration expenses	3	862 076	858 867
Avskrivninger / Depreciation	4	<u>5 600 000</u>	<u>5 600 000</u>
Sum driftskostnader / Total operating cost		<u>6 462 076</u>	<u>6 458 867</u>
Driftsresultat / Operating result		<u>6 043 496</u>	<u>5 111 992</u>
Renteinntekter / Interest income		111 338	61 220
Tilbakefører andel resultat DIS / Re-allocation result DIS		<u>-2 878 830</u>	<u>210 382</u>
Sum finansinntekter / Total financial income		<u>-2 767 492</u>	<u>271 602</u>
Rentekostnader / Interest costs	9/10	2 702 307	2 761 955
Annen finanskostnad / Other financial expenses		101 389	86 842
Agio tap / Currency loss	6	<u>462 535</u>	<u>2 556 321</u>
Sum finanskostnader / Total financial cost		<u>3 266 231</u>	<u>5 405 118</u>
Netto finansresultat / Net financial items		<u>-6 033 723</u>	<u>-5 133 516</u>
Resultat før skattekostnad / Result before tax		<u>9 773</u>	<u>-21 524</u>
Skattekostnad / Tax			
ARSRESULTAT / RESULTS OF THE YEAR		<u>9 773</u>	<u>-21 524</u>
Overføringer / Transfers			
Overført til/mot annen egenkapital / Transfers against other equity		<u>9 773</u>	<u>-21 524</u>
Sum overføringer / Total transfers		<u>9 773</u>	<u>-21 524</u>

Northern Product AS



Balanse / Balance sheet

Northern Product AS

	Note	31.12.2019	31.12.2018
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels	4	67 224 508	72 824 508
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets		67 224 508	72 824 508
Aksjer i / Shares in Cornelimar Product Ltd	5	9	9
Sum finansielle anleggsmidler / Total financial assets		9	9
Fordring / Receivable from Cornelimar Product Ltd	5	586 733	337 986
Sum langsiktige fordringer / Total long-term assets		586 733	337 986
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		67 811 250	73 162 503
Omløpsmidler / Current assets			
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables			
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		3 174	0
Sum korts. fordringer / Total short-term receivables	7	3 174	0
Likvider / Cash and cash equivalents		6 049 664	6 152 224
Sum omløpsmidler / Total current assets		6 052 838	6 152 224
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		73 864 088	79 314 727

Northern Product AS

**Balanse / Balance sheet****Northern Product AS**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Owners equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		30 000	30 000
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		30 000	30 000
Annen egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Other equity		-77 549	-87 322
Sum annen egenkapital / Total other equity		-77 549	-87 322
Sum egenkapital / Total equity	8	-47 549	-57 322
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners			
Pantelån / Mortgage loan	9	26 156 243	25 509 379
Selgerkreditt / Seller's credit	9	32 048 096	36 926 125
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	14 926 510	14 770 450
Påløpne rentekostnader aksjonær / Accr int shareholder	10	290 598	313 143
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		73 451 593	77 536 933
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Leverandørgjeld / Accounts payable		0	1 283 908
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9/10	402 993	494 157
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		57 050	57 050
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	11	460 043	1 835 115
Sum gjeld / Total liabilities		73 911 636	79 372 048
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		73 864 087	79 314 726
Pantstillelser / Pledge	9	32 451 089	37 420 282

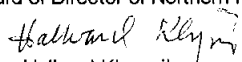
Oslo, 31.12.2019 / 25.02.2019

Styret for / Board of Director of Northern Product AS


Henrik Ness
ChairmanHallvard Klepsvik
DirectorOle Bård Jacobsen
Director**Northern Product AS**

**Balanse / Balance sheet****Northern Product AS**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Owners equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		<u>30 000</u>	<u>30 000</u>
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		<u>30 000</u>	<u>30 000</u>
Annen egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Other equity		<u>-77 549</u>	<u>-87 322</u>
Sum annen egenkapital / Total other equity		<u>-77 549</u>	<u>-87 322</u>
Sum egenkapital / Total equity	8	<u>-47 549</u>	<u>-57 322</u>
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners		26 156 243	25 509 379
Pantelån / Mortgage loan	9	32 048 096	36 926 125
Selgerkreditt / Seller's credit	9	14 926 510	14 770 450
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	290 598	313 143
Påløpne rentekostnader aksjonær / Accr int shareholder	10	30 146	17 836
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		<u>73 451 593</u>	<u>77 536 933</u>
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Leverandørgjeld / Accounts payable		0	1 283 908
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9/10	402 993	494 157
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		<u>57 050</u>	<u>57 050</u>
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	11	<u>460 043</u>	<u>1 835 115</u>
Sum gjeld / Total liabilities		<u>73 911 636</u>	<u>79 372 048</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>73 864 087</u>	<u>79 314 726</u>
Pantstillelser / Pledge	9	<u>32 451 089</u>	<u>37 420 282</u>

Oslo, 31.12.2019 / 25.02.2019
Styret for / Board of Director of Northern Product ASHenrik Ness
Chairman
Hallvard Klepsvik
DirectorOle Bård Jacobsen
Director**Northern Product AS**

**Balance / Balance sheet****Northern Product AS**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Owners equity			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		30 000	30 000
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		30 000	30 000
Annen egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Other equity		-77 549	-87 322
Sum annen egenkapital / Total other equity		-77 549	-87 322
Sum egenkapital / Total equity	8	-47 549	-57 322
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Andel innskutt og opptjent EK stille deltagere / Share paid in capital and earned capital silent partners			
		26 156 243	25 509 379
Pantelån / Mortgage loan	9	32 048 096	36 926 125
Selgerkreditt / Seller's credit	9	14 926 510	14 770 450
Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder	10	290 598	313 143
Påløpne rentekostnader aksjonær / Accr int shareholder	10	30 146	17 836
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		73 451 593	77 536 933
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Leverandørgjeld / Accounts payable		0	1 283 908
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	9/10	402 993	494 157
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		57 050	57 050
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	11	460 043	1 835 115
Sum gjeld / Total liabilities		73 911 636	79 372 048
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		73 864 087	79 314 726
Pantstillelser / Pledge	9	32 451 089	37 420 282

Oslo, 31.12.2019 / 25.02.2019
Styret for / Board of Director of Northern Product ASHenrik Ness
ChairmanHallvard Klepsvik
Director
Ole Bård Jacobsen
Director

Northern Product AS



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Product AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Investering i DIS

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

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

Inntekter

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

Varige driftsmidler

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

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

Fordringer

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

Utenlandsk valuta

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Product AS

English:

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

General information

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

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

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

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

Investment in internal partnership

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

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

Income

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

Tangible fixed assets

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

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

Receivables

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

Exchange rates

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

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

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

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

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2019	2018
Disponenthonorar / Commercial Management fee	306 476	285 444
Forretningsførerhonorar / Corporate Management fee	311 392	284 426
Revisjonshonorar / Auditors remuneration	25 500	36 000
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	57 051	57 051
Advokathonorar / Fee to lawyer	0	61 539
Forsikring / Insurance	66 249	81 372
Inspeksjon / Inspection costs	27 310	19 260
Diverse kostnader / Other costs	68 098	33 775
Total	862 076	858 867

Honorar til revisor består av / Auditor's remuneration consist of:		
Revisjon / Audit fee	25 500	17 000
Andre tjenester / Other services	4 772	12 000
Total	30 272	29 000

Det er avsatt styrehonorar med NOK 50.000 per 31.12.2019. Selskapet har ikke hatt noen ansatte, og er ikke forpliktet til å etablere Obligatorisk Tjenestepensjon.

Revisjonshonoraret er angitt eksklusive merverdiavgift.

English:

Remuneration of NOK 50.000 is accrued as per 31.12.2019. The company has no employees, and is not obligated to establish mandatory occupational pension.

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

Note 4: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet kjøpte skipet Dumlupinar den 27. Juli 2017 og skipet endret navn til Meligunis M. Kjøpesummen var USD 10.000.000 som til kurs NOK/USD 7,9347 tilsvarer NOK 79.348.100. I tillegg er det aktivert utgifter på NOK 1.423.805.

Meligunis M ble sluttet på 8 års bareboat certeparti. Skipet avskrives lineært til antatt residual verdi på USD 4,500,000 etter endt certeparti. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 5.600.000. Se nedenstående tabell.

English:

The company purchased the vessel Dumlupinar on 27 July 2017, and renamed her to Meligunis M. The purchase price was USD 10,000,000 which at an exchange rate NOK/USD of 7.9347 equals NOK 79,348,100. In addition other expenses of NOK 1,423,805 are capitalized.

Meligunis M has been fixed on bareboat charter for 8 years. The vessel is depreciated linearly down to an assumed residual value of USD 4,500,000 at the end of the charter party. Annual depreciation is estimated to NOK 5,600,000. See below table.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Product AS**

Bokførte verdier pr. 31.12. / Book value at 31.12.:	Meligunis M
Anskaffelseskost / Purchase cost	80 771 905
Tilgang / Purchase	0
Avgang / Sale	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	80 771 905
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	7 947 397
Akk. nedskrivninger 01.01 / Acc. write-down value 01.01	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	5 600 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0
Bokført verdi / Book value	67 224 508
Historisk skattemessig verdi / Historical fiscal cost value	80 771 905
Tilgang / Purchase	0
Avgang / Sale	0
Skattemessig avskr. verdi / Tax depreciation value	80 771 905
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	21 033 004
Avskrivninger / Depreciation	8 363 446
Skattemessig verdi / Tax depr. value	51 375 455
Avskrivningssats / Depreciation rate	14,00 %

Note 5: Finansielle anleggsmidler / Financial assets:**Aksjer Cornelimar Product Ltd / Shares in Cornelimar Product Ltd:**

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

Langsiktig fordring mot Cornelimar Product Ltd / Long-term receivables in Cornelimar Product Ltd:

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

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

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Product AS****Note 6: Valuta / Currency:**

Agio består av / <i>Agio consists of:</i>	31.12.2019	31.12.2018
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	-491 130	-2 876 826
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	-50 400	94 575
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	78 995	225 930
Total	-462 535	-2 556 321

Note 7: Kortsiktige fordringer / Short-term receivables:

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

Note 8: Egenkapital / Equity:

Egenkapital / <i>Equity:</i>	31.12.2019	31.12.2018
Aksjekapital / <i>Share capital</i>	30 000	30 000
Overkursfond / <i>Premium capital</i>	0	0
Sum innskutt egenkapital / <i>Total paid in capital</i>	30 000	30 000
Akkumulert resultat 01.01. / <i>Accumulated earnings 01.01.</i>	-87 322	-65 798
Resultat / <i>Result</i>	9 773	-21 524
Sum annen egenkapital / <i>Total other equity</i>	-77 549	-87 322
Sum egenkapital / <i>Total equity</i>	-47 549	-57 322

Note 9: Pantelån / Mortgage loan:

I forbindelse med kjøp av skipet ble det trukket opp et 1.prioritets pantelån i Maritime & Merchant Bank ASA på totalt USD 5.000.000. Lånet tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag hver på USD 150.000. Siste avdrag skal betales sammen med en ballong på USD 2.000.000. Rentebetingelsene er LIBOR+ margin. Marginen er 5,25%. Pantelånet er sikret med pant i skipet samt selskapets konti og hyreinntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

In connection with the purchase of the vessel the company drew up a 1st priority mortgage loan with Maritime & Merchant Bank ASA at a total of USD 5,000,000. The mortgage loan is being paid back over 5 years and with quarterly instalments each of USD 150,000. The final instalment will be paid back with a balloon of USD 2,000,000. The interest terms are LIBOR + margin. The margin is 5.25%. The mortgage loan is secured by pledge in the vessel, the company's accounts and hire.

See below table.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Northern Product AS**

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:	<i>Kurs pr. 31.12. / Exchange rate at 31.12. :</i>	8,7803	
Långiver / Lender	Rente / Interest rate	USD	NOK
Maritime & Merchant Bank AS	LIBOR + 5,25 %	3 650 000	32 048 095
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book value of liabilities:			
Maritime & Merchant Bank ASA		3 650 000	32 048 095
Påløpte rentekostnader / Accrued interest		45 897	402 989
Total		3 695 897	32 451 084
Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld / Book value of pledge assets:			
Skip / Vessel			67 224 508
Likvider / Cash and cash equivalents			6 049 664
Total			73 274 172

Selgerkreditt / Sellers' credit

I forbindelse med kjøp av skipet har selskapet mottatt en selgerkreditt på USD 1.700.000 fra befrakter. Selgerkreditten er rentefri og skal innfris ved utløp av certepartiet.

Utestående saldo pr 31.12.2019 er NOK 14.926.510.

English:

In connection with the purchase of the vessel the company received a sellers' credit on USD 1,700,000 from the charterer. The sellers' credit is interest free and maturity date is at the end of the charter parties.

Outstanding loan balance per 31 December 2019 is NOK 14,926,510.

Note 10: Gjeld til aksjonær / Debt to shareholder:

Det er inngått en låneavtale med aksjonæren, Njord AS, for selskapet sin andel av innkalt kapital i det indre selskapet. Rentebetingelsene er 6 mnd NIBOR + 3% margin. Pr 31.12.2019 er utestående lånesaldo NOK 290.598

The company has entered into a loan agreement with the shareholder, Njord Shipping AS, related to the company's part of the capital contribution in the internal partnership. Interest terms are 6 month NIBOR + 3% margin. As per 31.12.2019 the shareholder loan is NOK 290,598

Note 11: Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities:

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

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

	2019	2018
Administrasjonskostnader / Administration expenses	-7 000	-7 006
Renteinntekter / Interest income	4	8
Rentekostnader / Interest costs	-12 310	-12 400
Andre finanskostnader / Other financial items	0	0
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
Total	-19 306	-19 398

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

	2019	2018
Årets resultat / Net result of the year	9 773	-21 524
Endringer midlertidige forskjeller / Changes in deferred tax:		
Andel skattemessig resultat / Share of fiscal result	1 445	-43 374
Andel regnskapsmessig resultat / Share of accounting result	-29 079	2 126
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-218 176	-155 404
Årets skattegrunnlag / Net tax result of the year	-236 037	-218 176
Betalbar skatt / Tax payable	0	0
Grunnlag utsatt skatt / Deferred tax :		
Midlertidige forskjeller / Deferred differences:		
<u>Investering / Investment</u>		
Regnskapsmessig verdi av investering / Book value investment	264 204	257 670
Skattemessig verdi av investering / Tax value investment	105 714	126 814
	158 491	130 856
Fremførbart underskudd / Losses brought forward	-236 037	-218 176
Sum midlertidige forskjeller / Total deferred tax changes	-77 546	-87 320
Utsatt skatt / utsatt skattefordel / Deferred tax / Exposed tax benefit	-17 060	-19 210
Skattekostnad / Tax:		
Betalbar skatt / Tax payable	0	0
Endring utsatt skatt / Change deferred tax	0	0
	0	0

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

English:

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Northern Product AS

Note 14: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjonær er Njord Shipping 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 Njord Shipping 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 15: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /
Shares owned / represented by the board:**

Navn/ Name	Verv/ Position	Representerer/ Represents	Eiet direkte/ Owned directly
Johan Henrik Ness	Styreleder / <i>Chairman</i>	100 %	0,0%
Ole Bård Jacobsen	Styremedlem / <i>Director</i>	0 %	0,0%
Hallvard Bertin Klepsvik	Styremedlem / <i>Director</i>	0%	0,0%



Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Northern Product AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Northern Product AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 9 773. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: TSL18-P3M10-1FG72-1EH03-QPU0B-SV78F



Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -
Northern Product AS

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

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 12. mars 2020
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: TSL18-P3M10-1FG72-1EH03-QPU0B-SV78F



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: 81.166.xxx.xxx

2020-03-16 09:23:03Z



Penneo Dokumentnøkkel: TSLI8-P3MIO-1FG72-1EH03-QPU0B-SV78F

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Deloitte.

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

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

To the General Meeting of Northern Product AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Northern Product AS showing a profit of NOK 9 773. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

© Deloitte AS



Deloitte.

Page 2
Independent Auditor's Report -
Nothem Product AS

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

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

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

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (*ISAE*) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 12 March 2020
Deloitte AS

Alf-Anton Eid

State Authorised Public Accountant (Norway)

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