



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 949 567
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANTOS AS
Forretningsadresse: Tjuvholmen allé 3
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Vidar Hasund
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.03.2026

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, 02.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	109 488 000	114 108 000
Annen driftsinntekt	1		
Sum inntekter		109 488 000	114 108 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	14 103 000	12 795 000
Driftskostnader skip		24 600 000	25 990 000
Reisekostnader og kommisjon		2 018 000	1 731 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 714 000	2 103 000
Sum kostnader		43 435 000	42 620 000
Driftsresultat		66 053 000	71 488 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 000	
Annen renteinntekt		243 000	496 000
Annen finansinntekt (agio)		25 117 000	1 733 000
Sum finansinntekter		25 360 000	2 229 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	864 000	304 000
Annen rentekostnad	5	13 525 000	11 722 000
Annen finanskostnad (disagio)		1 055 000	25 576 000
Sum finanskostnader		15 444 000	37 602 000
Netto finans		9 916 000	-35 372 000
Resultat før skattekostnad		75 969 000	36 116 000
Skattekostnad	6	427 000	1 196 000
Årsresultat		75 542 000	34 920 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		75 542 000	34 920 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Totalresultat		75 542 000	34 920 000
Overføringer og disponeringer			
Overføring fra overkurs	7	-176 000 000	-41 000 000
Ordinært utbytte	7	176 000 000	41 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	75 542 000	34 920 000
Overført fra annen egenkapital	7		
Sum overføringer og disponeringer		75 542 000	34 920 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3		
Maskiner og anlegg	3		
Skip	3	365 615 000	366 723 000
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		365 615 000	366 723 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		365 615 000	366 723 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 182 000	2 080 000
Sum varer		1 182 000	2 080 000
Fordringer			
Kundefordringer		1 555 000	669 000
Andre kortsiktige fordringer		2 133 000	1 126 000
Konsernfordringer	4		57 000
Sum fordringer		3 687 000	1 852 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 060 000	13 943 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		24 060 000	13 943 000
Sum omløpsmidler		28 930 000	17 875 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EIENDELER		394 545 000	384 598 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	1 037 000	119 067 000
Sum innskutt egenkapital		1 127 000	119 127 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	7	764 000	-74 777 000
Sum opptjent egenkapital		764 000	-74 777 000

Sum egenkapital		1 892 000	44 350 000
------------------------	--	------------------	-------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		218 193 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			218 193 000

Sum langsiktig gjeld			218 193 000
-----------------------------	--	--	--------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	4	1 240 000	944 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	176 000 000	41 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	13 545 000	74 077 000
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	194 209 000	
Uopptjent inntekt		3 103 000	1 158 000
Annen kortsiktig gjeld	6	4 556 000	4 875 000
Sum kortsiktig gjeld		392 653 000	122 055 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum gjeld		392 653 000	340 248 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		394 545 000	384 598 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 362093

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 928 949 567
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANTOS AS
Forretningsadresse: Tjuvholmen allé 3
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Vidar Hasund
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 27.04.2026



Organisasjonsnr: 928 949 567
2020 BULKERS SANTOS AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	109 488 000	114 108 000
Annen driftsinntekt	1		
Sum inntekter		109 488 000	114 108 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	14 103 000	12 795 000
Driftskostnader skip		24 600 000	25 990 000
Reisekostnader og kommisjon		2 018 000	1 731 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 714 000	2 103 000
Sum kostnader		43 435 000	42 620 000
Driftsresultat		66 053 000	71 488 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 000	
Annen renteinntekt		243 000	496 000
Annen finansinntekt (agio)		25 117 000	1 733 000
Sum finansinntekter		25 360 000	2 229 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	864 000	304 000
Annen rentekostnad	5	13 525 000	11 722 000
Annen finanskostnad (disagio)		1 055 000	25 576 000
Sum finanskostnader		15 444 000	37 602 000
Netto finans		9 916 000	-35 372 000
Resultat før skattekostnad		75 969 000	36 116 000
Skattekostnad	6	427 000	1 196 000
Årsresultat		75 542 000	34 920 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		75 542 000	34 920 000
Totalresultat		75 542 000	34 920 000
Overføringer og disponeringer			
Overføring fra overkurs	7	-176 000 000	-41 000 000
Ordinært utbytte	7	176 000 000	41 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	75 542 000	34 920 000



Overført fra annen egenkapital	7		
Sum overføringer og disponeringer		75 542 000	34 920 000



Organisasjonsnr: 928 949 567
2020 BULKERS SANTOS AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3		
Maskiner og anlegg	3		
Skip	3	365 615 000	366 723 000
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		365 615 000	366 723 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		365 615 000	366 723 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 182 000	2 080 000
Sum varer		1 182 000	2 080 000
Fordringer			
Kundefordringer		1 555 000	669 000
Andre kortsiktige fordringer		2 133 000	1 126 000
Konsernfordringer	4		57 000
Sum fordringer		3 687 000	1 852 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		24 060 000	13 943 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		24 060 000	13 943 000
Sum omløpsmidler		28 930 000	17 875 000
SUM EIENDELER		394 545 000	384 598 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			



Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	1 037 000	119 067 000
Sum innskutt egenkapital		1 127 000	119 127 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	764 000	-74 777 000
Sum opptjent egenkapital		764 000	-74 777 000
Sum egenkapital		1 892 000	44 350 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5		218 193 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			218 193 000
Sum langsiktig gjeld			218 193 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	1 240 000	944 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	176 000 000	41 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	13 545 000	74 077 000
Kortsiktig del av			
langsiktig gjeld	5	194 209 000	
Opptjent inntekt		3 103 000	1 158 000
Annen kortsiktig gjeld	6	4 556 000	4 875 000
Sum kortsiktig gjeld		392 653 000	122 055 000
Sum gjeld		392 653 000	340 248 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		394 545 000	384 598 000



Organisasjonsnr: 928 949 567
2020 BULKERS SANTOS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA



Årsregnskap 2025

2020 Bulkers Santos AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 567



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

2020 BULKERS SANTOS AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	109 488	114 108
Sum driftsinntekter		109 488	114 108
Driftskostnader skip		(24 600)	(25 990)
Reisekostnader og kommisjon		(2 018)	(1 731)
Avskrivning av driftsmidler	3	(14 103)	(12 795)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 714)	(2 103)
Sum driftskostnader		(43 435)	(42 620)
Driftsresultat		66 053	71 488
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		243	496
Annen finansinntekt (agio)		25 117	1 733
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(864)	(304)
Annen rentekostnad	5	(13 525)	(11 722)
Annen finanskostnad (disagio)		(1 055)	(25 575)
Resultat av finansposter		9 916	(35 372)
Resultat før skattekostnad		75 969	36 116
Skattekostnad	6	(427)	(1 196)
Årsresultat		75 542	34 920
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	176 000	41 000
Avsatt til annen egenkapital	7	75 542	34 920
Overføring fra overkurs	7	(176 000)	(41 000)
Sum overføringer		75 542	34 920



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

2020 BULKERS SANTOS AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	365 615	366 723
Sum varige driftsmidler		365 615	366 723
Sum anleggsmidler		365 615	366 723
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 182	2 080
FORDRINGER			
Kundefordringer		1 555	669
Andre kortsiktige fordringer		2 133	1 126
Konsernfordringer	4	-	57
Sum fordringer		3 688	1 852
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 060	13 943
Sum omløpsmidler		28 930	17 875
Sum eiendeler		394 545	384 598

2020 BULKERS SANTOS AS

SIDE 3



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

2020 BULKERS SANTOS AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	7, 10	90	60
Overkurs	7	1 037	119 067
Sum innskutt egenkapital		1 127	119 127
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7	765	(74 777)
Sum opptjent egenkapital		765	(74 777)
Sum egenkapital		1 892	44 350
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	218 193
Sum annen langsiktig gjeld		-	218 193
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 240	944
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	194 209	-
Uopptjent inntekt		3 103	1 158
Utbytte	7	176 000	41 000
Konserngjeld	4	13 545	74 077
Annen kortsiktig gjeld	6	4 556	4 876
Sum kortsiktig gjeld		392 653	122 055
Sum gjeld		392 653	340 248
Sum egenkapital og gjeld		394 545	384 598

Oslo, 27.03.2026

Styret i 2020 Bulkers Santos AS

DocuSigned by:

Christian Dahll

Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Signed by:

Lars-Christian Svensen

Lars-Christian Svensen
Styreleder

Signed by:

Kseniia Sheiko

Kseniia Sheiko
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Santos AS er et heleid selskap av 2020 Bulkers Ltd. NUF. Selskapet er en del av 2020 Bulkers konsernet og konsolideres i konsernregnskapet utarbeidet av 2020 Bulkers Ltd, som har forretningsadresser i Oslo (Tjuvholmen allé 3) og Hamilton, Bermuda (S.E. Pearman Bldg., 2nd floor, 9 Parla-Ville Road).

Selskapets egen forretningsadresse er Tjuvholmen allé 3, Oslo. Selskapets formål er å eie, leie eller på andre måter disponere over skip, for utleie eller egen drift, samt det som naturlig står i forbindelse med dette.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

VALUTA

Regnskapsvaluta er NOK og funksjonell valuta er USD. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNETEKTER

Inntekter resultatføres etter opptjeningsprinsippet, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Selskapets driftsinntekter er primært generert fra time charter kontrakter. Skip leies av befraakter for en spesifisert tidsperiode mot vederlag som er basert på en daglig hyre. Befraakter bestemmer (innenfor avtalte begrensninger) hvordan skipet skal benyttes. Time charter bortfaller i de perioder skipet ikke er i drift ("off hire"), for eksempel under reparasjonsopphold.

SKATT

Selskapet har trådt inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld. Betalbar skatt utgjør 22% av finansinntekt og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Periodisk vedlikehold av skipet balanseføres og avskrives lineært over perioden frem til neste periodisk vedlikehold, normalt etter 5 år. Selskapets skip er bygget i henhold til klassifiseringskravene til ABS og Liberian Ship Register. Normale reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

RENTESIKRING

Rentebytteavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen og resultatføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av rentebytteavtaler innregnes og presenteres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og som anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

FORDRINGER

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



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	107 409	106 781
Scrubber benefit	6 083	11 309
Kommisjon	(4 004)	(3 982)
Sum	109 488	114 108

Bulk Santos er utleid på index-linked time charter kontrakt til Cargill fram til Q1 2026.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Santos AS har ingen ansatte, men leier inn teknisk management fra OSM Thome og andre management tjenester fra 2020 Bulkers Management AS.

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Foretaket har ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til ledende personer.

Det er avsatt 50 000 kr i revisjonshonorar for 2025. Revisjonshonorar bokføres som annen driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 3 Anleggsmidler

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Skip	Dokking	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2024	401 070	287	401 357
Tilgang	-	12 996	12 996
Anskaffelseskost 31.12.2025	401 070	13 283	414 353
Akkumulerte avskrivninger	(47 430)	(1 308)	(48 738)
Bokført verdi 31.12.2025	353 640	11 975	365 615
Årets avskrivninger	12 795	1 308	14 103
Økonomisk levetid	23 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i juni 2025. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er kapitalisert i sing helhet og avskrives lineært over 5 år.

I november 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santos til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026.



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	-	57
Sum	-	57
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	13 545	74 077
Sum	14 145	74 549

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 863 501 kroner i 2025 (303 500 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulkers Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2025 (1,830 millioner kroner i 2024).

Note 5 Langsiktig gjeld

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år		
Bankfasilitet som forfaller i 2029	197 382	222 337
Sum	197 382	222 337
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(4 144)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(197 382)	
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	218 193

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av bankfasiliteten. Refinansieringen medførte at selskapet nedbetalte USD 4 583 333 på sin transje. Den nye fasiliteten er ikke-amortiserende, har en rente på SOFR pluss en margin på 195 basispunkter og forfaller i april 2029.

Lånefasiliteten inneholder finansielle krav til konsernet. Bankene har pant i "Bulk Santos" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I november 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santos til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 19 583 333 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld.



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad	2025	2024
Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 942	5 435
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 942	5 435
Sum betalbar skatt 22%	427	1 196
Betalbar skatt i balansen	427	1 196

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Santos	Bulkskip	365	67 000	220 095	0

Selskapet trådte inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 7 Egenkapital

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2025	60	119 067	(74 777)	44 350
Gjeldskonvertering	30	57 970	-	58 000
Årets resultat	-	-	75 542	75 542
Utbytte	-	(176 000)	-	(176 000)
Pr 31.12.2025	90	1 037	765	1 892

Gjeldskonvertering

I februar 2025 konverterte selskapet en del av sin gjeld til morselskapet til egenkapital. Aksjekapitalen ble økt med 30 000 kroner fra 60 000 kroner til 90 000 kroner. Overkursen ble økt med 57 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 58 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Santos AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået. Det nominelle beløpet i rentesikringsavtalen hadde samme amortiseringsprofil som langsiktig lån. I mars 2024 terminerte selskapet sin rentesikringsavtale og mottok USD 455 000 i oppgjør. Gevinst ved terminering av rentebytteavtalen ble bokført som en reduksjon av rentekostnader i løpet av 2024.



DocuSign Envelope ID: 4061E61A-8347-4F50-B83C-50F4685D30EA

Note 9 Varer

(Tall i hele tusen norske kroner)

Varelager	2025	2024
Smørølje	1 182	2 080
Sum varelager	1 182	2 080

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Santos AS pr. 31.12.2025 er 1 182 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Santos AS pr. 31.12.2025 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført (i tusen kroner)
Ordinære aksjer	30 000	3,0	90
Sum	30 000		90

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2025 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
2020 Bulkers Ltd. NUF	30 000	100,0	100,0

Note 11 Virksomhetens art og lokalisering

2020 Bulkers Santos AS er et selskap der virksomheten omfatter Utenriks sjøfart med gods. Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Note 12 Fortsatt drift

Etter salget av Bulk Santos til nye eiere, er det ikke tatt noen beslutning om fremtidig aktivitet i selskapet, men det er ikke tatt noen beslutning om avvikling. Årsregnskapet er avlagt basert på forutsetningen om fortsatt drift.

Note 13 Hendelser etter balansedagen

Bulk Santos ble tilbakelevert fra Cargill den 25. januar 2026 og deretter utleid til Koch Shipping på en fast time charter rate på USD 19 625 per dag.

Skipet ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 27. februar 2026, og den 5. mars 2026 ble Bulk Santos overført til sin nye eier.



Årsregnskap 2025 2020 Bulkens Santos AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 567



2020 BULKERS SANTOS AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	109 488	114 108
Sum driftsinntekter		109 488	114 108
Driftskostnader skip		(24 600)	(25 990)
Reisekostnader og kommisjon		(2 018)	(1 731)
Avskrivning av driftsmidler	3	(14 103)	(12 795)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 714)	(2 103)
Sum driftskostnader		(43 435)	(42 620)
Driftsresultat		66 053	71 488
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1	-
Annen renteinntekt		243	496
Annen finansinntekt (agio)		25 117	1 733
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(864)	(304)
Annen rentekostnad	5	(13 525)	(11 722)
Annen finanskostnad (disagio)		(1 055)	(25 576)
Resultat av finansposter		9 916	(35 372)
Resultat før skattekostnad		75 969	36 116
Skattekostnad	6	(427)	(1 196)
Årsresultat		75 542	34 920
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	176 000	41 000
Avsatt til annen egenkapital	7	75 542	34 920
Overføring fra overkurs	7	(176 000)	(41 000)
Sum overføringer		75 542	34 920



2020 BULKERS SANTOS AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	365 615	366 723
Sum varige driftsmidler		365 615	366 723
Sum anleggsmidler		365 615	366 723
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 182	2 080
FORDRINGER			
Kundefordringer		1 555	669
Andre kortsiktige fordringer		2 133	1 126
Konsernfordringer	4	-	57
Sum fordringer		3 687	1 852
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		24 060	13 943
Sum omløpsmidler		28 930	17 875
Sum eiendeler		394 545	384 598



2020 BULKERS SANTOS AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	7, 10	90	60
Overkurs	7	1 037	119 067
Sum innskutt egenkapital		1 127	119 127
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7	764	(74 777)
Sum opptjent egenkapital		764	(74 777)
Sum egenkapital		1 892	44 350
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	218 193
Sum annen langsiktig gjeld		-	218 193
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 240	944
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	194 209	-
Uopptjent inntekt		3 103	1 158
Utbytte	7	176 000	41 000
Konserngjeld	4	13 545	74 077
Annen kortsiktig gjeld	6	4 556	4 875
Sum kortsiktig gjeld		392 653	122 055
Sum gjeld		392 653	340 248
Sum egenkapital og gjeld		394 545	384 598

Oslo, 27.03.2026
Styret i 2020 Bulkers Santos AS

Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Lars-Christian Svensen
Styreleder

Kseniia Sheiko
Styremedlem



Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Santos AS er et heleid selskap av 2020 Bulkers Ltd. NUF. Selskapet er en del av 2020 Bulkers konsernet og konsolideres i konsernregnskapet utarbeidet av 2020 Bulkers Ltd, som har forretningsadresser i Oslo (Tjuvholmen allé 3) og Hamilton, Bermuda (S.E. Pearman Bldg., 2nd floor, 9 Parla-Ville Road).

Selskapets egen forretningsadresse er Tjuvholmen allé 3, Oslo. Selskapets formål er å eie, leie eller på andre måter disponere over skip, for utleie eller egen drift, samt det som naturlig står i forbindelse med dette.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

VALUTA

Regnskapsvaluta er NOK og funksjonell valuta er USD. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNETEKTER

Inntekter resultatføres etter opptjeningsprinsippet, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Selskapets driftsinntekter er primært generert fra time charter kontrakter. Skip leies av befrakter for en spesifisert tidsperiode mot vederlag som er basert på en daglig hyre. Befrakter bestemmer (innenfor avtalte begrensninger) hvordan skipet skal benyttes. Time charter bortfaller i de perioder skipet ikke er i drift ("off hire"), for eksempel under reparasjonsopphold.

SKATT

Selskapet har trådt inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld. Betalbar skatt utgjør 22% av finansinntekt og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Periodisk vedlikehold av skipet balanseføres og avskrives lineært over perioden frem til neste periodisk vedlikehold, normalt etter 5 år. Selskapets skip er bygget i henhold til klassifiseringskravene til ABS og Liberian Ship Register. Normale reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

RENTESIKRING

Rentebytteavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen og resultatføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av rentebytteavtaler innregnes og presenteres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og som anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.



FORDRINGER

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



Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	107 409	106 781
Scrubber benefit	6 083	11 309
Kommisjon	(4 004)	(3 982)
Sum	109 488	114 108

Bulk Santos er utleid på index-linked time charter kontrakt til Cargill fram til Q1 2026.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Santos AS har ingen ansatte, men leier inn teknisk management fra OSM Thome og andre management tjenester fra 2020 Bulkers Management AS.

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Foretaket har ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til ledende personer.

Det er avsatt 50 000 kr i revisjonshonorar for 2025. Revisjonshonorar bokføres som annen driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 3 Anleggsmidler

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Skip	Dokking	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2024	401 070	287	401 357
Tilgang	-	12 996	12 996
Anskaffelseskost 31.12.2025	401 070	13 283	414 353
Akkumulerte avskrivninger	(47 430)	(1 308)	(48 738)
Bokført verdi 31.12.2025	353 640	11 975	365 615
Årets avskrivninger	12 795	1 308	14 103
Økonomisk levetid	23 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i juni 2025. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er kapitalisert i sing helhet og avskrives lineært over 5 år.

I november 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santos til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026.



Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	-	57
Sum	-	57
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	13 545	74 077
Sum	14 145	74 549

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 863 501 kroner i 2025 (303 500 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulkers Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2025 (1,830 millioner kroner i 2024).

Note 5 Langsiktig gjeld

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år		
Bankfasilitet som forfaller i 2029	197 382	222 337
Sum	197 382	222 337
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(4 144)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(197 382)	
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	218 193

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av bankfasiliteten. Refinansieringen medførte at selskapet nedbetalte USD 4 583 333 på sin transje. Den nye fasiliteten er ikke-amortiserende, har en rente på SOFR pluss en margin på 195 basispunkter og forfaller i april 2029.

Lånefasiliteten inneholder finansielle krav til konsernet. Bankene har pant i "Bulk Santos" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I november 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santos til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 19 583 333 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld.



Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad	2025	2024
Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 942	5 435
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 942	5 435
Sum betalbar skatt 22%	427	1 196
Betalbar skatt i balansen	427	1 196

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Santos	Bulkskip	365	67 000	220 095	0

Selskapet trådte inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 7 Egenkapital

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2025	60	119 067	(74 777)	44 350
Gjeldskonvertering	30	57 970	-	58 000
Årets resultat	-	-	75 542	75 542
Utbytte	-	(176 000)	-	(176 000)
Pr 31.12.2025	90	1 037	765	1 892

Gjeldskonvertering

I februar 2025 konverterte selskapet en del av sin gjeld til morselskapet til egenkapital. Aksjekapitalen ble økt med 30 000 kroner fra 60 000 kroner til 90 000 kroner. Overkursen ble økt med 57 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 58 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkens Santos AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået. Det nominelle beløpet i rentesikringsavtalen hadde samme amortiseringsprofil som langsiktig lån. I mars 2024 terminerte selskapet sin rentesikringsavtale og mottok USD 455 000 i oppgjør. Gevinst ved terminering av rentebytteavtalen ble bokført som en reduksjon av rentekostnader i løpet av 2024.



Note 9 Varer

(Tall i hele tusen norske kroner)

Varelager	2025	2024
Smørølje	1 182	2 080
Sum varelager	1 182	2 080

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Santos AS pr. 31.12.2025 er 1 182 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Santos AS pr. 31.12.2025 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført (i tusen kroner)
Ordinære aksjer	30 000	3,0	90
Sum	30 000		90

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2025 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
2020 Bulkers Ltd. NUF	30 000	100,0	100,0

Note 11 Virksomhetens art og lokalisering

2020 Bulkers Santos AS er et selskap der virksomheten omfatter Utenriks sjøfart med gods. Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Note 12 Fortsatt drift

Etter salget av Bulk Santos til nye eiere, er det ikke tatt noen beslutning om fremtidig aktivitet i selskapet, men det er ikke tatt noen beslutning om avvikling. Årsregnskapet er avlagt basert på forutsetningen om fortsatt drift.

Note 13 Hendelser etter balansedagen

Bulk Santos ble tilbakelevert fra Cargill den 25. januar 2026 og deretter utleid til Koch Shipping på en fast time charter rate på USD 19 625 per dag.

Skipet ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 27. februar 2026, og den 5. mars 2026 ble Bulk Santos overført til sin nye eier.



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i 2020 Bulkens Santos AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for 2020 Bulkens Santos AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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



**Shape the future
with confidence**

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 27. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Are Øverby Svendsen
statsautorisert revisor

Penneo document key: NSJHN-KZY05-VGXV4-X79W4-U36D8-CT4KI



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Are Svendsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5998-4-783781

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-27 08:03:39 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: NSJHN-KZ70S-VGXV4-X79W4-U36D8-CT4KI

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutd.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.