



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 927 172 879
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: SELMER BULK SHIPOWNING AS
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C
0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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, 21.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		141 313 425	322 656 290
Sum inntekter		141 313 425	322 656 290
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		19 659 000	26 309 946
Annen driftskostnad		111 859 951	172 472 930
Sum kostnader		131 518 951	198 782 876
Driftsresultat		9 794 474	123 873 414
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 143 710	2 349 352
Annen finansinntekt		14 407 093	
Sum finansinntekter		15 550 804	2 349 352
Annen rentekostnad		14 294 531	22 876 719
Annen finanskostnad		558 811	25 461 614
Sum finanskostnader		14 853 342	48 338 334
Netto finans		697 462	-45 988 981
Resultat før skattekostnad		10 491 936	77 884 432
Årsresultat		10 491 936	77 884 432
Totalresultat		10 491 936	77 884 432
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		50 000 000	75 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		-39 508 064	2 884 432
Sum overføringer og disponeringer		10 491 936	77 884 432



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende		259 247 746	359 268 201
Sum varige driftsmidler		259 247 746	359 268 201
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		259 247 746	359 268 201
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		14 708 952	23 991 108
Sum varer		29 417 904	47 982 216
Fordringer			
Andre fordringer		27 181 471	31 436 408
Sum fordringer		27 181 471	31 436 408
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		62 501 893	51 981 186
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		62 501 893	51 981 186
Sum omløpsmidler		104 392 317	107 408 702
SUM EIENDELER		363 640 063	466 676 903

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		500 000	500 000
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		494 430	494 430
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		115 938 113	155 446 177
Sum opptjent egenkapital		115 938 113	155 446 177
Sum egenkapital		116 432 543	155 940 607
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner			215 018 917
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	215 018 917
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		127 658 183	
Leverandørgjeld		488 902	532 127
Kortsiktig konserngjeld		104 154 925	75 000 000
Annen kortsiktig gjeld		14 905 510	20 185 253
Sum kortsiktig gjeld		247 207 520	95 717 380
Sum gjeld		247 207 520	310 736 296
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		363 640 063	466 676 903
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser		127 658 183	215 018 917



Selmer Bulk Shipowning AS

Org.nr. / Business Reg. No. 927 172 879
Stiftet / Established 22.03.2021

Årsregnskap / Financial Statements for the year ended 31.12.2025 NOK



Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Disponent Owner:

Lorentzens Skibs Management AS

Technical and Commercial Manager:

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

Auditor:

Cedra Norge AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

 BJgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

Tel: +47 23 11 20 00

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



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selmer Bulk Shipowning AS ble stiftet 22.03.2021 og har som formål å drive skipsfart med egne og innleide skip samt hva hermed står i forbindelse.

Selskapets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023, to skip i 2024, ett i 2025 og ytterligere ett, Thomas Selmer, i januar 2026. Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og en handysize bulk carrier. Selskapet opererer og drifter skipene som alle har vært sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder.

Skipene transporterer gods sjøveien globalt med den risiko det innebærer.

Selskapets funksjonelle valuta er USD. Årsregnskapet er utarbeidet og presentert i NOK.

Selskapet er et investeringsselskap uten ansatte. Selskapet har inngått management avtaler for teknisk og kommersielt management samt bemanningsjenester med Oskar Wehr KG (GMBH & Co.), en forretningsføreravtale med Clarksons Business Management AS, en disponertavtale med Lorentzens Skibs Management AS og en rådgivningsavtale med Clarksons Project Finance Shipping AS.

Selskapet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettsvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapets årsregnskap viser et overskudd på NOK 10.491.936 (2024: 77.884.432) som foreslås disponert ved at NOK 50.000.000 avgis i konsernbidrag til morselskap, Selmer Bulk AS, og NOK (39.608.065) føres mot annen egenkapital.

Selskapet har en positiv EBITDA på NOK 29.453.474 (2024: NOK 150.183.360).

Skipene har vært fullt sysselsatt i perioden. Forventet gjennomsnittlig brutto ratenivå for dager på kontrakt var USD 12.000 pr. dag pr. skip mens faktisk i perioden var USD 10.800 (2024: Budsjettert rate USD 13.000 pr. dag mot faktisk USD 12.500). Utnyttelsesgraden var 91,03 % (2024: 91,35% %). Driftsutgiftene har vært i tråd med budsjett.

Overskuddet i perioden skyldes i det vesentlige gevinst ved salg av skip.

Bokført anskaffelsesverdi av de 3 gjenværende skipene pr. 31.12.2025 er NOK 259.247.746 (2024: 4 skip NOK 359.268.201). Estimert markedsverdi av de 3 gjenværende skipene pr. 31.12.2025 er NOK 347.729.000 (2024 for tilsvarende 3 skip utgjør: NOK 430.521.000).

Ratenivået i bulkmarkedet har hatt en fallende utvikling gjennom først halvår 2025 med ratenivåer under break-even, men sett en positiv utvikling gjennom andre halvår 2025.

Shipping markedet er volatilt og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien.

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe

Selskapets finansiering, inntekter, kostnader og likviditetsbeholdning er i hovedsak i USD.

Pr. 31.12.2025 tilsvarte likviditetsbeholdningen i selskapet NOK 62.501.893 (2024: 51.981.186) hvorav NOK 10.001.775 var deponert som sikkerhet for pantelånet iht. låneavtale.

Pantelånet ble frivillig innfridd den 02.02.2026 hovedsakelig med midler fra overskytende av salget av Thomas Selmer den 24.01.2026.



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Selskapet har hatt en positiv likviditetsutvikling fra driften i perioden som følge av den positive resultatutviklingen. Overskuddslikviditet generert i perioden er delvis holdt tilbake i selskapet, utdelt til aksjonærene og nedbetalt ekstraordinært på pantelånet ved at overskytende fra salg av skip er allokert mot lånesaldoen iht. låneavtalen.

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene ble egenkapitalen i selskapet forhøyet den 30.06.2021 fra NOK 24.430 til NOK 303.845.495 i form av et tingsinnskudd på USD 33.450.000.

Selskapet trakk opp et pantelån på USD 75.000.000 i forbindelse med overtakelsen av skipene i 2021. Pantelånet utgjorde selskapets langsiktige gjeld og beløp seg til USD 12.665.633 tilsvarende NOK 127.658.183 pr. 31.12.2025 (2024: USD 18.938.725 tilsvarende NOK 215.018.908).

Pantelånet er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.2025 da det er innfridd i 2026.

Styret viser til noter nr. 8 og 11 til årsregnskapet for nærmere beskrivelse av lånet, avdragsplan og betingelser samt egenkapitalen.

Basert på budsjetter og prognoser for det neste året, forventes likviditetsutviklingen å være positiv og følgelig tilstrekkelig til å dekke løpende utgifter og dokkinger. Selskapet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Finansiell risiko

Selskapet opererer i et internasjonalt og volatilt marked og er påvirket av regulatoriske endringer, internasjonale trender og konjunkturer.

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

En investering i selskapet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko


Shipping er volatilt og med sesongsvingninger. Etterspørselen etter selskapets skip og ratenivået under kontraktene skipene er sluttet på, har høy korrelasjon med utviklingen i tilgjengelig tonnasje i markedet, utviklingen i forbruk og etterspørsel etter blant annet korn, kull, jernmalm og mindre bulk last, og som igjen har innvirkning på verdien av skipene som er selskapets eneste inntektsgenererende anleggsmidler.

Makroøkonomiske faktorer som påvirker prisdannelsen og markedsutviklingen er politiske beslutninger vedrørende produksjonsendringer, regulatoriske endringer, ny teknologi, handelskrig, politisk uro og sanksjoner og også hendelser lokalt og internasjonalt. Disse faktorene medfører en usikkerhet i markedet og deres innvirke vil ha mye å si for utviklingen av både det kortsiktige og langsiktige tørrbulk-markedet og dermed for selskapet.

Valutarisiko

Selskapets finansiering, kjøp og potensielt salg av skip, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD. Aksjonærene er i antall hovedsakelig hjemmehørende i Norge. En investering i selskapet kan følgelig innebære betydelig valutarisiko.

Kreditrisiko

Selskapet overfører de budsjetterte månedlige driftsutgiftene til teknisk manager en måned på forskudd. Det er en risiko for at teknisk manager ikke opprettholder  under den tekniske management avtalen. Selskapet søker å redusere denne risikoen ved å innføre etabler som overføres og holde mellomværende med teknisk manager på et minimumsnivå.



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående mot befraktere pr. 31.12.2025 utgjør en netto gjeld på NOK 1.077.791 tilsvarende USD 106.933 (2024: en gjeld på NOK 8.759.245 tilsvarende USD 771.510). Når regnskapet viser en gjeld til befraktere skyldes det hovedsakelig omtvistede krav som er avsatt til tap for å være konservativ.

Det er bokført konstaterte krav tap på krav i 2025 med en inntekt på NOK 4.280.371 (2024: kostnad NOK 8.204.823). Når regnskapet viser en inntekt vedrørende tap på krav, skyldes det et omtvistet krav fra en befrakter under et certeparti fra 2021 hvor kravet var avsatt i sin helhet, men partene kom til enighet om et redusert oppgjør.

Fremtidsutsikter og soliditet

Styret forventer et positivt resultat for 2026.

Det er forventet et resultat i 2026 i tråd med 2025 forutsatt en valutakurs USD/NOK på nivå med 2025, og som gjenspeiles i selskapets budsjetter og prognoser. Det er forventet et ratenivå i tråd med dagens nivå. Det er budsjettert med noe økning i driftsutgifter pr. skip sammenliknet med 2025 hovedsakelig pga. inflasjonsjustering.

Usikkerhet er blant annet knyttet til effekten av USA sin innføring av tolltariffer og virkningen av responsen fra berørte nasjoner og markedet generelt.

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

Selskapets hovedfokus er sikkerheten og helsen til mannskapet. Den finansielle effekten krigene vil ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks. På kostnadssiden opplever markedet økende bunkerspriser og en sannsynlighet for økte mannskapskostnader i forbindelse med mannskapsbytte, reiser og hjemtransport, økte forsikringskostnader og eventuelle repositioneringskostnader.

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

Selskapet følger utviklingen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreduserende tiltak.

Selskapet holder skipene i god stand og skipene opererer til befrakternes tilfredsstillelse.

Det er knyttet betydelig usikkerhet til prognosene og forventningene til den videre utviklingen av markedet og selskapet.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte regnskapet fyllestgjørende informasjon om selskapets stilling og resultat av driften. Det har heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som er av vesentlig betydning for bedømmelsen av selskapets stilling.

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utar B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe pr 2025.

Ytre miljø

Selskapets skip er engasjert i sjøveis transport med det dette innebærer av risiko relatert til forurensning.

Det er i 2025 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

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



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

endringer.

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip. Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstersklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

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

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

Selskapet mener valg av klimavennlige løsninger vil gi et konkurransefortrinn da aktørene for å nå egne mål vedrørende det grønne skiftet vil velge samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse. Dette vil igjen kunne medføre at selskapet fremskynder egne planer om modifiseringer og andre tiltak for å være en foretrukken leverandør av befraktning, ivareta aksjonærenes interesser og tiltrekke seg finansieringskilder til best mulige betingelser.

Åpenhetsloven

Selskapet er underlagt Åpenhetsloven. Det vises til styrets årsberetning for morselskapet, Selmer Bulk AS, vedrørende redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i leverandørkjeden og hos samarbeidspartnere som selskapet foretar iht. lov og for å bidra til et ansvarlig næringsliv.

Likestilling

Det var ingen ansatte i selskapet pr. 31.12.2025. Styret består av to menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring gjennom Clarksons Business Management AS som tar ut styreansvarsforsikring ved bistand fra forsikringsmegler, på vegne av sine klienter som alle er investeringsselskaper, såkalte single-purpose vehicles, uten ansatte, og fornyer politen årlig.

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under politen er NOK 150.000.000 pr. krav pr. år og gjelder over hele verden inkludert USA og Canada.

Forsikringen dekker alle styremedlemmer og tidligere styremedlemmer. Styremedlemmene er dekket av forsikringen i 3 år etter at selskapet hvor de hadde styreverv blir likvidert.

Forsikringen inkluderer blant annet skadedekning, sivile bøter og straffer, representasjon og undersøkelser, kostnader for gjenoppretting av omd B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe everingskostnader, kausjoner, nødvendige kostnader og kostnader for tapsreducerende tilt



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

English:

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

Operation

Selmer Bulk Shipowning AS, a limited company duly registered under the laws of Norway, was established 22 March 2021. The purpose of the company is to operate its own and chartered in vessels, including all activities related thereto.

The company's registered office is in Oslo, Norway.

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. One of the vessels was sold in 2022, additional three vessels were sold in 2023, two in 2024, one in 2025 and an additional one, Thomas Selmer in January 2026. Currently the company owns 2 vessels whereof 1 supramax and 1 handysize bulk carrier. The company operates the vessels which alle were fixed on time charter parties with duration from a few weeks until more than a year to various charterers.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The functional currency is USD. The annual financial statements are prepared and presented in NOK.

The company is an investment company and does not have any employees. The company has entered into management agreements regarding technical, commercial and crew management with Oskar Wehr KG (GMBH & Co.), a business management agreement with Clarksons Business Management AS, a disponent management agreement with Lorentzens Skibs Management AS and an advisory agreement with Clarksons Project Finance Shipping AS.

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

Progress and result

The company's net result for the year shows a profit of NOK 10,491,936 (2024: 77.884.432) which is proposed allocated to group contribution with NOK 50,000,000 and that the balance of NOK (39,608,065) is transferred towards other equity.

The company has a positive EBITDA of NOK 29,453,474 (2024: NOK 150,183,360).

The vessels have been fully employed during the period. Expected gross daily rate for fixed days was USD 12,000 versus actual of USD 10,800 (2024: Budget daily rate USD 13,000 vs. actual of USD 12,500). The utilization was 91.03 % (2024: 91.35 %). The operating expenses were in line with budget.

The profit generated in 2025 is mainly due to gain on sale of vessel(s).

The book value of the acquisition price of the remaining 3 vessels per 31 December 2025 is NOK259,247,746 (2024: 4 vessels NOK 359,268,201). Estimated market value of the vessels per 31 December 2025 is NOK 347,729,000 (2024 for the corresponding vessels: NOK 430,521,000).

The bulker time charter market had a downward trend during the first half year of 2025 with rate levels below break-even, but experienced a positive development half year.

The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy.

Financing and liquidity

The company's vessels are loan- and equity financed.

The company's financing, revenue, expenses and liquidity reserve are mainly in USD.



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Per 31 December 2025 the liquid capital was NOK 62,501,893 (2024: NOK 59,981,186) whereof NOK 10,001,775 was deposited as security under the loan facility agreement.

The mortgage loan was voluntarily repaid on 2 February 2026 mainly with proceeds from the sale of Thomas Selmer on 24 January 2026.

The company has had a positive liquidity development from the operational activities during the period deriving from the profit generated for the period. Surplus cash generated in the period is partly withheld in the company, partly distributed to the shareholders and partly allocated towards the outstanding loan balance to settle the outstanding loan tranches on the sold vessel(s) according to the loan facility agreement.

In connection with the financing of the purchase of the vessels the equity of the company was increased 30 June 2021 from NOK 24,430 to NOK 303,845,495 by way of a contribution in kind of USD 33,450,000.

The company drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the company and amounts to USD 12,665,633 equal to NOK 127,658,183 per 31 December 2025 (2024: USD 18,938,725 equal to NOK 215,018,908).

The mortgage loan is recognized as short term debt per 31 December 2025 since it is settled in 2026.

The Board refers to Notes 8 and 11 to the financial statements for further details regarding the loan, the repayment schedule and the terms and also the equity.

Based on budgets and prognosis for the next three years, it is expected that the company will continue to have a positive cash development and thus have sufficient liquid assets to cover its financing-, operating- and dry-docking expenses. The company is able to settle its obligations as they fall due.

Financial Risk

The company operates in an international and volatile market and is affected by regulatory requirements, international trends and economic conditions.

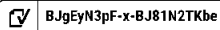
The company is exposed to macroeconomic developments, including price- and currency risk, the balance between supply and demand and changes in global trade agreements.

An investment in the company involves a high risk.

Market risk

The shipping market is volatile and with substantial seasonal fluctuations. Demand for the company's vessels and the rate levels under the charter parties of the vessels, have a high correlation with the development of available tonnage in the market, the development in consumption and demand for goods such as grain, coal, iron ore and minor bulk trade, which again affects the value of the vessels which are the company's sole income generating assets.

Macroeconomic factors affecting price formation and the market development include political decisions, regulatory changes, changes in production, new technology and market disruptions such as trade wars, political instability and sanctions and also events locally and internationally affecting production and prices. These factors lead to uncertainty in the market and will affect the development of both the short- and long-term dry-bulk market and thus the result development of the company



Currency risk

The company have its financing, acquisition and possibly sale of fixed assets, income and expenses mainly in USD. The shareholders in numbers are mainly Norwegian. An investment in the company may thus imply substantial currency risk.



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Credit risk

The company transfers the monthly budgeted operating expenses of the vessels one month in advance to the technical manager. There is a risk that the technical manager will not be able to fulfil its obligations under the management agreement. The company seeks to reduce this risk by keeping the advanced amount and the intercompany balance with the technical manager to a minimum.

The charterers pay the charter hire of the vessels normally 15 days in advance under the time charter parties entered into. The charterers have during the period paid the hire on time. Customer receivables per 31 December 2025 comprise a net debt of NOK 1,077,791 equal to USD 106,933 (2024: Net debt of NOK 8,759,245 equal to USD 771,510). The debt is mainly due disputed invoices that are accrued for to provisions for losses on receivables to be conservative.

Book value of realized losses on receivables in 2025 shows an income of NOK 4,280,371 (2024: a cost of NOK 224,620). The income is due to a disputed claim from a charterer under a time charter party from 2021 whereas the company had accrued the total claim to be conservative, but the parties concluded a settlement agreement in 2025 at a lower amount.

Future development and solidity

The Board expects a profit for 2026.

It is expected a result in 2026 in line with 2025 assuming a currency exchange rate level USD/NOK in line with 2025, and which is reflected in the company's budgets and prognosis. The budgeted operating expenses per vessel are slightly higher compared to 2025 mainly due to adjustments for expected inflation.

Uncertainties are connected to inter alia the impact of the United States' implementation of increased tariffs and the effects of the response from affected nations and the market in general.

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

The main focus of the company is the safety and the well-being of the crew. The financial impact the war will have on the company is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex. Cost wise the market see increasing bunker prices and the likelihood for increased crew cost in regards to crew changes, travelling and repatriation, increased insurance cost and possible repositioning costs.

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

The company monitors the development closely and works continuously to find risk-reducing measures.

The company maintains the vessels well, and the charterers are satisfied with the vessels' operational performance.

There is considerable uncertainty lin B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe expectations of the future development of the market and the company.

To the Board's understanding, the accounts are satisfactory regarding the company's financial position and turnover. There have not occurred any circumstances of significant importance for the judgment of the company's financial position after the end of the financial year.



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Going concern

The annual accounts for 2025 are presented under the going concern assumption.

External environment

The vessels are engaged in transportation by sea, with the risk this implies related to pollution.

There has not been reported any incidents in 2025 that have caused damage to the external environment or environmental pollution.

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

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.

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

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

The company believes that choosing climate-friendly solutions will lead to a competitive advantage as the market players to reach individual aims regarding the green transition will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their goal achievement. This in turn could mean that the company accelerates its plans for retrofitting and other measures to be a preferred supplier of chartering, safeguard the shareholders' interest and attract sources of financing at best obtainable terms.

The Transparency Act

The company is subject to the Transparency Act. Reference is made to the Board's annual report of the parent company, Selmer Bulk AS, regarding the company's due diligence assessments under the act concerning its supply chain and business partners and contribution to a sustainable development.

Gender equality

There were no employees in the company per 31 December 2025. The Board consists of two men. The Board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of gender equality.

B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe



Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

Selmer Bulk Shipowning AS

Directors' and Officers' Liability Insurance

The company has taken out directors' and officers' board liability insurance through Clarksons Business Management AS, which takes out the insurance with the assistance of an insurance broker on behalf of its clients, all of which are investment companies, so-called single purpose vehicles, without employees, and renews the policy annually.

The insurance policy includes approximately 50 clients. The insurance coverage under the policy is NOK 150,000,000 per claim per year. The territory covered is worldwide including the United States and Canada.

The insurance policy covers all board members and former board members. The board members are covered by the insurance for 3 years after the company in which they held a board position is liquidated.

The insurance includes inter alia punitive damages, civil fines and penalties, representation and investigations, reputation recovery costs, corporate manslaughter, extradition costs, civil and bail bonds, emergency costs and loss mitigation.

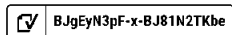
I styret for Selmer Bulk Shipowning AS / *The Board of Directors of Selmer Bulk Shipowning AS*

Oslo,

31. desember 2025 / 4. mars 2026 / *31 December 2025 / 4 March 2026*

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / *Chairman of the Board*

Thomas Wehr
Styremedlem / *Board member*



**Resultatregnskap / Profit and loss account****Selmer Bulk Shipowning AS**

	Note	31.12.2025	31.12.2024
Time charter inntekt / Time charter revenue		152 624 028	239 187 710
Reisekostnader / Voyage expenses		-15 880 850	0
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		-8 805 971	-14 156 170
Gevinst v/avg. anl.m. / Gain disposal of fixed assets		13 376 219	97 624 750
Netto driftsinntekter / Net operating income	3	141 313 425	322 656 290
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	103 927 357	147 281 388
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	19 659 000	26 309 946
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	12 212 966	16 986 719
Tap på krav / Losses on receivables		-4 280 372	8 204 823
Sum driftskostnader / Total operating cost		131 518 951	198 782 876
Driftsresultat / Operating result		9 794 474	123 873 414
Renteinntekter / Interest income		1 143 710	2 349 352
Agio gevinst / Currency gain	7	14 407 093	0
Sum finansinntekter / Total financial income		15 550 804	2 349 352
Rentekostnader / Interest costs	8	14 294 531	22 876 719
Annen finanskostnad / Other financial expenses		558 811	2 737 680
Agio tap / Currency loss	7	0	22 723 935
Sum finanskostnader / Total financial expenses		14 853 342	48 338 334
Netto finansresultat / Net financial items		697 462	-45 988 981
Resultat før skattekostnad / Result before tax		10 491 936	77 884 432
Skatt / Tax	9	0	0
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		10 491 936	77 884 432
Disponering / Transfers			
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution		50 000 000	75 000 000
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		-39 508 064	2 884 432
Sum overføringer / Total transfers		10 491 936	77 884 432


Selmer Bulk Shipowning AS



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk Shipowning AS

	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels		<u>259 247 746</u>	<u>359 268 201</u>
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets	5	<u>259 247 746</u>	<u>359 268 201</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>259 247 746</u>	<u>359 268 201</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdning om bord / Stock on board			
Beholdning om bord / Stock on board	4	<u>14 708 952</u>	<u>23 991 108</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>14 708 952</u>	<u>23 991 108</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Fordringer drift skip / Receivables vessel operation	4	26 221 403	30 495 568
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		2 173	48 574
Andre fordringer / Other receivables		<u>957 895</u>	<u>892 266</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>27 181 471</u>	<u>31 436 408</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	10	<u>62 501 893</u>	<u>51 981 186</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>104 392 317</u>	<u>107 408 702</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>363 640 063</u>	<u>466 676 903</u>

 B.JgEyN3pF-x-8J81N2TKbe

Selmer Bulk Shipowning AS

**Balance / Balance sheet****Selmer Bulk Shipowning AS**

	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		500 000	500 000
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		494 430	494 430
Opptjent egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Retained earnings		115 938 113	155 446 177
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		115 938 113	155 446 177
Sum egenkapital / Total equity	11	116 432 543	155 940 607
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	8	0	215 018 917
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		0	215 018 917
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	8	127 658 183	0
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution		104 154 925	75 000 000
Gjeld drift skip / Debt vessel operation	4	6 645 017	8 269 775
Leverandørgjeld / Accounts payable		488 902	532 127
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		7 608 443	11 135 872
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		652 050	779 606
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		247 207 520	95 717 380
Sum gjeld / Total liabilities		247 207 520	310 736 296
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		363 640 063	466 676 903
Pantstillelser / Pledge		127 658 183	215 018 917

Oslo, 31.12.2025 / 04.03.2026

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk Shipowning AS

Nicolai E. Eide		Thomas Wehr
Styreleder / Chairman		Styremedlem / Board member

Selmer Bulk Shipowning AS



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Selskapet er et 100 % eiet datterselskap av Selmer Bulk AS. Selmer Bulk AS utarbeider konsernregnskap.

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. Avdrag på 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.

Drivstoff verdsettes til kostpris iht. FIFO prinsippet. Øvrige omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

Inntekter

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

Rederibeskatning

Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

Det innebærer at skipsfartsinntekter er skattefrie og skattegrunnlaget er et beregnet finansresultat som består av renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Og videre gis fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende allokteres en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag av valutagevinst eller tap. Dersom egenkapitalandelen utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg.

Skattesatsen er p.t. 22%.

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

Varige driftsmidler

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

Estimert økonomisk levetid er 25 år. Driftsmidlene avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdi på tidspunkt for overtakelse av driftsmiddelet.

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

Dokkeutgifter aktiveres og avskrives lineært over 5 år frem til neste klassefornyelse.

Utgifter til oppgraderinger aktiveres og avskrives lineært over driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid.

Fordringer

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2025: 10.0791 (2024: 11,3534)

English:

If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one. The accounts are prepared in NOK.

General information

The accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles. The accounting principles are described below.

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

The company is a 100 % owned subsidiary of Selmer Bulk AS. The consolidated financial statements are prepared by Selmer Bulk AS.

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets. Loan instalments on long-term debt due within one year are not re-classified as short-term debt.

Fixed assets are assessed at cost price but are written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory. Fixed assets with finite economic lives are systematically depreciated.

Fuel is assessed at cost price according to the FIFO principle. Other current assets are assessed at the lower of acquisition cost and fair value. Short-term liabilities are recognized at the nominal amount on the date of establishment. Certain items are assessed according to other principles as explained below.

Income

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

Tax

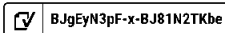
The company is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax system.

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

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

The tax rate is currently 22 %.

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



Tangible fixed assets

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Dry-docking expenses are capitalized and the depreciation is linear over a 5-year period until next class renewal.

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

Estimated lifespan of the assets is 25 years. The assets are being depreciated down to estimated scrap value based on the market value on the date of the purchase of the assets.

Receivables

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

Exchange rates

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

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK per 31 December 2025:10.0791 (2024: 11.3534)

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

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

Selskapets formål er å direkte eller indirekte kjøpe, eie og operere bulk skip, og hva som hermed står i forbindelse.

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023, to i 2024, ett i 2025 og ett i januar 2026. Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og et handysize bulk skip. Selskapet opererer og drifter skipene som alle har vært sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder. Unntaksvis har skip vært sluttet på reise certepartier.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipene er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Skipene har hovedsakelig hatt full sysselsetting i 2025.

Resultatutviklingen i perioden har vært positiv som følge av gevinst ved salg av skip.

Ratenivået i bulkmarkedet har hatt en fallende utvikling gjennom først halvår 2025 med ratenivåer under break-even, men sett en positiv utvikling gjennom andre halvår 2025 med en stabil utvikling inn i 2026.

Shipping markedet er volatil og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien.

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

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet har utkontraktert bemanning med foretar kontroller og inspeksjoner for å påse at bemanningsselskap etterlever IMO s B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe miljø, sikkerhet, avlønning for mannskapet og menneskerettigheter. Yrkesrisikoen er stor for sjømenn mht. skader, ulykker, piratvirksomhet og andre trusler. Det er i regnskapsåret ikke avdekket eller rapportert noen hendelser. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipet med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte mannskap, miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

endringer.

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

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip. Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstersklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

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

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

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

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

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

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

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

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

Forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befrakter ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngått kontrakt. Det er følgende en risiko for at selskapet vil kunne få likviditetsproblemer og ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe

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

Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet drive med overskudd i 2026.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 22 March 2021.

The purpose of the company is to directly or indirectly to purchase, own and operate bulk vessels and any business related thereto.

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. Four vessels were sold during 2022-2023, two in 2024, one in 2025 and one in January 2026. The fleet currently comprises 1 supramax bulk carrier and 1 handysize bulk carrier. The company operates and hires out the vessels which all have been fixed on time charter parties with duration from a few weeks to several months. Exceptionally, vessels have been fixed on voyage charter parties.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The vessels are part equity- and part loan financed.

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

All the vessels have mainly been fully employed in 2025.

The result development in the period has been positive mainly due to gain on sale of vessels.

The time charter market has in general had a declining development during the first half year of 2025 with rate levels below break-even, but seen an increasing trend during the second half year of 2025 with a stable development into 2026.

The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy.

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

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

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

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

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.

From 2024 the maritime transport was incorporated in the EU Emissions Trading System. For voyages and port calls



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Based on budgets and forecasts, the company will generate a profit in 2026.

The Board considers the company's market strategy and financial position and will take necessary actions.

The financial statements are prepared based on the assumption of going concern.

Note 3:

Inntekter / Income:

B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe

Selskapet eide pr. 31.12.2025 2 handysize bulk skip og 1 supramax bulk skip som alle ble overtatt den 23.07.2021.

Skipene har vært sluttet på tids certepartier i perioden siden levering. Inntektene er i USD. Se nedenstående tabeller.

Selskapet eide opprinnelig 10 skip. Ett skip ble solgt i 2022, tre år 2023, to år 2024, ett år 2025 og ett i januar 2026.

Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og et handysize bulk skip



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

English:

The company owned per 31 December 2025 2 handysize bulk carriers and 1 supramax bulk carrier which all were acquired on 23 July 2021.

The vessels have been fixed on charter parties since delivery. The income is generated in USD. See below tables.

The company originally owned 10 vessels. One vessel was sold in 2022, three in 2023, two in 2024, one in 2025 and one in January 2026.

The company currently owns 1 supramax and 1 handysize bulk carrier.

Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip 2025 / Calculation of gain on sale of vessel(s) 2025:

Birte Selmer

Solgt dato / Date of sale :	07.08.2025	NOK
Salgssum / Sales price		<u>97.457.650</u>
3,5 % kommisjoner / 3.5 % commissions		-3.396.184
Advokatbistand / Legal fee		-254.243
Andre kostnader / Other expenses		<u>-69.550</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.719.977</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>93.737.674</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>80.361.455</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>13.376.219</u>
Sum regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Total accounting gain (+) / loss (-)		<u>13.376.219</u>

Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip 2024 / Calculation of gain on sale of vessel(s) 2024:

Jakob Selmer

Solgt dato / Date of sale :	22.04.2024	NOK
Salgssum / Sales price		<u>131.160.610</u>
2,5 % salgskommisjoner / 2.5 % commissions		-3.278.386
Advokatbistand / Legal fee		-247.142
Andre kostnader / Other expenses		<u>-2.192</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.527.720</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>127.632.890</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>84.396.816</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>43.236.074</u>

Caroline Selmer

Solgt dato / Date of sale :	09.12.2024	NOK
Salgssum / Sales price		<u>139.019.703</u>
2,5 % salgskommisjoner / 2.5 % commissions		-3.480.338
Advokatbistand / Legal fee		-194.718
Andre kostnader / Other expenses		<u>-80.481</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.755.537</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>135.264.166</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>80.875.490</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>54.388.676</u>
Sum regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Total accounting gain (+) / loss (-)		<u>97.624.750</u>



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Inntekter i USD fra utleie av skip i USD / Time charter/voyage charter revenue in USD:

Skip/ <i>Name of vessel</i>	Brutto hyre / <i>Gross hire</i>	Reisekostn. reise- certeparti/ <i>Voyage exp. voyage CP</i>	Kommisjoner / <i>Commissions</i>	Netto hyre / <i>Net hire</i>	Ammen innt./ <i>Other income</i>	Sum netto inntekt / <i>Total net revenue</i>	
						01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
						USD	NOK
Anni Selmer	4.296.161	-273.852	-262.308	3.760.001	53.791	3.813.792	39.627.158
Birte Selmer	1.761.662	0	-108.799	1.652.864	92.774	1.745.638	18.138.025
Caroline Selmer	0	0	0	0	0	0	40.266.116
Christina Selmer	4.715.699	-937.631	-276.771	3.501.297	41.665	3.542.962	36.813.100
Jakob Selmer	129.150	0	-5.098	124.053	463	124.516	1.293.778
Leni Selmer	0	0	0	0	0	0	-1.804
Thomas Selmer	3.506.215	-299.000	-198.333	3.008.882	77.128	3.086.010	32.065.146
SUM	14.408.888	-1.510.484	-851.308	12.047.096	265.821	12.312.918	127.937.207
						USD	NOK
						21.021.386	225.031.540



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

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

Se nedenstående tabeller.

I tillegg til beholdningen under har selskapet drivstoff om bord i skipene til en verdi på USD 1.280.000 tilsvarende NOK 12.969.966 (2024: USD 1.867.000 tilsvarende NOK 20.907.062).

English:

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

See below tables.


In addition to the below stock on board the company owns bunkers on board the vessels at a value of USD 1,280,000 equal to NOK 12,969,966 (2024: USD 1,867,000 equal to NOK 20,907,062).

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX) :

	2025		2024	
	USD	NOK	USD	NOK
OPEX / OPEX	7.333.949	77.050.171	11.704.803	125.607.285
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	1.772.704	19.790.348	1.354.172	13.283.958
Krav / Claims	130.699	1.347.910	228.318	2.456.154
Reiseutgifter / Voyage expenses	555.309	5.738.928	551.843	5.933.991
Total OPEX	9.792.661	103.927.357	13.839.136	147.281.388

Utestående vedr. driften av skip / Outstanding balance vessel operation:

	31.12.2025		31.12.2024	
	USD	NOK	USD	NOK
Beholdning om bord (eks. drivstoff) / Stock on board (excl. fuel)	172.534	1.738.986	271.641	3.084.046
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	2.601.562	26.221.403	2.686.030	30.495.567
Kortsiktig gjeld / Short-term debt	-659.287	-6.645.017	-728.396	-8.269.775
Sum (+ fordring/- gjeld) / Net balance (+ receivable/- debt)	2.114.809	21.315.372	2.229.274	25.309.838

 B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet kjøpte 8 handysize bulk skip og 2 supramax bulk skip, som alle ble overtatt den 23.07.2021, for til sammen USD 101.500.000. Transaksjonskostnader på ca. USD 1.053.000 ble aktivert. Totalt aktivert beløp var ca. USD 102.553.000 tilsvarende NOK 906.917.973.

I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

Skipene er 2009-2011 bygget.

Et supramax bulk skip ble solgt i 2022. Tre handysize bulk skip ble solgt i 2023, to i 2024, ett, Birte Selmer, i 2025 og ytterligere ett, Thomas Selmer, i januar 2026.

Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og et handysize bulk skip

Skipene avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til NOK 47.800.000 i snitt pr. skip. Etter salget av et skip i 2024 var årlige avskrivninger fra 2025 beregnet til NOK 5.231.250 i snitt pr. skip og NOK 20.925.000 totalt.

Etter salg av skip i 2025 og så langt i 2026 er årlig avskrivninger i år 2026 beregnet til NOK 8.500.000 totalt.

Se nedenstående tabell.

English:

The company purchased 8 handysize bulk carriers and 2 supramax bulk carriers on 23 July 2021 at a total purchase price of USD 101,500,000. Transaction costs are capitalized of approximately USD 1,053,000. Total capitalized purchase price is approximately USD 102,553,000 equal to NOK 906,917,973.

The vessels are 2009-2011 built.

In addition capitalized dry-docking- and upgrading expenses are capitalized and depreciated.

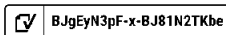
One supramax bulk carrier was sold in 2022. Three handysize bulk carriers were sold in 2023, two in 2024, one in 2025, Birte Selmer, and an additional one, Thomas Selmer, in 2026.

The company currently owns 1 supramax and 1 handysize bulk carrier.

The vessels are being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to NOK 47,800,000 on average per vessel. After the sale of vessels in 2024 the annual depreciation was calculated to NOK 5,231,250 on an average per vessel and NOK 20,925,000 in total.

After sale of one vessel in 2025 and one vessel as of today in 2026, the annual depreciation in 2026 is calculated to NOK 8,500,000 in total.

See below table.





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Avskrivningsplan / Depreciation plan:

	Anni Selmer	Birte Selmer	Christina Selmer	Thomas Selmer	TOTAL 31.12.2025	TOTAL 31.12.2024
Anskaffelsesdato / Purchase date	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021		
Salgsdato / Sales date		05.08.2025		24.01.2026		
<u>Regnskapsmessig verdi / Book value:</u>						
Anskaffelseskost / Purchase cost	110.690.451	92.880.455	81.416.462	92.880.455	377.867.823	552.167.465
Installasjoner/Opgradering / Installations/Upgrading	10.159.403	0	4.468.936	0	14.628.338	19.195.480
Dokkinger / Dry-dockings	16.738.502	0	13.183.538	0	29.922.040	40.480.507
Avgang / Sale	0	92.880.455	0	0	92.880.455	189.425.252
Anskaffelseskost 31.12. / Purchase cost 31.12.	137.588.356	0	99.068.935	92.880.455	329.537.746	422.418.200
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	24.726.000	10.683.000	17.072.000	10.669.000	63.150.000	60.993.000
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	9.460.000	1.836.000	5.265.000	3.098.000	19.659.000	26.309.946
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	34.186.000	12.519.000	22.337.000	13.767.000	82.809.000	87.302.946
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	0	0	0	0	0	0
Saldo ovt. regnskapsm. gevinst/tap v/avg.anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	80.361.455	0	0	80.361.455	165.272.306
Bokført verdi / Book value	103.402.356	0	76.731.935	79.113.455	259.247.746	359.268.201

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk Shipowning AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2025	2024
Honorar til teknisk manager / <i>Technical management fee</i>	6.771.701	9.353.594
Disponenthonorar / <i>Disponent Owner fee</i>	1.408.330	1.931.583
Honorar til kommersiell manager / <i>Commercial Management fee</i>	896.423	1.384.480
Forretningsførerhonorar / <i>Business Management fee</i>	1.958.901	2.594.932
Rådgivningshonorar / <i>Service advisory fee</i>	282.276	373.884
Revisjonshonorar / <i>Auditor's remuneration</i>	335.249	342.685
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / <i>Remuneration to the board incl. tax</i>	67.180	182.560
Andre honorarer / <i>Other fees</i>	18.094	194.592
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage tax</i>	275.136	386.679
Forsikring / <i>Insurance</i>	125.000	125.001
Diverse kostnader / <i>Other costs</i>	53.452	84.187
Total	12.212.966	16.986.719
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:		
Revisjon / <i>Audit fee</i>	335.249	342.685
Skatterådgivning / <i>Tax services</i>	0	0
Andre tjenester / <i>Other services</i>	0	0
Total	335.249	342.685

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

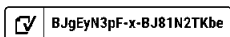
Alle beløp er oppgitt eksklusive merverdiavgift.

Selskapet har ikke hatt noen ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenestepensjon. Det er kostnadsført NOK 70.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2025.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 70,000 per 31.12.2025.





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 7: Agio/disagio / Foreign exchange gain and loss:

Regnskapslinjen agio/disagio består av følgende poster / Foreign exchange gain/loss consists of:	31.12.2025	31.12.2024
Urealisert agio (+) / disagio (-) tilknyttet lån / <i>Unrealized foreign exchange gain (+) / loss (-) loans</i>	16.139.816	-22.366.634
Realisert agio (+) / disagio (-) tilknyttet lån / <i>Realized foreign exchange gain (+) / loss (-) loans</i>	7.022.380	-10.237.166
Realisert agio (+) / disagio (-) andre poster / <i>Realized foreign exchange gain (+) / loss (-) other items</i>	-8.755.103	9.879.865
Total	14.407.093	-22.723.935

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

I forbindelse med kjøpet av skipene ble det den 23.07.2021 trukket opp et 1. prioritets pantelån iht. låneavtale inngått mellom selskapet som låntaker og Lucid Agency Services Limited som tilrettelegger.

Utestående lånesaldo pr. 31.12.2025 var USD 12.665.633 (2024: 18.938.725).

Lånet ble frivillig innfridd 02.02.2026 hovedsakelig med midler fra overskytende av salget av Thomas Selmer.

Lånet er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.2025.

Lånebeløpet var opprinnelig på USD 75.000.0000 og bestod av et senior lån på USD 50.000.000 og et junior lån på USD 25.000.000, hver med en lånetranche pr. skip, og som skulle tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag og en ballong på siste forfall.

Ved salg av skip ble relevante lånetrancher samtidig innfridd.

Det ble nedbetalt på lånet i år 2025 med totalt USD 6.273.092 totalt hvorav USD 1.358.365 gjaldt innfrielse av utestående lånesaldo på skipet som ble solgt i perioden.

Renten var 7,9% p.a.

Det er betalt et back-end fee på 1,25% av opprinnelig lånebeløp i takt med innfrielsen av lånetranchene.

Pantelån var sikret med pant i skipene, selskapets aksjer, bankkonti og inntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

In connection with the purchase of the vessels on 23 July 2021 the company drew up a 1st priority mortgage loan with Lucid Agency Services Limited as arranged B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe of the vessels.

The outstanding loan balance per 31 December 2025 was USD 12,665,633 (2024: 18,938,726).

The loan was voluntarily repaid in full on 2 February 2026 mainly with proceeds from the sale of Thomas Selmer.

The loan is therefore recognized as short-term debt per 31 December 2025.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

The loan amount was USD 75,000,000 and comprised a senior loan of USD 50,000,000 and a junior loan of USD 25,000,000, each with one loan tranche per vessel, and should be repaid over 5 years with quarterly installments and a balloon payment on maturity.

The relevant loan tranches were repaid in connection with sale of vessels.

A total of USD 6,273,092 was repaid on the loan in 2025 whereof USD 1,358,365 was settlement of outstanding loan balance regarding the sold vessel during the period.


The interest rate was 7.9% p.a.

A back-end of 1.25% of the original loan amount has been paid upon settlement of the loan tranches.

The loan was secured by pledge in the vessels, the company's shares, bank accounts and income.

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2025		31.12.2024	
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK	USD	NOK
Kroll Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	12.665.633	127.658.183	18.938.725	215.018.917
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Kroll Agency Services Limited as Facility Agent		12.665.633	127.658.183	18.938.725	215.018.917
Påløpte renter / Accrued interest		0	0	0	0
Total		<u>12.665.633</u>	<u>127.658.183</u>	<u>18.938.725</u>	<u>215.018.917</u>
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Skip / Vessel(s)			259.247.746		359.268.201
Likvider / Cash and cash equivalents			<u>62.501.893</u>		<u>51.981.186</u>
Total			321.749.639		411.249.387

 B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen / Tax under the Norwegian tonnage tax regime:

	01.01.2025	31.12.2025	2025	2024		
			Snitt / Average	Snitt / Average		
Finansaktiva / Financial assets	83.417.594	89.630.794	86.524.194	94.732.014		
Totalkapital / Total capital	466.676.903	363.640.063	415.158.483	573.734.471		
Andel finansaktiva i % / Financial assets	17,8748 %	24,6482 %	20,8412 %	16,5115 %		
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			-14.853.342	-25.614.399		
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			-3.095.621	-4.229.315		
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term items			-8.755.103	9.879.865		
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences short-term items			-1.824.672	1.631.311		
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			-8.720.571	-26.645.620		
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			-1.817.475	-4.399.584		
Omvurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			0	0		
Omvurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			0	0		
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / Total taxable exchange differences gain/loss			-3.642.148	-2.768.273		
			31.12.2025	31.12.2024		
Finansiinntekter og finanskostnader / Calculation of the financial results of the year:						
Inntekstillegg høy egenkapital / Additional income from high equity			0	0		
Renteinntekter / Interest income			1.143.710	2.349.352		
Skattepliktig valutagevinst/fradragberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			-3.642.148	-2.768.273		
Rentefradrag / Interest cost deductible			-3.095.621	-4.229.315		
Sum finansiinntekt/finansunderskudd / Total financial income/financial loss			-5.594.059	-4.648.235		
Fremført underskudd tidligere år / Losses carried forward previous years			-19.294.105	-14.645.869		
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			-24.888.163	-19.294.105		
Betalbar skatt / Tax payable			0	0		
Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:						
Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjeskatt/ Tonnage tax 2025	Tonnasjeskatt/ Tonnage tax 2024
Anni Selmer	18.634	01.01.2025	31.12.2025	365	101.835	102.114
Birte Selmer	10.1758	01.01.2025	31.12.2025	365	39.711	66.978
Christina Selmer	10.758	01.01.2025	31.12.2025	365	66.795	66.978
Thomas Selmer	10.758	01.01.2025	31.12.2025	365	66.795	66.978
Sum tonnageskatt / Total tonnage tax					275.136	552.198



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	31.12.2025			31.12.2024		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK
NOK	457.146	1,0000	457.146	370.145	1,0000	370.145
USD	6.155.782	10,0791	62.044.747	4.545.866	11,3534	51.611.040
Sum / Total			62.501.893			51.981.186


Herav var USD 992.328 tilsvarende NOK 10.001.775 deponert som sikkerhet for pantelånet.

English:

Hereof was USD 992,328 equal to NOK 10,001,775 deposited as security under the mortgage loan.

Note 11: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2025					31.12.2024
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	500.000	0	-5.570	155.446.177	155.940.607	183.344.660
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 2.728.496 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend payment 16.12.2024 USD 2,728,496					0	-30.288.485
Årets resultat / Profit (Loss) of the year				10.491.936	10.491.936	77.884.432
Konsernbidrag / Group Contribution				-50.000.000	-50.000.000	-75.000.000
Sum egenkapital / Total equity	500.000	0	-5.570	115.938.113	116.432.543	155.940.607

 B.JgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

**Note 12: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /
Shares owned / represented by the board:**

Navn / Name	Rolle / Role	Representerer / Represents	Eiet direkte / Owned directly
Nicola i Eirik Lorentzen	Styreleder / Chairperson	5,0000 %	0,0000 %
Thomas Oskar Peter Wehr	Styremedlem / Board Member	33,0000 %	0,0000 %

Note 13: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på NOK 500.000 fordelt på 100 antall aksjer hver pålydende NOK 5.000. Selskapet eier ikke egne aksjer.

Selskapet er 100% eiet av Selmer Bulk AS. Se oversikt under over de største aksjonærene i Selmer Bulk AS.

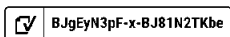
English:

The share capital of the company is NOK 500,000 distributed at a number of 100 shares at each NOK 5,000. The company does not own its own shares.

The company is 100% owned by Selmer Bulk AS. See below overview over the major shareholders of Selmer Bulk AS.

De største aksjonærene i Selmer Bulk AS som eier mer enn 3,00% i alfabetisk orden / The major shareholders in Selmer Bulk AS holding more than 3.00% in alphabetical order:

Aksjonærer / Shareholders	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Blueyield AS	8,2514 %	3.053.000
Lorentzens Skibs AS	5,0000 %	1.850.000
Norse Shipholding Pte. Ltd.	10,0000 %	3.700.000
Oslo Venture PTE. LTD	4,3392 %	1.605.500
Wehr Schiffahrts GmbH & Co KG	33,0000 %	12.210.000
Andre / Others	39,4094 %	14.581.500
Total	100,0000 %	37.000.000



**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**

Indirekte modell / Indirect Model

Alle beløp i NOK / All amounts in NOK

Selmer Bulk Shipowning AS

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	2025	2024
Resultat før skattekostnad / Result before tax	10.491.936	77.884.432
Periodens betalte skatt / Paid taxes	0	0
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-13.376.219	-97.624.750
Ordinære avskrivninger / Depreciations	19.659.000	26.309.946
Nedskrivning anleggsmidler / Write-down value fixed assets	0	0
Endring i beholdning om bord / Change in stock on board	9.282.156	-95.955
Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	0	0
Endring i andre fordringer / Change in other receivables	4.254.937	-6.078.075
Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	-43.225	55.300
Endring i annen kortsiktig gjeld / Change in other short-term payables	-5.279.742	-667.900
Valutagevinst (-) valutatap (+) langsiktige poster i utlandsk valuta / Currency gain (-) loss (+) long-term receivables and long-term debt in foreign currency	-23.162.196	32.603.800
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	1.826.647	32.386.798
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	93.737.674	262.897.056
Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	93.737.674	262.897.056
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-64.198.538	-135.868.173
Utbetalinger av utbytte / Payments of dividends	0	-80.476.986
Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	0	0
Innbetalinger av konsernbidrag / Payments from Group Contributions	0	0
Utbetalinger av konsernbidrag / Payments of Group Contributions	-20.845.075	-107.645.610
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-85.043.613	-323.990.769
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	10.520.708	-28.706.915
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter / Cash and cash equivalents at 01.01. <input checked="" type="checkbox"/> B Jg Ey N3 p F - x - B J8 1 N 2 K be	51.981.186	80.688.100
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	62.501.893	51.981.186



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

16.03.2026 16:41

SENT BY OWNER:

Eva Lise Bjerke · 10.03.2026 16:08

DOCUMENT ID:

BJ81N2TKbe

ENVELOPE ID:

BJgEyN3pF-x-BJ81N2TKbe

DOCUMENT NAME:

Annual Financial Statemens 31.12.2025 Selmer Bulk Shi powning AS.pdf

31 pages

SHA-512:

073a90242d9b3b0ddd893670c6855989a11138c8c6218
bbc4cb4f1f6d85ef1c8800d1aca2b175cbb7a69ec16fdfe
6130b2775867e01e6dbe080b167616d67feb

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Nicolai Lorentzen nel@lorskibs.no	Signed	10.03.2026 16:43	Email	IP: 109.74.184.14
	Authenticated	10.03.2026 16:42	Low	IP: 109.74.184.14
Thomas Wehr tw@wehrship.de	Signed	16.03.2026 16:41	Email	IP: 62.214.103.2
	Authenticated	16.03.2026 16:37	Low	IP: 62.214.103.2

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

Attachments

No attachments related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

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



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed



Custom events

No custom events related to this document

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

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



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed



Cedra Norge AS
Smedasundet 77
5528 Haugesund, Norge
Tlf: +47 322 64 100

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk Shipowning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Selmer Bulk Shipowning AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, 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

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

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>



Haugesund, 17. mars 2026
Cedra Norge AS

Eirik Vikingstad


Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)




Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Revisorer, rådgivere & advokater

Cedra Norge AS
Smedasundet 77
5528 Haugesund, Norge
Tlf: +47 322 64 100

To the General Meeting of Selmer Bulk Shipowning AS

Independent Auditor's Report

Opinion

We have audited the financial statements of Selmer Bulk Shipowning AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a



Cedra

Revisorer, rådgivere & advokater

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.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Haugesund, 17 March 2026
Cedra Norge AS

Eirik Vikingstad

State Authorised Public Accountant


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




 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.