



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 828 949 632
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANTIAGO 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	111 366 000	115 027 000
Annen driftsinntekt	1	-1 178 000	
Sum inntekter		110 188 000	115 027 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	15 155 000	14 628 000
Driftskostnader skip		26 420 000	26 906 000
Reisekostnader og kommisjon		1 467 000	1 619 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 726 000	2 036 000
Sum kostnader		45 768 000	45 189 000
Driftsresultat		64 421 000	69 838 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		199 000	566 000
Annen finansinntekt (agio)		24 953 000	1 703 000
Sum finansinntekter		25 152 000	2 269 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	1 228 000	1 168 000
Annen rentekostnad	5	12 588 000	10 863 000
Annen finanskostnad (disagio)		2 263 000	23 434 000
Sum finanskostnader		16 079 000	35 466 000
Netto finans		9 073 000	-33 196 000
Resultat før skattekostnad		73 493 000	36 642 000
Skattekostnad	6	233 000	1 382 000
Årsresultat		73 261 000	35 260 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		73 261 000	35 260 000
Totalresultat		73 261 000	35 260 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Overføringer og disponeringer			
Overføring fra overkurs	7	-183 000 000	-41 000 000
Ordinært utbytte	7	183 000 000	41 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	73 261 000	35 260 000
Overført fra annen egenkapital	7		
Sum overføringer og disponeringer		73 261 000	35 260 000



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	357 975 000	373 362 000
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		357 975 000	373 362 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		357 975 000	373 362 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 295 000	1 205 000
Sum varer		1 295 000	1 205 000
Fordringer			
Kundefordringer		508 000	297 000
Andre kortsiktige fordringer		1 683 000	788 000
Konsernfordringer	4	5 000	58 000
Sum fordringer		2 197 000	1 143 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 800 000	14 162 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 800 000	14 162 000
Sum omløpsmidler		26 292 000	16 510 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EIENDELER		384 267 000	389 873 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	12 281 000	124 311 000
Sum innskutt egenkapital		12 371 000	124 371 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	7, 12	-10 915 000	-84 175 000
Sum opptjent egenkapital		-10 915 000	-84 175 000

Sum egenkapital		1 456 000	40 196 000
------------------------	--	------------------	-------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		204 579 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			204 579 000

Sum langsiktig gjeld			204 579 000
-----------------------------	--	--	--------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	4	1 559 000	1 571 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	183 000 000	41 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	8 121 000	98 023 000
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	182 053 000	
Uopptjent inntekt		1 913 000	1 043 000
Annen kortsiktig gjeld	6	6 165 000	3 460 000
Sum kortsiktig gjeld		382 810 000	145 098 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum gjeld		382 810 000	349 677 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		384 267 000	389 873 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 362072

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 828 949 632
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANTIAGO 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: 828 949 632
2020 BULKERS SANTIAGO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	111 366 000	115 027 000
Annen driftsinntekt	1	-1 178 000	
Sum inntekter		110 188 000	115 027 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	15 155 000	14 628 000
Driftskostnader skip		26 420 000	26 906 000
Reisekostnader og kommisjon		1 467 000	1 619 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 726 000	2 036 000
Sum kostnader		45 768 000	45 189 000
Driftsresultat		64 421 000	69 838 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		199 000	566 000
Annen finansinntekt (agio)		24 953 000	1 703 000
Sum finansinntekter		25 152 000	2 269 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	1 228 000	1 168 000
Annen rentekostnad	5	12 588 000	10 863 000
Annen finanskostnad (disagio)		2 263 000	23 434 000
Sum finanskostnader		16 079 000	35 466 000
Netto finans		9 073 000	-33 196 000
Resultat før skattekostnad		73 493 000	36 642 000
Skattekostnad	6	233 000	1 382 000
Årsresultat		73 261 000	35 260 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		73 261 000	35 260 000
Totalresultat		73 261 000	35 260 000
Overføringer og disponeringer			
Overføring fra overkurs	7	-183 000 000	-41 000 000
Ordinært utbytte	7	183 000 000	41 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	73 261 000	35 260 000
Overført fra annen egenkapital	7		



Sum overføringer og
disponeringer

73 261 000

35 260 000



Organisasjonsnr: 828 949 632
2020 BULKERS SANTIAGO AS

BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3		
Maskiner og anlegg	3		
Skip	3	357 975 000	373 362 000
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		357 975 000	373 362 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		357 975 000	373 362 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 295 000	1 205 000
Sum varer		1 295 000	1 205 000
Fordringer			
Kundefordringer		508 000	297 000
Andre kortsiktige fordringer		1 683 000	788 000
Konsernfordringer	4	5 000	58 000
Sum fordringer		2 197 000	1 143 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		22 800 000	14 162 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 800 000	14 162 000
Sum omløpsmidler		26 292 000	16 510 000
SUM EIENDELER		384 267 000	389 873 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			



Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	12 281 000	124 311 000
Sum innskutt egenkapital		12 371 000	124 371 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7, 12	-10 915 000	-84 175 000
Sum opptjent egenkapital		-10 915 000	-84 175 000
Sum egenkapital		1 456 000	40 196 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5		204 579 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			204 579 000
Sum langsiktig gjeld			204 579 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	1 559 000	1 571 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	183 000 000	41 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	8 121 000	98 023 000
Kortsiktig del av			
langsiktig gjeld	5	182 053 000	
Opptjent inntekt		1 913 000	1 043 000
Annen kortsiktig gjeld	6	6 165 000	3 460 000
Sum kortsiktig gjeld		382 810 000	145 098 000
Sum gjeld		382 810 000	349 677 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		384 267 000	389 873 000



Organisasjonsnr: 828 949 632
2020 BULKERS SANTIAGO 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 Santiago AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 828 949 632



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

2020 BULKERS SANTIAGO AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	111 366	115 027
Annen driftsinntekt	1	(1 178)	-
Sum driftsinntekter		110 188	115 027
Driftskostnader skip		(26 420)	(26 906)
Reisekostnader og kommisjon		(1 467)	(1 619)
Avskrivning av driftsmidler	3	(15 155)	(14 628)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 726)	(2 036)
Sum driftskostnader		(45 768)	(45 189)
Driftsresultat		64 420	69 838
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		199	566
Annen finansinntekt (agio)		24 953	1 703
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(1 228)	(1 168)
Annen rentekostnad	5	(12 588)	(10 863)
Annen finanskostnad (disagio)		(2 263)	(23 434)
Resultat av finansposter		9 073	(33 196)
Resultat før skattekostnad		73 493	36 642
Skattekostnad	6	(233)	(1 382)
Årsresultat		73 260	35 260
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	183 000	41 000
Avsatt til annen egenkapital	7	73 260	35 260
Overføring fra overkurs	7	(183 000)	(41 000)
Sum overføringer		73 260	35 260



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

2020 BULKERS SANTIAGO AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	357 975	373 362
Sum varige driftsmidler		357 975	373 362
Sum anleggsmidler		357 975	373 362
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 295	1 205
FORDRINGER			
Kundefordringer		508	297
Andre kortsiktige fordringer		1 684	789
Konsernfordringer	4	5	58
Sum fordringer		2 197	1 144
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 800	14 162
Sum omløpsmidler		26 292	16 511
Sum eiendeler		384 267	389 873



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

2020 BULKERS SANTIAGO AS

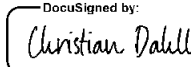
BALANSE

(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	12 281	124 311
Sum innskutt egenkapital		12 371	124 371
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7, 12	(10 915)	(84 175)
Sum opptjent egenkapital		(10 915)	(84 175)
Sum egenkapital		1 456	40 196
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	204 579
Sum annen langsiktig gjeld		-	204 579
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 559	1 571
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	182 053	-
Uopptjent inntekt		1 913	1 044
Utbytte	7	183 000	41 000
Konserngjeld	4	8 121	98 023
Annen kortsiktig gjeld	6	6 165	3 460
Sum kortsiktig gjeld		382 811	145 098
Sum gjeld		382 811	349 677
Sum egenkapital og gjeld		384 267	389 873

Oslo, 27.03.2026

Styret i 2020 Bulkers Santiago AS

DocuSigned by:

80B795B0CFB0E448B
Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Signed by:

E0D1C052909F41FB
Lars-Christian Svendsen
Styreleder

Signed by:

A9F4E95A930E48A
Kseniia Sheiko
Styremedlem



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

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Santiago 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 en omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og en anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.



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

FRAKTDERIVATER

Fraktderivatavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap resultatføres som annen driftsinntekt når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av fraktderivatavtaler 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.



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

Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	110 921	111 861
Scrubber benefit	4 583	7 340
Kommisjon	(4 138)	(4 174)
Sum driftsinntekter	111 366	115 027
	2025	2024
Fraktderivatavtaler	(1 178)	-
Sum annen driftsinntekt	(1 178)	-

Bulk Santiago er utleid på index-linked time charter kontrakt til Koch Shipping fram til Q1 2026.

Fraktderivater

I mars 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 30 100 per dag, brutto, for perioden april-juni 2025. I april inngikk selskapet en ny fraktderivatavtale for mai og juni som effektivt realiserer fraktderivatavtalen inngått i mars for periodene mai og juni med en gevinst på USD 371 000. For april realiserte selskapet en gevinst på USD 226 604.

I juli 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 33 600 per dag, brutto, for perioden august-desember 2025. Selskapet realiserte et tap på USD 724 308 på denne avtalen.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Santiago 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	398 153	11 636	409 789
Tilgang	-	(233)	(233)
Anskaffelseskost 31.12.2025	398 153	11 403	409 556
Akkumulerte avskrivninger	(47 546)	(4 035)	(51 581)
Bokført verdi 31.12.2025	350 607	7 368	357 975
Årets avskrivninger	12 874	2 281	15 155
Økonomisk levetid	22,5 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i mars 2024. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er kapitalisert i sin helhet og avskrives lineært over 5 år.



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

I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santiago til en tredjepart for et vederlag på USD 69 000 000 med levering i første kvartal 2026.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	5	58
Sum	5	58
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	8 121	98 023
Sum	8 721	98 495

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 1 228 415 kroner i 2025 (1 168 124 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 april 2029	184 783	208 145
Sum	184 783	208 145
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(3 566)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(184 783)	-
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	204 579

Bank fasilitet

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 Santiago" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santiago til en tredjepart for et vederlag på USD 69 000 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 18 333 332 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor reklassifisert 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	1 058	6 280
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 058	6 280
Sum betalbar skatt 22%	233	1 382
Betalbar skatt i balansen	233	1 382

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Santiago	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	124 311	(84 175)	40 196
Gjeldskonvertering	30	70 970	-	71 000
Årets resultat	-	-	73 260	73 260
Utbytte	-	(183 000)	-	(183 000)
Pr. 31.12.2025	90	12 281	(10 915)	1 456

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 70 970 001 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 71 000 001 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Santiago 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 460 000 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
Smøreolje	1 295	1 205
Sum varelager	1 295	1 205

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Santiago AS pr. 31.12.2025 er 1 295 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Santiago 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 Santiago 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 Santiago 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 Santiago ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 17. mars 2026, og den 23. mars 2026 ble skipet overført til sin nye eier.



Årsregnskap 2025

2020 Bulkers Santiago AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 828 949 632



2020 BULKERS SANTIAGO AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	111 366	115 027
Annen driftsinntekt	1	(1 178)	-
Sum driftsinntekter		110 188	115 027
Driftskostnader skip		(26 420)	(26 906)
Reisekostnader og kommisjon		(1 467)	(1 619)
Avskrivning av driftsmidler	3	(15 155)	(14 628)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 726)	(2 036)
Sum driftskostnader		(45 768)	(45 189)
Driftsresultat		64 421	69 838
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		199	566
Annen finansinntekt (agio)		24 953	1 703
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(1 228)	(1 168)
Annen rentekostnad	5	(12 588)	(10 863)
Annen finanskostnad (disagio)		(2 263)	(23 434)
Resultat av finansposter		9 073	(33 196)
Resultat før skattekostnad		73 493	36 642
Skattekostnad	6	(233)	(1 382)
Årsresultat		73 261	35 260
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	183 000	41 000
Avsatt til annen egenkapital	7	73 261	35 260
Overføring fra overkurs	7	(183 000)	(41 000)
Sum overføringer		73 261	35 260



2020 BULKERS SANTIAGO AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	357 975	373 362
Sum varige driftsmidler		357 975	373 362
Sum anleggsmidler		357 975	373 362
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 295	1 205
FORDRINGER			
Kundefordringer		508	297
Andre kortsiktige fordringer		1 683	788
Konsernfordringer	4	5	58
Sum fordringer		2 197	1 143
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 800	14 162
Sum omløpsmidler		26 292	16 510
Sum eiendeler		384 267	389 873



2020 BULKERS SANTIAGO 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	12 281	124 311
Sum innskutt egenkapital		12 371	124 371
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7, 12	(10 915)	(84 175)
Sum opptjent egenkapital		(10 915)	(84 175)
Sum egenkapital		1 456	40 196
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	204 579
Sum annen langsiktig gjeld		-	204 579
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 559	1 571
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	182 053	-
Uopptjent inntekt		1 913	1 043
Utbytte	7	183 000	41 000
Konserngjeld	4	8 121	98 023
Annen kortsiktig gjeld	6	6 165	3 460
Sum kortsiktig gjeld		382 810	145 098
Sum gjeld		382 810	349 677
Sum egenkapital og gjeld		384 267	389 873

Oslo, 27.03.2026
Styret i 2020 Bulkers Santiago AS

Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Lars-Christian Svensen
Styreleder

Kseniia Sheiko
Styremedlem



Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Santiago 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 en omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og en anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.



FRAKTDERIVATER

Fraktderivatavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap resultatføres som annen driftsinntekt når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av fraktderivatavtaler 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	110 921	111 861
Scrubber benefit	4 583	7 340
Kommisjon	(4 138)	(4 174)
Sum driftsinntekter	111 366	115 027
	2025	2024
Fraktderivatavtaler	(1 178)	-
Sum annen driftsinntekt	(1 178)	-

Bulk Santiago er utleid på index-linked time charter kontrakt til Koch Shipping fram til Q1 2026.

Fraktderivater

I mars 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 30 100 per dag, brutto, for perioden april-juni 2025. I april inngikk selskapet en ny fraktderivatavtale for mai og juni som effektivt realiserer fraktderivatavtalen inngått i mars for periodene mai og juni med en gevinst på USD 371 000. For april realiserte selskapet en gevinst på USD 226 604.

I juli 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 33 600 per dag, brutto, for perioden august-desember 2025. Selskapet realiserte et tap på USD 724 308 på denne avtalen.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Santiago 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	398 153	11 636	409 789
Tilgang	-	(233)	(233)
Anskaffelseskost 31.12.2025	398 153	11 403	409 556
Akkumulerte avskrivninger	(47 546)	(4 035)	(51 581)
Bokført verdi 31.12.2025	350 607	7 368	357 975
Årets avskrivninger	12 874	2 281	15 155
Økonomisk levetid	22,5 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i mars 2024. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er kapitalisert i sin helhet og avskrives lineært over 5 år.



I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santiago til en tredjepart for et vederlag på USD 69 000 000 med levering i første kvartal 2026.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	5	58
Sum	5	58
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	8 121	98 023
Sum	8 721	98 495

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 1 228 415 kroner i 2025 (1 168 124 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 april 2029	184 783	208 145
Sum	184 783	208 145
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(3 566)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(184 783)	-
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	204 579

Bank fasilitet

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 Santiago" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Santiago til en tredjepart for et vederlag på USD 69 000 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 18 333 332 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor reklassifisert som kortsiktig gjeld.



Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad	2025	2024
Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 058	6 280
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 058	6 280
Sum betalbar skatt 22%	233	1 382
Betalbar skatt i balansen	233	1 382

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Santiago	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	124 311	(84 175)	40 196
Gjeldskonvertering	30	70 970	-	71 000
Årets resultat	-	-	73 261	73 261
Utbytte	-	(183 000)	-	(183 000)
Pr. 31.12.2025	90	12 281	(10 914)	1 457

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 70 970 001 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 71 000 001 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Santiago 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 460 000 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
Smøreolje	1 295	1 205
Sum varelager	1 295	1 205

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Santiago AS pr. 31.12.2025 er 1 295 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Santiago 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 Santiago 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 Santiago 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 Santiago ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 17. mars 2026, og den 23. mars 2026 ble skipet overført til sin nye eier.



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 Bulkers Santiago AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for 2020 Bulkers Santiago 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: RYS78-OT8XF-05U8Y-A8UFY-BG3GG-LSF19



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



QES



Penneo Dokumentnøkkel: PYS78-OT8XF-05U8Y-A8UFX-BG3GG-LSF19

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://eud.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.