



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 919 778 296  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MEDITERRANEAN SEA AS  
Forretningsadresse: c/o NRP Procurator AS  
Haakon VIIs gate 1  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### 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: NRP PROCURATOR AS  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.04.2020

### 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, 06.07.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	3 308 667	3 743 077
<b>Sum inntekter</b>		<b>3 308 667</b>	<b>3 743 077</b>
<b>Kostnader</b>			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	967 061	967 057
Annen driftskostnad	4, 5	1 891 469	2 033 206
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 858 530</b>	<b>3 000 263</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>450 137</b>	<b>742 814</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		13 316	
Annen finansinntekt		1 791	24
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>15 107</b>	<b>24</b>
Annen rentekostnad		71	6
Annen finanskostnad		12 333	3 595
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>12 404</b>	<b>3 601</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 702</b>	<b>-3 577</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>452 839</b>	<b>739 237</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	2 504	21 384
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		450 335	717 853
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	8	<b>450 335</b>	<b>717 853</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: USD</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Balanse


Beløp i: USD	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		2 454 984	265 143
Skip, rigger, fly og lignende		14 653 577	15 620 638
<b>Sum varige driftsmidler</b>	6	<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer		54 802	86 394
<b>Sum varer</b>		<b>54 802</b>	<b>86 394</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer			500
Andre fordringer		58 714	38 725
Konsernfordringer		27 529	
<b>Sum fordringer</b>		<b>86 243</b>	<b>39 225</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 162 599	1 578 131
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 162 599</b>	<b>1 578 131</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 303 644</b>	<b>1 703 750</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7	10 696	7 276





## Balanse


<b>Beløp i: USD</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Annen innskutt egenkapital		16 909 946	7 590 698
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	8	<b>16 920 642</b>	<b>7 597 974</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		874 278	423 942
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	8	<b>874 278</b>	<b>423 942</b>
<b>Sum egenkapital</b>	8	<b>17 794 920</b>	<b>8 021 916</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		521 169	172 451
Betalbar skatt	9	2 504	21 384
Kortsiktig konserngjeld		25 361	9 322 668
Annen kortsiktig gjeld		68 251	51 112
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>




 Legally signed by  
Fredrik Platou  
27.03.2020

 Legally signed by  
Wilhelm Chr. Magelssen  
27.03.2020

 Legally signed by  
Jan Fredrik Dyvi  
27.03.2020


 Legally signed by  
Peter D. Gram  
27.03.2020

 Legally signed by  
Lars Christian U Wiese  
27.03.2020

# Financial Statements 2019

## Mediterranean Sea AS

Org.no.: 919 778 296

Prepared by:  
NRP Procurator 

**Mediterranean Sea AS****Profit and loss account**

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Operating income and operating expenses</b>			
Operating income	2	3 308 667	3 743 077
<b>Operating income</b>		<b>3 308 667</b>	<b>3 743 077</b>
Administrative expenses	4	414 181	389 177
Operating expenses	5	1 476 846	1 644 029
Depreciation and amortisation expenses	6	967 061	967 057
Other operating expenses		441	0
<b>Total operating expenses</b>		<b>2 858 530</b>	<b>3 000 263</b>
<b>Net operating profit / loss</b>		<b>450 137</b>	<b>742 814</b>
<b>Financial income and expenses</b>			
Other interest income		13 316	0
Currency gain		1 791	24
<b>Financial income</b>		<b>15 107</b>	<b>24</b>
Other interest expenses		71	6
Currency loss		12 333	3 595
<b>Financial expenses</b>		<b>12 404</b>	<b>3 601</b>
<b>Net financial profit / loss</b>		<b>2 702</b>	<b>-3 577</b>
<b>Ordinary result before tax</b>		<b>452 839</b>	<b>739 237</b>
Tax on ordinary result	9	2 504	21 384
<b>Ordinary result after tax</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Net profit / loss</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Attributable to</b>			
Transferred to other equity		450 335	717 853
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>450 335</b>	<b>717 853</b>



## Mediterranean Sea AS

---

### Balance

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
<b>Tangible assets</b>			
Constructions in progress		2 454 984	265 143
Vessels		14 649 743	15 416 913
Docking		3 834	203 725
<b>Total tangible assets</b>	<b>6</b>	<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Financial assets</b>			
<b>Total non-current assets</b>		<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Current assets</b>			
<b>Inventories</b>			
Bunkers and lubes		54 802	86 394
<b>Total inventories</b>		<b>54 802</b>	<b>86 394</b>
<b>Receivables</b>			
Accounts receivables		0	500
Receivables group companies		27 529	0
Other current receivables		58 714	38 725
<b>Total receivables</b>		<b>86 243</b>	<b>39 225</b>
<b>Bank deposit</b>			
Bank deposit		1 162 599	1 578 131
<b>Cash and cash equivalents</b>		<b>1 162 599</b>	<b>1 578 131</b>
<b>Total current assets</b>		<b>1 303 644</b>	<b>1 703 750</b>
<b>Total assets</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>



## Mediterranean Sea AS

### Balance

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
<b>Paid-in equity</b>			
Share capital	7	10 696	7 276
Share premium		16 909 946	7 590 698
<b>Total paid-in equity</b>	<b>8</b>	<b>16 920 642</b>	<b>7 597 974</b>
<b>Retained earnings</b>			
Other equity		874 278	423 942
<b>Total retained earnings</b>	<b>8</b>	<b>874 278</b>	<b>423 942</b>
<b>Total equity</b>	<b>8</b>	<b>17 794 920</b>	<b>8 021 916</b>
<b>Liabilities</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Liabilities to group companies		25 361	9 322 668
Accounts payable		521 169	172 451
Tax payable	9	2 504	21 384
Other current liabilities		68 251	51 112
<b>Total current liabilities</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>

18.03.2020

The board of Mediterranean Sea AS

Peter Dybwad Gram  
chairman of the board

Jan Frederik Dyvi  
member of the board

Lars Christian Uchermann Wiese  
member of the board

Fredrik Platou  
member of the board

Wilhelm Christian Magelssen  
member of the board



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Note 1 Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

#### Currency

The accounts are presented in USD which is the Company's functional currency. Transactions in another currency (those other than functional currency) are translated at the foreign exchange rate at the dates of the transactions. Monetary items in another currency are translated into USD using the foreign exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historical cost in a foreign currency are translated into USD using the exchange rate applicable on the transaction date. Non-monetary items that are measured at their fair value expressed in another currency are translated at the exchange rate applicable on the balance sheet date. Changes to exchange rates are recognised in the income statement as they occur during the accounting period.

#### Operating revenues

Income from the sale of goods is recognised on the date of delivery. Services are recognised as income as they are delivered.

#### Tonnage tax regime

The company pay taxes in accordance with the Norwegian tonnage tax regime. This implies that shipping income is exempt from ordinary taxation, while finance income is subject to ordinary tax rules and tax rates. The company is subject to a tonnage tax on the basis of the net tonnage of the vessels owned by the company instead of ordinary income tax on shipping income.

#### Balance sheet classification

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year, and items related to the inventory cycle. Other balance sheet items are classified as fixed assets / long term liabilities. Current assets are valued at the lower of cost and fair value. Short term liabilities are recognized at nominal value.

Fixed assets are valued at cost, less depreciation and impairment losses. Long term liabilities are recognized at nominal value.

#### Fixed assets

Fixed assets are capitalised and appreciated over the economic lifetime of the asset. Direct maintenance of an asset is expensed under operating expenses as and when it is incurred. Additions or improvements are added to the asset's cost price and depreciated together with the asset. The split between maintenance and additions/improvements is calculated in proportion to the asset's condition at the acquisition date. Fixed assets are written down to a recoverable amount in the case of fall in value which is expected not to be temporary. The recoverable amount is the higher of the net sale value and value in use. Value in use is the present value of future cash flows related to the asset. Previous impairment charges are reversed in later periods if the conditions causing the write-down are no longer present.

#### Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition cost and net sale value.



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Receivables

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.

#### Note 2 Income

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Charter income	3 308 667	3 743 077
<b>Total</b>	<b>3 308 667</b>	<b>3 743 077</b>

The company purchased M/V Mediterranean Sea on December 20, 2017.

#### Note 3 Number of employees, remunerations, audit fee etc.

The company has no employees.

There are no recorded remuneration to the board in 2019

#### Pension obligations

The company is not obliged to have a pension fund for the employees according to the Obligatory Pension Insurance Act (OTP).

#### Audit

The audit fee expense for 2019 amounts to USD 4 673 excl. VAT.

Additional fees for other services rendered amounts to USD 0 excl. VAT.

#### Note 4 Administrative expenses

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Corporate management fees	25 361	24 809
Audit fees	4 673	3 128
Legal fees	0	2 032
Commercial management fees	77 505	78 030
Technical management fees	134 000	130 000
Insurance	143 857	129 275
Other administrative expenses	28 785	21 903
<b>Total</b>	<b>414 181</b>	<b>389 177</b>



## Mediterranean Sea AS

### Notes

#### Note 5 Operating expenses

	2019	2018
Fixed operating expenses		
- technical operations / insurance	722 328	705 079
- crew expenses	754 518	938 950
<b>Total fixed operating expenses</b>	<b>1 476 846</b>	<b>1 644 029</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>1 476 846</b>	<b>1 644 029</b>

Technical management fee and insurance is presented as administration expenses.

Total operating expenses, incl. tech.mng.fee	1 610 846	1 774 029
--	-----------	-----------

#### Note 6 Tangible assets

	Vessel	Docking	Constr. in progress	Total
Acquisition cost 01.01.2019	16 207 200	409 639	265 146	16 881 985
Acquisitions		0	2 189 838	2 189 838
Disposals	0	0	0	0
<b>Acquisition cost 31.12.2019</b>	<b>16 207 200</b>	<b>409 639</b>	<b>2 454 984</b>	<b>19 071 823</b>
Acc. depreciation 31.12.2019	-1 557 457	-405 805	0	-1 963 262
Acc. impairment 31.12.2019	0	0	0	0
<b>Net value 31.12.2019</b>	<b>14 649 743</b>	<b>3 834</b>	<b>2 454 984</b>	<b>17 108 561</b>

	Vessel	Docking	Constr. in progress	Total
Impairment for the period	0	0	0	0
Depreciations for the period	767 170	199 891	0	967 061
Depreciation rate	5,6 %	48,8 %	Not finalized per 31.12.19	
Depreciation schedule	Linear	Linear		
Estimated depreciation (years)	18			
Closing date	20.12.2017			

M/V Mediterranean Sea completed the scrubber installation and the docking on January 3, 2020, and was delivered to the charter later the same day.

The costs related to the scrubberproject and the docking is presented as "construction in progress" in the Financial Statements for 2019. As of December 31, 2020, USD 2 454 984 is capitalized. Total budgeted cost for these projects are in total USD 3 940 295. The remaining cost will be capitalized in 2020.



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Note 7 Shareholders

The share capital in Mediterranean Sea AS as of 31/12/2019 consists of:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinary shares	30 000	0,36	10 696
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>10 696</b>

#### Ownership structure

	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Gram Car AS	30 000	100,00	100,00
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>30 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### Note 8 Equity capital

	Share capital	Share premium	Other equity/ uncovered loss	Total equity
Equity as of 1.1.2019	7 276	7 590 698	423 942	<b>8 021 916</b>
Debt conversion	3 420	9 319 248		<b>9 322 668</b>
Result for the year		0	450 335	<b>450 335</b>
<b>Equity as of 31.12.2019</b>	<b>10 696</b>	<b>16 909 946</b>	<b>874 277</b>	<b>17 794 919</b>



## Mediterranean Sea AS

### Notes

#### Note 9 Tax base /deferred tax

	2019	2018
Taxable result	11 383	4 751
	0	
<b>Net tax result of the year</b>	<b>11 383</b>	<b>4 751</b>
Tax payable	<b>2 504</b>	<b>1 093</b>
Nominal tax - 22 % / 23 %		
<b>Tonnage tax:</b>		
Total net tonnage	46 800	46 800
Tonnage tax (based on NT 47,000)	20 078	20 291
<b>Total</b>	<b>20 078</b>	<b>20 291</b>
<b>Tax on ordinary result</b>		
Tax payable	2 504	1 093
Tonnage tax	0	20 291
<b>Tax on ordinary result</b>	<b>2 504</b>	<b>21 384</b>
<b>This year taxes includes</b>		
Tax payable	2 504	1 093
Tonnage tax	0	20 291
<b>Total</b>	<b>2 504</b>	<b>21 384</b>

Tonnage tax is presented as an administrative expense as of 2019.

#### Note 10 Charges and guarantees

The vessel M/V Mediterranean Sea is mortgaged as security for Gram Car AS' Bond Loan.

#### Note 11 Going concern and events after the balance sheet date

In accordance with the rules in NRS 3 on events after the balance sheet date, as well as the rules in the Accounting Act on continuing operations, the company's board of directors and management refer to the ongoing global Covid-19 virus outbreak. The company is, like most businesses, affected by the outbreak in a negative way. The company will, in the opinion of the Board, be affected by lower ton-miles due to lower production of cars and reduced car sales globally, and potentially charterers coming into financial distress. This may further entail a risk of a potential breach of the company's financial covenants. At the time of preparation of the annual accounts, it is not yet possible to make a reliable estimate of the consequences this outbreak will have on the company's financial position. How the outbreak will affect the assumption of going concern will depend on how long the situation will last, what measures the authorities will take, and how the aforementioned risks will actually affect the company. However, based on current situation and the information available at the present time, the Board of Directors considers it reasonable to use the assumption of going concern in the preparation of the annual accounts.



**Skattedirektoratet**

Saksbehandler Torstein Kinden Helleland	Deres dato 02.02.2018	Vår dato 13.02.2018
Telefon 22078139	Deres referanse Elin Bø	Vår referanse 2018/303432

NRP PROCURATOR AS  
Postboks 1358 Vika  
0113 OSLO

**Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk**

Vi viser til deres brev av 2. februar 2018 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for følgende selskaper:

<b>Gram Car AS</b>	<b>org.nr. 919 422 793</b>
<b>Arabian Sea AS</b>	<b>org.nr. 919 779 225</b>
<b>Mediterranean Sea AS</b>	<b>org.nr. 919 778 296</b>

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering de overnevnte selskaper dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen forutsetter at opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

**Bakgrunn**

Gram Car AS morselskap til de to øvrige selskapene. Gram Car AS er eid av 12 aksjonærer der fire er utenlandske. Alle selskapenes formål er investering i shipping-virksomhet. Konsernet operer i en internasjonal bransje hvor engelsk klart er det dominerende arbeidsspråket. Alle sentrale aktører og samarbeidspartnere innen denne bransjen behersker og benytter engelsk. En norsk oversettelse vil kun ha til formål å oppfylle regnskapslovens språkkrav.

**Skattedirektoratets vurdering**

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap m.v., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

*"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som*

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 Oslo

Besøksadresse: Sentralbord  
Se [www.skatteetaten.no](http://www.skatteetaten.no) 800 80 000  
Org.nr: 996250318 Telefaks  
E-post: [skatteetaten.no/sendepost](mailto:skatteetaten.no/sendepost) 22 17 08 60



*tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til “*informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere*”. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt vekt på at eierkretsen er begrenset. Selskapet opererer i en internasjonal bransje. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere innen denne bransjen behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Jeanette Munkvold Skovholt  
*seniorrådgiver*  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



# 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 Mediterranean Sea AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Mediterranean Sea AS' årsregnskap som viser et overskudd på USD 450 335. 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](http://www.deloitte.no) for a more detailed description of DTTL and its member firms.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: D2TD3-8TGWV-2UTZ8-0EULB-IW4PK-4EKN



## Deloitte.

side 2

Uavhengig revisors beretning -  
Mediterranean Sea AS

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

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

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

### Uttalelse om andre lovmessige krav

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 6. april 2020  
Deloitte AS

**Alf-Anton Eid**  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnr: D2TD3-8TGWV-2UTZ8-0EULB-IW4PK-4EEKN



# 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

2020-04-14 08:13:27Z



Penneo Dokumentnøkkel: D2TD3-8TGWV-2UTZ8-0EULB-IV4PK-4EEKN

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>




# Financial Statements 2019

## Mediterranean Sea AS

Org.no.: 919 778 296

Prepared by:

NRP Procurator 



### Mediterranean Sea AS

#### Profit and loss account

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Operating income and operating expenses</b>			
Operating income	2	3 308 667	3 743 077
<b>Operating income</b>		<b>3 308 667</b>	<b>3 743 077</b>
Administrative expenses	4	414 181	389 177
Operating expenses	5	1 476 846	1 644 029
Depreciation and amortisation expenses	6	967 061	967 057
Other operating expenses		441	0
<b>Total operating expenses</b>		<b>2 858 530</b>	<b>3 000 263</b>
<b>Net operating profit / loss</b>		<b>450 137</b>	<b>742 814</b>
<b>Financial income and expenses</b>			
Other interest income		13 316	0
Currency gain		1 791	24
<b>Financial income</b>		<b>15 107</b>	<b>24</b>
Other interest expenses		71	6
Currency loss		12 333	3 595
<b>Financial expenses</b>		<b>12 404</b>	<b>3 601</b>
<b>Net financial profit / loss</b>		<b>2 702</b>	<b>-3 577</b>
<b>Ordinary result before tax</b>		<b>452 839</b>	<b>739 237</b>
Tax on ordinary result	9	2 504	21 384
<b>Ordinary result after tax</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Net profit / loss</b>		<b>450 335</b>	<b>717 853</b>
<b>Attributable to</b>			
Transferred to other equity		450 335	717 853
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>450 335</b>	<b>717 853</b>



## Mediterranean Sea AS

### Balance

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Assets</b>			
<b>Non-current assets</b>			
<b>Tangible assets</b>			
Contructions in progress		2 454 984	265 143
Vessels		14 649 743	15 416 913
Docking		3 834	203 725
<b>Total tangible assets</b>	<b>6</b>	<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Financial assets</b>			
<b>Total non-current assets</b>		<b>17 108 561</b>	<b>15 885 781</b>
<b>Current assets</b>			
<b>Inventories</b>			
Bunkers and lubes		54 802	86 394
<b>Total inventories</b>		<b>54 802</b>	<b>86 394</b>
<b>Receivables</b>			
Accounts receivables		0	500
Receivables group companies		27 529	0
Other current receivables		58 714	38 725
<b>Total receivables</b>		<b>86 243</b>	<b>39 225</b>
<b>Bank deposit</b>			
Bank deposit		1 162 599	1 578 131
<b>Cash and cash equivalents</b>		<b>1 162 599</b>	<b>1 578 131</b>
<b>Total current assets</b>		<b>1 303 644</b>	<b>1 703 750</b>
<b>Total assets</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>



## Mediterranean Sea AS

### Balance

All figures in USD

	Note	2019	2018
<b>Equity and liabilities</b>			
<b>Equity</b>			
<b>Paid-in equity</b>			
Share capital	7	10 696	7 276
Share premium		16 909 946	7 590 698
<b>Total paid-in equity</b>	<b>8</b>	<b>16 920 642</b>	<b>7 597 974</b>
<b>Retained earnings</b>			
Other equity		874 278	423 942
<b>Total retained earnings</b>	<b>8</b>	<b>874 278</b>	<b>423 942</b>
<b>Total equity</b>	<b>8</b>	<b>17 794 920</b>	<b>8 021 916</b>
<b>Liabilities</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Liabilities to group companies		25 361	9 322 668
Accounts payable		521 169	172 451
Tax payable	9	2 504	21 384
Other current liabilities		68 251	51 112
<b>Total current liabilities</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>617 285</b>	<b>9 567 615</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>18 412 205</b>	<b>17 589 531</b>

18.03.2020

The board of Mediterranean Sea AS

Peter Dybwad Gram  
chairman of the board

Jan Frederik Dyvi  
member of the board

Lars Christian Uchermann Wiese  
member of the board

Fredrik Platou  
member of the board

Wilhelm Christian Magelssen  
member of the board



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Note 1 Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

#### Currency

The accounts are presented in USD which is the Company's functional currency. Transactions in another currency (those other than functional currency) are translated at the foreign exchange rate at the dates of the transactions. Monetary items in another currency are translated into USD using the foreign exchange rate at the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at historical cost in a foreign currency are translated into USD using the exchange rate applicable on the transaction date. Non-monetary items that are measured at their fair value expressed in another currency are translated at the exchange rate applicable on the balance sheet date. Changes to exchange rates are recognised in the income statement as they occur during the accounting period.

#### Operating revenues

Income from the sale of goods is recognised on the date of delivery. Services are recognised as income as they are delivered.

#### Tonnage tax regime

The company pay taxes in accordance with the Norwegian tonnage tax regime. This implies that shipping income is exempt from ordinary taxation, while finance income is subject to ordinary tax rules and tax rates. The company is subject to a tonnage tax on the basis of the net tonnage of the vessels owned by the company instead of ordinary income tax on shipping income.

#### Balance sheet classification

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year, and items related to the inventory cycle. Other balance sheet items are classified as fixed assets / long term liabilities. Current assets are valued at the lower of cost and fair value. Short term liabilities are recognized at nominal value.

Fixed assets are valued at cost, less depreciation and impairment losses. Long term liabilities are recognized at nominal value.

#### Fixed assets

Fixed assets are capitalised and appreciated over the economic lifetime of the asset. Direct maintenance of an asset is expensed under operating expenses as and when it is incurred. Additions or improvements are added to the asset's cost price and depreciated together with the asset. The split between maintenance and additions/improvements is calculated in proportion to the asset's condition at the acquisition date. Fixed assets are written down to a recoverable amount in the case of fall in value which is expected not to be temporary. The recoverable amount is the higher of the net sale value and value in use. Value in use is the present value of future cash flows related to the asset. Previous impairment charges are reversed in later periods if the conditions causing the write-down are no longer present.

#### Inventories

Inventories are valued at the lower of acquisition cost and net sale value.



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Receivables

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.

#### Note 2 Income

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Charter income	3 308 667	3 743 077
<b>Total</b>	<b>3 308 667</b>	<b>3 743 077</b>

The company purchased M/V Mediterranean Sea on December 20, 2017.

#### Note 3 Number of employees, remunerations, audit fee etc.

The company has no employees.

There are no recorded remuneration to the board in 2019

#### Pension obligations

The company is not obliged to have a pension fund for the employees according to the Obligatory Pension Insurance Act (OTP).

#### Audit

The audit fee expense for 2019 amounts to USD 4 673 excl. VAT.

Additional fees for other services rendered amounts to USD 0 excl. VAT.

#### Note 4 Administrative expenses

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Corporate management fees	25 361	24 809
Audit fees	4 673	3 128
Legal fees	0	2 032
Commercial management fees	77 505	78 030
Technical management fees	134 000	130 000
Insurance	143 857	129 275
Other administrative expenses	28 785	21 903
<b>Total</b>	<b>414 181</b>	<b>389 177</b>



## Mediterranean Sea AS

### Notes

#### Note 5 Operating expenses

	2019	2018
Fixed operating expenses		
- technical operations / insurance	722 328	705 079
- crew expenses	754 518	938 950
<b>Total fixed operating expenses</b>	<b>1 476 846</b>	<b>1 644 029</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>1 476 846</b>	<b>1 644 029</b>

Technical management fee and insurance is presented as administration expenses.

Total operating expenses, incl. tech.mng.fee	1 610 846	1 774 029
--	-----------	-----------

#### Note 6 Tangible assets

	Vessel	Docking	Constr. in progress	Total
Acquisition cost 01.01.2019	16 207 200	409 639	265 146	16 881 985
Acquisitions		0	2 189 838	2 189 838
Disposals	0	0	0	0
<b>Acquisition cost 31.12.2019</b>	<b>16 207 200</b>	<b>409 639</b>	<b>2 454 984</b>	<b>19 071 823</b>
Acc. depreciation 31.12.2019	-1 557 457	-405 805	0	-1 963 262
Acc. impairment 31.12.2019	0	0	0	0
<b>Net value 31.12.2019</b>	<b>14 649 743</b>	<b>3 834</b>	<b>2 454 984</b>	<b>17 108 561</b>

	Vessel	Docking	Constr. in progress	Total
Impairment for the period	0	0	0	0
Depreciations for the period	767 170	199 891	0	967 061
Depreciation rate	5,6 %	48,8 %	Not finalized per 31.12.19	
Depreciation schedule	Linear	Linear		
Estimated depreciation (years)	18			
Closing date	20.12.2017			

M/V Mediterranean Sea completed the scrubber installation and the docking on January 3, 2020, and was delivered to the charter later the same day.

The costs related to the scrubberproject and the docking is presented as "construction in progress" in the Financial Statements for 2019. As of December 31, 2020, USD 2 454 984 is capitalized. Total budgeted cost for these projects are in total USD 3 940 295. The remaining cost will be capitalized in 2020.



## Mediterranean Sea AS

---

### Notes

#### Note 7 Shareholders

The share capital in Mediterranean Sea AS as of 31/12/2019 consists of:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinary shares	30 000	0,36	10 696
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>10 696</b>

#### Ownership structure

	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Gram Car AS	30 000	100,00	100,00
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>30 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### Note 8 Equity capital

	Share capital	Share premium	Other equity/ uncovered loss	Total equity
Equity as of 1.1.2019	7 276	7 590 698	423 942	<b>8 021 916</b>
Debt conversion	3 420	9 319 248		<b>9 322 668</b>
Result for the year		0	450 335	<b>450 335</b>
<b>Equity as of 31.12.2019</b>	<b>10 696</b>	<b>16 909 946</b>	<b>874 277</b>	<b>17 794 919</b>



## Mediterranean Sea AS

### Notes

#### Note 9 Tax base /deferred tax

	2019	2018
Taxable result	11 383	4 751
	0	
<b>Net tax result of the year</b>	<b>11 383</b>	<b>4 751</b>
Tax payable	<b>2 504</b>	<b>1 093</b>
Nominal tax - 22 % / 23 %		
<b>Tonnage tax:</b>		
Total net tonnage	46 800	46 800
Tonnage tax (based on NT 47,000)	20 078	20 291
<b>Total</b>	<b>20 078</b>	<b>20 291</b>
<b>Tax on ordinary result</b>		
Tax payable	2 504	1 093
Tonnage tax	0	20 291
<b>Tax on ordinary result</b>	<b>2 504</b>	<b>21 384</b>
<b>This year taxes includes</b>		
Tax payable	2 504	1 093
Tonnage tax	0	20 291
<b>Total</b>	<b>2 504</b>	<b>21 384</b>

Tonnage tax is presented as an administrative expense as of 2019.

#### Note 10 Charges and guarantees

The vessel M/V Mediterranean Sea is mortgaged as security for Gram Car AS' Bond Loan.

#### Note 11 Going concern and events after the balance sheet date

In accordance with the rules in NRS 3 on events after the balance sheet date, as well as the rules in the Accounting Act on continuing operations, the company's board of directors and management refer to the ongoing global Covid-19 virus outbreak. The company is, like most businesses, affected by the outbreak in a negative way. The company will, in the opinion of the Board, be affected by lower ton-miles due to lower production of cars and reduced car sales globally, and potentially charterers coming into financial distress. This may further entail a risk of a potential breach of the company's financial covenants. At the time of preparation of the annual accounts, it is not yet possible to make a reliable estimate of the consequences this outbreak will have on the company's financial position. How the outbreak will affect the assumption of going concern will depend on how long the situation will last, what measures the authorities will take, and how the aforementioned risks will actually affect the company. However, based on current situation and the information available at the present time, the Board of Directors considers it reasonable to use the assumption of going concern in the preparation of the annual accounts.