



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 891 938 632
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GSH2 AFRAMAX TANKER I AS
Forretningsadresse: c/o Obligo Investment Management AS
8.etg
Munkedamsveien 45A
0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Toril S. Sellæg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.07.2020

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, 29.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: USD	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Leieinntekter	7	5 916 000	11 238 000
Gevinst ved salg av skip	2	458 000	
Sum inntekter		6 374 000	11 238 000
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	2 037 000	2 898 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2		
Annen driftskostnad	6,10,1 1	4 902 000	9 302 000
Sum kostnader		6 939 000	12 200 000
Driftsresultat		-565 000	-962 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		616 000	509 000
Annen finansinntekt	6	51 000	0
Sum finansinntekter		667 000	509 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		429 000	451 000
Annen finanskostnad	6	2 015 000	982 000
Sum finanskostnader		2 444 000	1 433 000
Netto finans		-1 777 000	-924 000
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 342 000	-1 886 000
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-435 000	-541 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 907 000	-1 345 000
Årsresultat		-1 907 000	-1 345 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	1	-1 908 000	-1 346 000
Sum overføringer og disponeringer		-1 908 000	-1 346 000



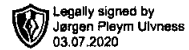
Balanse

Beløp i: USD	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Skip	2	10 195 000	19 610 000
Sum varige driftsmidler		10 195 000	19 610 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	16 912 000	14 459 000
Sum finansielle anleggsmidler		16 912 000	14 459 000
Sum anleggsmidler		27 107 000	34 069 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		100 000	467 000
Andre fordringer		129 000	258 000
Sum fordringer		229 000	725 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8	3 308 000	2 371 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 308 000	2 371 000
Sum omløpsmidler		3 537 000	3 096 000
SUM EIENDELER		30 644 000	37 165 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1,5	99 000	99 000



Balanse

Beløp i: USD	Note	2019	2018
Overkurs	1	9 000	9 000
Annen innskutt egenkapital	1	33 544 000	33 544 000
Sum innskutt egenkapital		33 652 000	33 652 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-21 112 000	-19 204 000
Sum opptjent egenkapital		-21 112 000	-19 204 000
Sum egenkapital		12 540 000	14 448 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	9	593 000	1 028 000
Sum avsetninger for forpliktelser		593 000	1 028 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	0	10 009 000
Langsiktig konserngjeld	4	9 283 000	10 583 000
Sum annen langsiktig gjeld		9 283 000	20 592 000
Sum langsiktig gjeld		9 876 000	21 620 000
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	5 259 000	0
Leverandørgjeld		881 000	746 000
Annen kortsiktig gjeld	6	2 088 000	353 000
Sum kortsiktig gjeld		8 228 000	1 099 000
Sum gjeld		18 104 000	22 719 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		30 644 000	37 167 000



Årsberetning 2019

GSH2 Aframax Tanker I AS

Selskapets virksomhet

GSH2 Aframax Tanker I AS ble stiftet i oktober 2007 og begynte sin nåværende operative virksomhet i februar 2008. Selskapets formål er å drive handel med, og investering i, skip, verdipapirer, andeler og andre finansielle produkter innenfor shipping, herunder deltakelse i andre selskaper med liknende virksomhet, samt drift og operasjon av skip og selskaper som eier skip. Selskapet har forretningsadresse i Oslo.

GSH2 Aframax Tanker I AS er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56 % og 49,44 %.

Selskapet har siden oppstarten investert i tre aframax tankskipene, Eagle Baltimore, Eagle Beaumont og Eagle Seville som ble overtatt i løpet av 1. kvartal 2008. I løpet av 4. kvartal 2017 ble skipet Eagle Baltimore solgt, og i 2. kvartal 2019 ble Eagle Beaumont solgt for TUSD 8.100. Regnskapsmessig gevinst ved salg er TUSD 458. Eagle Seville er på tidscerteparti med Petronas som løper ut i 2021.

Fortsatt drift

I samsvar med Regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret anser forutsetningene om fortsatt drift å være til stede. Til grunn for denne forutsetningen ligger vurdering av lånevilkår, forventede kontantstrømmer basert på inngåtte kontrakter og forventet inntjening samt det forhold at morselskapet og 100% eide datterselskap har en enighet om å fortsette driften for å sikre maksimal avkastning på konsernets eiendeler.

Konsernet og selskapet har frem til nå hatt all fremmedkapitalfinansiering gjennom DVB Bank. Denne finansieringen løper ut i 4. kvartal 2020. Selskapet har hatt vedvarende utfordringer ifm låneengasjementet og har derfor i lengre tid jobbet med total refinansiering, både av gjeld og egenkapital. Konsernet har i juni signert låneavtale med Pareto Bank som sikrer finansiering av selskapet. Det er i samme forbindelse signert en avtale ("Global Settlement Agreement") mellom DVB Bank og garantisten, Global Skipsholding Norden 2 AS, som definerer vilkårene for avslutning av låneforholdet. Hele det utestående lån er gjort opp 18. juni. Samtidig er forpliktelsen knyttet til profittsplitten i avtalen nedjustert til MUSD 3,6 og også fullt ut gjort opp. Det er etter dette ingen gjenværende forpliktelser mot DVB Bank.

Se også avsnittet «Hendelser etter balansedagen».

Selskapet har USD som funksjonell valuta, og USD er selskapenes og konsernets presentasjonsvaluta. Styret har ved sin vurdering av en forsvarlig, verdjustert egenkapital hensyntatt den operasjonelle valutasikring som ligger i at både selskapets skip samt inntjeningsverdi og dets tilhørende pantegjeld er nominert i USD.

Verdivurdering av skip

Ved vurdering av skipenes prosjektverdi gjennomføres beregninger av neddiskonterte verdier av kontantstrømmene fra leiekontraktene og estimert restverdi for skipet ved utløpet av leiekontraktene. Eventuelle nedskrivninger gjennomføres etter en konkret vurdering av avvik mellom bokført verdi per 31. desember 2019 og nåverdien av kontantstrømmene (leie + restverdi). Basert på disse beregningene har det for 2019 ikke vært behov for nedskrivninger av selskapets skip.

Ved beregning av nedskrivningsbehov benyttes et avkastningskrav som reflekterer at selskapets skip er langsiktige investeringer som er organisert og gjennomført med sikte på å unngå en direkte markedseksponering i rater og skipsverdier. De ulike leietakerne representerer hver for seg ulik motpartsrisiko (kredittrisiko), hvilket er forsøkt ivarett ved å benytte et avkastningskrav som representerer et gjennomsnitt av de ulike leietakerne.



Arbeidsmiljø og personale

Selskapets styre ønsker å fremme likestilling og forhindre forskjellsbehandling i samsvar med lov om likestilling mellom kjønnene og tilstrebe at dette avspeiles i selskapets drift og styrende organer.

Selskapet har ingen egne ansatte, og det har således ikke vært sykefravær, skader eller ulykker i selskapet i løpet av 2019. Følgelig er det heller ikke iverksatt tiltak i forhold til arbeidsmiljø eller likestilling i selskapets virksomhet.

Miljørapportering

Selskapet har skip utleid på tidscerteparti. For skip som seiler under denne kontraktsformen kan selskapet bli eksponert for risiko hvor selskapets drift påvirker det ytre miljøet. Selskapets og dets tekniske manager har forpliktelsen til å operere skipene etter enhver tids gjeldende internasjonale regler, også med hensyn til miljø og forurensning. Som eier av skipene, ønsker styret i GSH2 Aframax Tanker I AS å fremme viktigheten av å ta ansvar for miljøet, og tilstrebe minimalt med forurensende virkninger.

Hendelser etter balansedagen

Eagle Seville gjennomførte i Q2 2020 sin 20-års klassefornyelse ved et verft i Colombo, Sri Lanka. Grunnet Coronaviruset er verftet midlertidig stengt slik at arbeid på skipet har blitt noe forsinket, med påfølgende manglende inntjening for skipet.

Global Skipsholding Norden 2 konsernet har frem til nå hatt all fremmedkapitalfinansiering gjennom DVB Bank. Denne finansieringen løper ut i 4. kvartal 2020. Slik det er beskrevet i note 3 har konsernet hatt vedvarende utfordringer ifm låneengasjementene, og konsernet har i lengre tid jobbet med total refinansiering, både av gjeld og egenkapital. Konsernet har i juni signert låneavtale med Pareto Bank som sikrer finansiering av konsernet med opptil MUSD 18. Det er i samme forbindelse signert en avtale ("Global Settlement Agreement") mellom DVB Bank og garantisten, Global Skipsholding Norden 2 AS, som definerer vilkårene for avslutning av låneforholdet. Alle utestående lån er gjort opp 18. juni 2020. Samtidig er forpliktelsen knyttet til profittsplitten i avtalen nedjustert til MUSD 3,6 og også fullt ut gjort opp. Det er etter dette ingen gjenværende forpliktelser mot DVB Bank.

Den nye låneavtalen med Pareto Bank er inngått på markedsvilkår og har også enkelte betingelser som til en hver tid må være oppfylt, blant annet minimum kontantbeholdning og krav til skipenes verdi målt mot utestående lån. Det har dessuten vært et krav fra Pareto Bank om kapitaltilførsel fra eieren på totalt TUSD 1 137 for å tilfredsstille kravene til långiver om tilstrekkelig arbeidskapital.

Aksjonærene i Global Skipsholding 2 AS og Global Skipsholding 2 AB har etterlyst muligheten for å realisere sine investeringer. Det ble avholdt Ekstraordinær generalforsamling 8. mai i Global Skipsholding 2 AS og 11. mai i Global Skipsholding 2 AB hvor styret ble gitt fullmakt til å selge aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS innen 31. mai 2020. Den 29. mai 2020 ble det på basis av denne fullmakten signert aksjekjøpsavtale for salg av aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS med kjøper IRM Shipping AS. Kjøpesummen er på MUSD 8,65 fordelt mellom GSH2 AS (49,44%) og GSH2 AB (50,56%). Det er 3 av de største aksjonærene som sammen har stiftet kjøperselskapet IRM Shipping AS. Selskapets øvrige aksjonærer vil i etterkant av transaksjonen få tilbud om å investere i Global Skipsholding Norden 2 AS på like vilkår som IRM Shipping AS og vil dermed ha mulighet til å videreføre sin investering i porteføljen.

Kjøpesummen for aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS er lavere enn konsernets bokførte egenkapital og er basert på at styret i et salg ønsket å oppnå en verdi som tok utgangspunkt i GSHN2s totale eiendeler (markedsverdi per skip pluss bankinnskudd og annen likviditet), med fratrukk for GSHN2s forpliktelser og transaksjonskostnader. En slik vurdering vil tilsa en verdi som er signifikant lavere enn bokført egenkapital da den ikke tar hensyn til nåverdien av fremtidig kontantstrøm, men i stedet en verdi som tilsvarer likvidasjonsproveny på transaksjonstidspunktet.

Regnskapet pr 31.12.2019 er på basis av nevnte refinansiering avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Verdien på skipene er ikke nedskrevet for å reflektere kjøpesummen på aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS. Verdiene gjenspeiler beste estimat basert på fortsatt drift og verdi på løpende kontrakter, og er dokumentert til tilsvarende nivå gjennom megleranslag i mai 2020. Nedjusteringen av profittsplitten til MUSD 3,6 totalt og GSH2 Aframax Tanker I sin andel til MUSD 1,3 er ikke justert i regnskapet, se note 3 og 6.

Selskapet har så langt, bortsett fra forsinkelsen av klassefornyelsen av Eagle Seville, ikke blitt påvirket økonomisk av Coronavirus-pandemien. En vedvarende pandemi kan gi negative utslag i fraktmarkedet, noe som implisitt kan påvirke skipets markedsverdi.



Fremtidig utvikling

Hovedfokus for selskapet er oppfølging av investeringene i selskapet og de inngåtte leiekontraktene samt mulighetene for avvikling gjennom salg av skip eller av selskapets aksjer.

Det er fremdeles en risiko for at konsernets leietakere kan komme i en situasjon hvor de ikke blir i stand til å oppfylle sine betalings- og/eller vedlikeholdsforpliktelser helt eller delvis.

GSH Norden 2 konsernets fremtidige kontantstrøm vil hovedsakelig være avhengig av:

- lønnsom beskjeftigelse for alle skipene etter hvert som de tilbakeleveres sine respektive leiekontrakter.
- driftskostnader på skip under egen drift
- at de ulike leietakerne oppfyller sine betalings- og vedlikeholdsforpliktelser
- finansieringskostnader
- skipets markedsverdi når de relevante leieavtalene utløper

Det er risiko knyttet til utviklingen i markedsverdier, verdien av selskapets inngåtte langsiktige leiekontrakter samt markedsratene i periodemarkedet. Særlig på grunn av vanskelige markedsforhold de siste årene, har avkastningskravene som legges til grunn ved verdsettelse av shippinginvesteringer steget vesentlig i forhold til hvordan det var på investeringstidspunktet (fra 11 % til 18 %) Risikoen knyttet til fremtidig kontantstrøm og underliggende verdiutvikling på investeringene, er således økt i forhold til det tidspunkt konsernets skipsinvesteringer ble foretatt.

Finansiell risiko

GSH2 Aframax Tanker I AS sine inntekter, eiendeler og gjeld er i sin helhet nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipet som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen. Selskapet har heller ingen rentesikringsavtaler på sine pantelån og er således utsatt for renterisiko.

Forskning og utvikling

Selskapet har ikke hatt forsknings- og utviklingsaktiviteter i regnskapsåret.

Resultat, investeringer, finansiering og likviditet

Selskapets inntekter og størsteparten av utgiftene er i USD. Videre er skipenes anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen i USD. Selskapet har derfor utarbeidet regnskapet med USD som funksjonell valuta.

Selskapets driftsinntekter utgjorde i 2019 TUSD 6 374. Selskapets driftsresultat i 2019 ble et underskudd på TUSD 565, mens årets ordinære resultat før skatt ble et underskudd på TUSD 2 343.

Selskapets likviditetsbeholdning var TUSD 3 308 pr. 31. desember 2019. Totalkapitalen var ved utgangen av året TUSD 30 644. Bokført egenkapitalandel pr 31. desember 2019 utgjorde ca. 41 %.



Årsresultat og disponeringer

Selskapets årsresultat ble et underskudd på TUSD 1.908.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Beløp i USD 1 000

<u>Overført fra annen egenkapital</u>	<u>-1 908</u>
Totalt disponert	-1 908

Oslo, 3. juli 2020

Jørgen Pleym Ulvness (Sign)
Styrets leder



GSH2 Aframax Tanker I AS

RESULTATREGNSKAP

01.01. - 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2019	2018
DRIFTSINNEKTER			
Leieinntekter	7	5 916	11 238
Gevinst ved salg av skip	2	458	-
Sum driftsinntekter		6 374	11 238
DRIFTSKOSTNADER			
Avskrivning på varige driftsmidler	2	2 037	2 898
Nedskrivning av varige driftsmidler	2	-	-
Annen driftskostnad	6, 10, 11	4 902	9 302
Sum driftskostnader		6 939	12 200
DRIFTSRESULTAT		-565	-962
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		616	509
Annen finansinntekt	6	51	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-429	-451
Annen finanskostnad	6	-2 015	-982
Netto finansposter		-1 777	-925
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-2 343	-1 887
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-435	-541
ARSRESULTAT		-1 908	-1 346
Opplysninger om avsetninger til:			
Konsernbidag		-	-
Annen EK	1	-1 908	-1 346
Sum disponert		-1 908	-1 346



GSH2 Aframax Tanker I AS

EIENDELER 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2019	2018
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler			
Skip	2	10 195	19 610
Sum varige driftsmidler		10 195	19 610
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4	16 912	14 459
Sum finansielle anleggsmidler		16 912	14 459
Sum anleggsmidler		27 107	34 070
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		100	467
Andre fordringer		129	258
Sum fordringer		229	726
Bankinnskudd	8	3 308	2 371
Sum omløpsmidler		3 537	3 097
SUM EIENDELER		30 644	37 167



GSH2 Aframax Tanker I AS
EGENKAPITAL OG GJELD 31.12.

Beløp i USD 1000	Note	2019	2018
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	1, 5	99	99
Overkurs	1	9	9
Annen innskutt egenkapital	1	33 544	33 544
Sum innskutt egenkapital		33 652	33 652
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	1	-21 112	-19 204
Sum opptjent egenkapital		-21 112	-19 204
Sum egenkapital		12 540	14 448
GJELD			
Avsetning for forpliktelseser			
Utsatt skatt	9	593	1 028
Sum avsetning for forpliktelseser		593	1 028
Langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	-	10 009
Gjeld konsernselskap	4	9 283	10 583
Sum langsiktig gjeld		9 283	20 591
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		881	746
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	5 259	-
Annen kortsiktig gjeld	6	2 088	353
Sum kortsiktig gjeld		8 227	1 099
Sum gjeld		18 104	22 718
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		30 644	37 167

Oslo, 3. juli 2020

Jørgen Pleym Ulvness (Sign)
Styrets leder



GSH2 Aframax Tanker I AS
KONTANTSTRØMOPPSTILLING
01.01 - 31.12

Beløp i USD 1000	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skatt	-2 343	-1 887
Tap/gevinst ved salg av skip	-722	-
Ordinære avskrivninger	2 037	2 898
Nedskrivninger varige driftsmidler	-	-
Betalbar skatt	-	-
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	503	445
Endring konsernmellomværende	-3 753	-56
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 863	592
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 414	1 991
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	8 100	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8 100	-
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-4 750	-700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-4 750	-700
Netto endring i likvider i året	936	1 291
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	2 371	1 080
Kontanter og bankinnskudd per 31.12	3 308	2 371



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Valuta

Selskapets inntekter, samt i hovedsak alle utgifter, betales i USD. Videre er skipenes anskaffelseskost og den langsiktige gjelden knyttet til anskaffelsen i USD. Selskapet har derfor USD som funksjonell valuta. Pengeposter i annen valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

Leieinntekter skip

Leieinntektene som betales fra leietaker inntektsføres etter opptjeningsprinsippet, og i den grad leietaker betaler forskuddsvis leie, periodiseres denne som uopptjent inntekt i balansen. Leieperioden er avtalt og inntekten varierer med de aktuelle dagsrater.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler.

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

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

Leasing

Etter reglene for god regnskapsskikk skilles det mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler. Leieavtalen (bareboat-certepartiet) som er inngått for selskapets skip, kvalifiserer som operasjonell lease og er således regnskapsmessig behandlet som operasjonell leieavtale. Dette på grunnlag av avtalens reelle innhold. Det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll knyttet til det underliggende leieobjektet vurderes å ligge hos utleier.

Driftsmidlet i leieavtalen aktiveres dermed i balansen til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Nærmere informasjon fremgår av noteopplysningene.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% (22%) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



Note 1 Egenkapital

Beløp i USD 1 000

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 1.1	99	9	33 544	-19 204	14 448
Årets resultat	-	-	-	-1 908	-1 908
Egenkapital i USD pr 31.12	99	9	33 544	-21 112	12 540

Note 2 Varige driftsmidler

Beløp i USD 1 000

Selskapet har kun skip som varige driftsmidler.

Varige driftsmidler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 1.1	106 656
Tilgang kjøpte driftsmidler	-
Avgang solgte driftsmidler	-44 094
Anskaffelseskost pr 31.12	62 562

Av- og nedskrivninger pr 1.1	-	87 045
Avgang akk avskrivninger		-36 716
Årets nedskrivning		-
Årets avskrivninger		2 037
Akk av- og nedskrivninger pr 31.12		52 366

Balanseført verdi pr 31.12	10 195
----------------------------	--------

Årets avskrivninger	2 037
Årets nedskrivninger	-

Forutsetninger for avskrivninger:

	"Eagle Seville"
Antatt levetid	25 år
Allder	20 år
Restverdi i USD 1 000 lagt til grunn i avskrivningsplan	5 018
Restverdi i USD 1 000 (Antatt skrapverdi ved utløp av økonomisk levetid)	6 690
Gjennomsnittlig megleranslag pr 31.12.	8 750

Salg av skip

Eagle Beaumont ble solgt i Mai 2019 til TUSD 8,100. Regnskapsmessig gevinst ved salg er TUSD 458.

Vurdering av skipsverdier

Eagle Seville seiler på tidserteparti med Petronas. Avtalen løper i 2 år fra september 2019.

Nedskrivningsvurderingen av skipene baserer seg på en beregning av skipenes bruksverdi over gjenværende levetid. Eventuelle nedskrivninger gjennomføres etter en konkret vurdering av avvik mellom bokført verdi per 31. desember 2019 og nåverdien av kontantstrømmene fra leie og restverdi (dette tilsvarer bruksverdi). På basis av disse beregningene er det ikke funnet nødvendig å nedskrive selskapets skip pr 31.12.

Ved beregningen av bruksverdi benyttes et gjennomsnittlig avkastningskrav som reflekterer kredittrisikoen for selskapets leietakere.



Note 3 Gjeld

Beløp i USD 1 000

	2019	2018
Langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	5 259	10 009
Balansførte etableringskostnader	-	-
Bokført verdi pr 31.12	5 259	10 009
Forfallstidspunkt - langsiktig gjeld		
Innen 1 år	5 259	700
1 -5 år	-	9 309
Senere enn 5 år	-	-
Sum	5 259	10 009

Gjeld til kredittinstitusjoner er knyttet til finansiering ved kjøp av skip, og långiver er DVB Bank. All gjeld er sikret med pantsettelse av skip, bankkonti og fremtidige leieinntekter. I tillegg har Global Skipsholding Norden 2 AS avgitt en morselskapsgaranti på USD 5,3 millioner til långiverne.

Betingelser i låneavtalen ("covenants")

Selskapet refinansierte sin gjeld i februar 2018 gjennom et addendum med endringer i forhold til eksisterende låneavtale. De nye betingelsene innebærer en forlengelse av låneperioden med inntil 30 måneder med endelig forfall i 3. kvartal 2020. Det ble i tillegg avtalt en potensiell kvartalsvis "cash sweep" på alle kontanter utover USD 1 mill per skip som skal gå til ekstraordinær nedbetaling av gjeld.

Ved salg av "Eagle Beaumont" i slutten av Mai 2019 ble 50% av salgssummen (TUSD 4.050) nedbetalt på lånet.

Selskapet er ikke i brudd med sine lånebetingelser ("Covenants") pr 31.12.

Dagens låneavtaler med DVB Bank løper ut i 3Q 2020. Da det har vært vedvarende utfordringer ifm finansieringen hos DVB Bank, har selskapet refinansiert gjelden med Pareto Bank, se omtale i note 14 "Hendelser etter balansedagen". Lånene er reklassifisert til kortsiktig i balansen pr 31.12.19.

I forbindelse med refinansiering av søsterselskapet GSH2 Seismic Carrier I AS ble det avtalt en profittsplitt mellom GSH2 Aframax Tanker I AS og långiver. Denne er konstruert slik at ved likvidasjon av selskapet skal netto proveny deles likt mellom partene. Provenyet som tilfaller långiver er oppad begrenset til USD 8.740.000 totalt for de selskapene i konsernet hvor DVB Bank er långiver. Denne profittsplitten er nedjustert samtidig som selskapet er refinansiert i juni 2020.

Selskapet har pr 31.12 avsatt for estimert andel av profittsplitten, se note 6 og 14.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

Beløp i USD 1 000

	2019	2018
Fordring på foretak i samme konsern		
Global Skipsholding Norden 2 AS	14 655	14 209
GSH2 Chem-Prod Carrier I AS	2 258	250
Sum	16 912	14 459
Gjeld til foretak i samme konsern		
GSH2 Seismic Carrier I AS	42	969
GSH2 Container Carrier I AS	1 079	1 032
GSH2 Aframax Tanker II AS	8 162	8 582
Sum	9 283	10 583

Lån til/fra foretak i samme konsern er klassifisert som langsiktig gjeld/fordring på grunn av mellomværendes art.

Note 5 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital består av 3.000 aksjer pålydende NOK 200. Alle aksjer har lik stemmerett. Selskapet er et 100 % eiet datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS pr 31.12.19.



Note 6 Poster som er slått sammen i regnskapet

Beløp i USD 1 000

	2019	2018
Annen driftskostnad		
Kjøp av tjenester (honorar til revisor, advokat og lignende)	107	130
Drifts- og vedlikeholdskostnader skip*	4 571	8 870
Portefølje- og asset mngt honorar	220	292
Øvrige kostnader	4	9
Sum annen driftskostnad	4 902	9 302
Annen finansinntekt	2019	2018
Annen renteinntekt	51	-
Valutagevinst	0	-
Sum annen finansinntekt	51	-
Annen finanskostnad	2019	2018
Rentekostnad pantelån	352	469
Estimert profittsplitt DVB Bank	1 545	-
Annen finanskostnad	20	-
Valutatap	99	514
Sum annen finanskostnad	2 015	982
Annen kortsiktig gjeld	2019	2018
Påløpt rente pantelån	18	40
Forskuddsbetalte leieinntekter/avsetninger	70	176
Estimert profittsplitt DVB Bank	1 545	-
Annen kortsiktig gjeld knyttet til drift og vedlikehold av skip	455	138
Sum annen kortsiktig gjeld	2 088	353

* Kostnader knyttet til drift av skip på tidscerteparti og i spot-markedet.

Note 7 Driftsinntekter

Beløp i USD 1 000

	2019	2018
Leieinntekter	5 916	11 238
Sum inntekter	5 916	11 238

Eagle Beaumont har gått på tidscerteparti med Petco Trading Labuan Company Ltd fra nov 2018 og frem til salgstidspunktet i mai 2019.
Eagle Seville seiler på tidscerteparti med Petronas. Avtalen ble fornyet i september med 2 nye år.

Note 8 Bankinnskudd

Selskapets bankkonti fordeler seg på følgende valuta:

Beløp i USD 1 000

	I valuta	USD
Bankinnskudd i USD	3 299	3 299
Bankinnskudd i NOK	72	8
SUM		3 308

Alle bankinnskudd er stilt som sikkerhet for pantelån.



Note 9 Skatt

Beløp i USD 1 000

	2019	2018
Årets skattekostnad		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-	-
Endringer i utsatt skatt / utsatt skattefordel	-435	-541
Skattekostnad ordinært resultat	-435	-541

Beregning av årets skattegrunnlag

Ordinært resultat før skatt	-2 343	-1 887
Omregningsdifferanser ved omregning fra NOK til USD	597	383
Permanent forskjell rentekostnad skatt	-	-
Fremførbart rentefradrag	-160	-
Endring i midlertidige forskjeller	2 043	756
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	137	-1 515
Avgitt konsernbidrag	-	-
Anvendelse (-) / økning (+) av fremførbart underskudd	-137	1 515
Skattepliktig inntekt	-	-

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt på årets resultat	-	-
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	-	-
Sum betalbar skatt i balansen	-	-

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2019	2018
Gevinst- og tapskonto	2 089	-246
Varige driftsmidler	3 530	6 433
Avsetninger etter god regnskapsskikk (profittsplitt DVB Bank)	-1 545	-
Sum	4 074	6 187

Akkumulert fremførbart underskudd	-1 378	-1 515
Avskåret rentefradrag	-	-
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-	-
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	2 696	4 672

Utsatt skatt 22% (22 %) **593** **1 028**

Rentefradrag til fremføring fra tidligere år er i sin helhet nedvurdert i 2018 da det er lite sannsynlig at selskapet vil få utnyttet denne fremføringsadgangen.

Note 10 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Beløp i USD 1 000

Selskapet har ingen ansatte, og har dermed ingen lønnskostnader og er følgelig ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapet betaler ikke styrehonorar

	2019	2018
Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon (avtalt honorar)	7	9
Sum	7	9

Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.



Note 11 Honorar til forvaltere, rådgivere m.v.

Morselskapet Global Skipsholding Norden 2 AS har sammen med sine eiere, Global Skipsholding 2 AS og Global Skipsholding 2 AB (publ), inngått avtale om løpende forvaltning med Obligo Investment Management AS.

For disse tjenestene er GSH2 Aframax Tanker I AS som datterselskap, belastet med portefølje- og asset management honorar på totalt KUSD 220 for 2019 (KUSD 292 for 2018), jfr note 6.

Note 12 Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at selskapets gjeld har flytende rente.

I februar 2018 ble selskapets gjeld refinansiert med DvB Bank slik at lånet løper ut i 3Q 2020. Det ble ikke inngått nye renteswap avtaler i forbindelse med refinansieringen.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Selskapets inntekter, eiendeler og gjeld er i hovedsak i sin helhet nominert i USD. Dette innebærer en operasjonell valutasikring av den del av skipsporteføljen som er finansiert av fremmedkapital. Egenkapitalen i selskapet er innbetalt i NOK og er således utsatt for valutasingninger i forholdet NOK/USD. Det er ikke inngått avtaler som reduserer valutarisikoen for egenkapitalen

Note 13 Konsern

Selskapet er et heleid datterselskap av Global Skipsholding Norden 2 AS som har to hovedaksjonærer; Global Skipsholding 2 AB (Publ) og Global Skipsholding 2 AS med en eierandel på hhv 50,56% og 49,44%. Konsernspiss er dermed det svenske selskapet Global Skipsholding 2 AB (publ.). Konsernregnskapene kan en få utlevert fra morselskapet forretningskontor i Munkedamsveien 45A, Oslo.

Note 14 Hendelser etter balansedagen og Fortsatt drift

Eagle Seville gjennomførte i Q2 2020 sin 20-års klassefornyelse ved et verft i Colombo, Sri Lanka. Grunnet Corona-viruset er verftet midlertidig stengt slik at arbeid på skipet har blitt noe forsinket, med påfølgende manglende inntjening for skipet.

Global Skipsholding Norden 2 konsernet har frem til nå hatt all fremmedkapitalfinansiering gjennom DVB Bank. Denne finansieringen løper ut i 4. kvartal 2020. Slik det er beskrevet i note 3 har konsernet hatt vedvarende utfordringer ifm låneengasjementene, og konsernet har i lengre tid jobbet med total refinansiering, både av gjeld og egenkapital. Konsernet har i juni signert låneavtale med Pareto Bank som sikrer finansiering av konsernet med opptil MUSD 18. Det er i samme forbindelse signert en avtale ("Global Settlement Agreement") mellom DVB Bank og garantisten, Global Skipsholding Norden 2 AS, som definerer vilkårene for avslutning av låneforholdet. Alle utestående lån er gjort opp 18. juni 2020. Samtidig er forpliktelsen knyttet til profittsplitten i avtalen nedjustert til MUSD 3,6 og også fullt ut gjort opp. Det er etter dette ingen gjenværende forpliktelser mot DVB Bank.

Den nye låneavtalen med Pareto Bank er inngått på markedsvilkår og har også enkelte betingelser som til en hver tid må være oppfylt, blant annet minimum kontantbeholdning og krav til skipenes verdi målt mot utestående lån. Det har dessuten vært et krav fra Pareto Bank om kapitaltilførsel fra eieren på totalt TUSD 1 137 for å tilfredsstille kravene til långiver om tilstrekkelig arbeidskapital.

Aksjonærene i Global Skipsholding 2 AS og Global Skipsholding 2 AB har etterlyst muligheten for å realisere sine investeringer. Det ble avholdt Ekstraordinær generalforsamling 8. mai i Global Skipsholding 2 AS og 11. mai i Global Skipsholding 2 AB hvor styret ble gitt fullmakt til å selge aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS innen 31. mai 2020. Den 29. mai 2020 ble det på basis av denne fullmakten signert aksjekjøpsavtale for salg av aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS med kjøper IRM Shipping AS. Kjøpesummen er på MUSD 8,65 fordelt mellom GSH2 AS (49,44%) og GSH2 AB (50,56%). Det er 3 av de største aksjonærene som sammen har stiftet kjøperselskapet IRM Shipping AS. Selskapets øvrige aksjonærer vil i etterkant av transaksjonen få tilbud om å investere i Global Skipsholding Norden 2 AS på like vilkår som IRM Shipping AS og vil dermed ha mulighet til å videreføre sin investering i porteføljen.

Kjøpesummen for aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS er lavere enn konsernets bokførte egenkapital og er basert på at styret i et salg ønsket å oppnå en verdi som tok utgangspunkt i GSHN2s totale eiendeler (markedsverdi per skip pluss bankinnskudd og annen likviditet), med fratrukk for GSHN2s forpliktelser og transaksjonskostnader. En slik vurdering vil tilsa en verdi som er signifikant lavere enn bokført egenkapital da den ikke tar hensyn til nåverdien av fremtidig kontantstrøm, men i stedet en verdi som tilsvarer likvidasjonsproveny på transaksjonstidspunktet.



Regnskapet pr 31.12.2019 er på basis av nevnte refinansiering avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Verdien på skipene er ikke nedskrevet for å reflektere kjøpesummen på aksjene i Global Skipsholding Norden 2 AS. Verdiene gjenspeiler beste estimat basert på fortsatt drift og verdi på løpende kontrakter, og er dokumentert til tilsvarende nivå gjennom megleranslag i mai 2020. Nedjusteringen av profittsplitten til MUSD 3,6 totalt og GSH2 Aframax Tanker I sin andel til MUSD 1,3 er ikke justert i regnskapet, se note 3 og 6.

Selskapet har så langt, bortsett fra forsinkelsen av klassefornyelsen av Eagle Seville, ikke blitt påvirket økonomisk av Coronavirus-pandemien. En vedvarende pandemi kan gi negative utslag i fraktmarkedet, noe som implisitt kan påvirke skipets markedsverdi.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6A, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i GSH2 Aframax Tanker I AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon med forbehold

Vi har revidert årsregnskapet for GSH2 Aframax Tanker I AS som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet, med unntak av virkningen av forholdet som er omtalt i avsnittet «Grunnlag for konklusjon med forbehold», avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen med forbehold

Etter vår mening er virkelig verdi av skip i GSH2 Aframax Tanker I AS vesentlig lavere enn den regnskapsførte verdien i det fremlagte årsregnskapet. Regnskapsført verdi av skip skulle vært nedskrevet til netto salgssum basert på transaksjon i juni som omtalt i note 15 i årsregnskapet. Dersom en nedskrivning hadde blitt gjennomført, ville regnskapsført verdi av skip blitt redusert med MUSD 4,5 og egenkapitalen med MUSD 4,3 etter justering for endelig profit split med långiver.

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Dersom vi på grunnlag av utført arbeid konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Som beskrevet i avsnittet *Grunnlag for konklusjonen med forbehold mener vi at regnskapsført verdi av skip skulle vært nedskrevet*. Vi har konkludert med at øvrig informasjon i selskapets årsrapport av samme grunn inneholder vesentlige feil når det gjelder beløp eller andre forhold.



Building a better
working world

2

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og 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 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer 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 betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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 rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet,] forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Uavhengig revisors beretning - GSH2 Aframax Tanker I AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Per memo Dokumentnr: FFXB0-2D3XU-5TAG5-7FJVP-ZUBJA-17163A



Building a better
working world

3

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige 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, 3. juli 2020
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Kristin Hagland
statsautorisert revisor

Pennao Dokumentnøkkel: PFXR0-2D3X0-STAGS-7FJWP-ZUBIA-17N13A

Uavhengig revisors beretning - GSH2 Aframax Tanker I AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited



PENNEO

*Signaturer 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."

Kristin Hagland

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: 9578-5992-4-2545274

IP: 93.163.xxx.xxx

2020-07-03 13:05:53Z



Penneo Dokumentnøkkel: PFX80-ZD3X0-51AG5-7P1VP-ZUBJA-17M3A

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 last 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>