



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 949 648
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANDEFJORD 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	113 297 000	174 885 000
Annen driftsinntekt	1	1 374 000	594 324 000
Sum inntekter		114 671 000	769 209 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	15 049 000	18 767 000
Driftskostnader skip		26 613 000	37 480 000
Reisekostnader og kommisjon		1 487 000	2 348 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 638 000	5 253 000
Sum kostnader		45 787 000	63 848 000
Driftsresultat		68 883 000	705 361 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4		13 558 000
Annen renteinntekt		220 000	1 146 000
Annen finansinntekt (agio)		24 270 000	5 681 000
Sum finansinntekter		24 490 000	20 385 000
Nedskrivning av balanseførte lånekostnader	5		7 538 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	1 117 000	814 000
Annen rentekostnad	5	12 296 000	26 835 000
Annen finanskostnad (disagio)		2 261 000	60 450 000
Sum finanskostnader		15 673 000	95 636 000
Netto finans		8 817 000	-75 251 000
Resultat før skattekostnad		77 700 000	630 110 000
Skattekostnad	6	296 000	238 000
Årsresultat		77 404 000	629 872 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		77 404 000	629 872 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Totalresultat		77 404 000	629 872 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	7	190 500 000	42 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	77 404 000	629 872 000
Overført fra overkurs	7	-175 011 000	-42 000 000
Overført fra annen egenkapital	7	-15 489 000	
Sum overføringer og disponeringer		77 404 000	629 872 000



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	357 406 000	372 474 000
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		357 406 000	372 474 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		357 406 000	372 474 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 606 000	1 521 000
Sum varer		1 606 000	1 521 000
Fordringer			
Kundefordringer		332 000	1 726 000
Andre kortsiktige fordringer		1 343 000	919 000
Konsernfordringer	4	5 000	251 000
Sum fordringer		1 681 000	2 895 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		27 719 000	14 345 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		27 719 000	14 345 000
Sum omløpsmidler		31 006 000	18 761 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EIENDELER		388 412 000	391 236 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	1 345 000	115 386 000
Sum innskutt egenkapital		1 435 000	115 446 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	7, 12		-61 915 000
Sum opptjent egenkapital			-61 915 000

Sum egenkapital		1 435 000	53 531 000
------------------------	--	------------------	-------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		199 958 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			199 958 000

Sum langsiktig gjeld			199 958 000
-----------------------------	--	--	--------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	4	1 676 000	959 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	190 500 000	42 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	8 016 000	90 213 000
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	177 937 000	
Uopptjent inntekt		2 448 000	1 255 000
Annen kortsiktig gjeld	6	6 400 000	3 318 000
Sum kortsiktig gjeld		386 976 000	137 746 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum gjeld		386 976 000	337 704 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		388 412 000	391 236 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 362048

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 928 949 648
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SANDEFJORD 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: 928 949 648
2020 BULKERS SANDEFJORD AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	113 297 000	174 885 000
Annen driftsinntekt	1	1 374 000	594 324 000
Sum inntekter		114 671 000	769 209 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	15 049 000	18 767 000
Driftskostnader skip		26 613 000	37 480 000
Reisekostnader og kommisjon		1 487 000	2 348 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 638 000	5 253 000
Sum kostnader		45 787 000	63 848 000
Driftsresultat		68 883 000	705 361 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4		13 558 000
Annen renteinntekt		220 000	1 146 000
Annen finansinntekt (agio)		24 270 000	5 681 000
Sum finansinntekter		24 490 000	20 385 000
Nedskrivning av balanseførte lånekostnader	5		7 538 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	1 117 000	814 000
Annen rentekostnad	5	12 296 000	26 835 000
Annen finanskostnad (disagio)		2 261 000	60 450 000
Sum finanskostnader		15 673 000	95 636 000
Netto finans		8 817 000	-75 251 000
Resultat før skattekostnad		77 700 000	630 110 000
Skattekostnad	6	296 000	238 000
Årsresultat		77 404 000	629 872 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		77 404 000	629 872 000
Totalresultat		77 404 000	629 872 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	7	190 500 000	42 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	77 404 000	629 872 000



Overført fra overkurs	7	-175 011 000	-42 000 000
Overført fra annen egenkapital	7	-15 489 000	
Sum overføringer og disponeringer		77 404 000	629 872 000



Organisasjonsnr: 928 949 648
2020 BULKERS SANDEFJORD 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	357 406 000	372 474 000
Driftsløsøre, inventar o. a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		357 406 000	372 474 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	4		
Rentebytteavtale	8		
Sum anleggsmidler		357 406 000	372 474 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	1 606 000	1 521 000
Sum varer		1 606 000	1 521 000
Fordringer			
Kundefordringer		332 000	1 726 000
Andre kortsiktige fordringer		1 343 000	919 000
Konsernfordringer	4	5 000	251 000
Sum fordringer		1 681 000	2 895 000
Rentebytteavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		27 719 000	14 345 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		27 719 000	14 345 000
Sum omløpsmidler		31 006 000	18 761 000
SUM EIENDELER		388 412 000	391 236 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			



Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	1 345 000	115 386 000
Sum innskutt egenkapital		1 435 000	115 446 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7, 12		-61 915 000
Sum opptjent egenkapital			-61 915 000
Sum egenkapital		1 435 000	53 531 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5		199 958 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			199 958 000
Sum langsiktig gjeld			199 958 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	1 676 000	959 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	190 500 000	42 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	8 016 000	90 213 000
Kortsiktig del av			
langsiktig gjeld	5	177 937 000	
Opptjent inntekt		2 448 000	1 255 000
Annen kortsiktig gjeld	6	6 400 000	3 318 000
Sum kortsiktig gjeld		386 976 000	137 746 000
Sum gjeld		386 976 000	337 704 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		388 412 000	391 236 000



Organisasjonsnr: 928 949 648
2020 BULKERS SANDEFJORD 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 Sandefjord AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 648



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

2020 BULKERS SANDEFJORD AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	113 297	174 885
Annen driftsinntekt	1	1 374	594 324
Sum driftsinntekter		114 671	769 209
Driftskostnader skip		(26 613)	(37 480)
Reisekostnader og kommisjon		(1 487)	(2 348)
Avskrivning av driftsmidler	3	(15 049)	(18 767)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 638)	(5 253)
Sum driftskostnader		(45 787)	(63 848)
Driftsresultat		68 883	705 361
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	-	13 558
Annen renteinntekt		220	1 146
Annen finansinntekt (agio)		24 270	5 681
Nedskrivning av balanseførte lånekostnader	5	-	(7 538)
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(1 117)	(814)
Annen rentekostnad	5	(12 296)	(26 835)
Annen finanskostnad (disagio)		(2 261)	(60 450)
Resultat av finansposter		8 817	(75 251)
Resultat før skattekostnad		77 700	630 110
Skattekostnad	6	(296)	(238)
Årsresultat		77 404	629 872
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	190 500	42 000
Avsatt til annen egenkapital	7	77 404	629 872
Overført fra overkurs	7	(175 011)	(42 000)
Overført fra annen egenkapital	7	(15 489)	-
Sum overføringer		77 404	629 872



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

2020 BULKERS SANDEFJORD AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	357 406	372 474
Sum varige driftsmidler		357 406	372 474
Sum anleggsmidler		357 406	372 474
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 606	1 521
FORDRINGER			
Kundefordringer		332	1 726
Andre kortsiktige fordringer		1 343	919
Konsernfordringer	4	5	251
Sum fordringer		1 681	2 896
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		27 719	14 345
Sum omløpsmidler		31 006	18 762
Sum eiendeler		388 412	391 236



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

2020 BULKERS SANDEFJORD 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	1 345	115 386
Sum innskutt egenkapital		1 435	115 446
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7, 12	-	(61 915)
Sum opptjent egenkapital		-	(61 915)
Sum egenkapital		1 435	53 531
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	199 958
Sum annen langsiktig gjeld		-	199 958
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 676	959
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	177 937	-
Uopptjent inntekt		2 448	1 256
Utbytte	7	190 500	42 000
Konserngjeld	4	8 016	90 213
Annen kortsiktig gjeld	6	6 400	3 319
Sum kortsiktig gjeld		386 976	137 747
Sum gjeld		386 976	337 705
Sum egenkapital og gjeld		388 412	391 236

Oslo, 27.03.2026

Styret i 2020 Bulkers Sandefjord AS

DocuSigned by:

Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Signed by:

Lars-Christian Svensen
Styreleder

Signed by:

Kseniia Sheiko
Styremedlem



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

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Sandefjord 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.

SALG OG TILBAKELEIE AVTALER

Når en salgs- og tilbakeleie transaksjon ikke kvalifiserer for slags bokføring, skal transaksjonen bokføres som en finansieringstransaksjon. Å bokføre som en finansieringstransaksjon medfører at selger/leier beholder skipet på balansen og avskriver skipet. Salgsvederlaget mottatt fra kjøper bokføres som en finansiell gjeld. Beløpet allokert til rentekostnad bestemmes av alternativ rentesats eller beregnet rentesats i avtalen. Siden selskapet har en kjøpsforpliktelse ved utløpet av leieperioden for Bulk Seoul og Bulk Shanghai, var transaksjoner bokført som finansieringstransaksjoner.

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. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. 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.



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

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. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

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.



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

Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	110 666	162 876
Scrubber benefit	6 762	18 081
Kommisjon	(4 131)	(6 072)
Sum driftsinntekter	113 297	174 885
	2025	2024
Gevinst ved salg av skip	-	594 324
Fraktderivatavtaler	1 374	-
Sum annen driftsinntekt	1 374	594 324

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

Annen driftsinntekt er relatert til gevinst ved salg av Bulk Shanghai og Bulk Seoul på henholdsvis 296,3 millioner kroner og 298,0 millioner kroner i 2024.

Fraktderivater

I mars 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 32 400 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 512 000. For april realiserte selskapet en gevinst på USD 297 104.

I juli 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 33 800 per dag, brutto, for perioden august-desember 2025. Selskapet realiserte et tap på USD 692 308 på denne avtalen.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Sandefjord 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.



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

Note 3 Anleggsmidler

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Skip	Dokking	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2024	398 247	10 690	408 937
Tilgang	-	(19)	(19)
Anskaffelseskost 31.12.2025	398 247	10 671	408 918
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2024	(34 813)	(1 649)	(36 462)
Årets avskrivninger	(12 926)	(2 124)	(15 050)
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2025	(47 739)	(3 773)	(51 512)
Bokført verdi 31.12.2025	350 508	6 898	357 406
Økonomisk levetid	22,5 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet Bulk Sandefjord 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 Sandefjord 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	251
Sum	5	251
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	8 016	90 213
Sum	8 616	90 685

Resultatført rentekostnad til foretak i samme konsern utgjør 1 117 046 kroner 2025 (813 623 kroner i 2024). Resultatført renteinntekt fra foretak i samme konsern utgjør 232 kroner i 2025 (13 558 144 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulkers Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2025 (4,547 millioner kroner i 2024).



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

Note 5 Langsiktig gjeld

(Tall i hele tusen norske kroner)

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år

Bankfasilitet som forfaller i april 2029	180 584	203 415
Sum	180 584	203 415
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(3 457)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(180 584)	-
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	199 958

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av sin bankfasilitet. 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 Sandefjord» og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sandefjord 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 17 916 667 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld.

Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad

Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 347	13 762
Fremførbart underskudd	-	(12 679)
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 347	1 083
Sum betalbar skatt 22%	296	238

Betalbar skatt i balansen

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Sandefjord	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.



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

Note 7 Egenkapital

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	60	115 386	(61 915)	53 531
Gjeldskonvertering	30	60 970	-	61 000
Årets resultat	-	-	77 404	77 404
Utbytte	-	(175 011)	(15 489)	(190 500)
Pr 31.12.2025	90	1 345	-	1 435

I 2024 ble selskapet fusjonert med 2020 Bulkers Seoul AS og 2020 Bulkers Shanghai AS, hvor de to sistnevnte er overdragende selskap. Selskapene er heleid av 2020 Bulkers Ltd. NUF, fusjonen er derfor gjennomført uten vederlag og regnskapsført etter kontinuitetsmetoden (selskapskontinuitet). Sammenligningstall er ikke omarbeidet.

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 60 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 61 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Sandefjord AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatssvingninger 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 426 889 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	1 606	1 521
Sum varelager	1 606	1 521

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Sandefjord AS pr. 31.12.2025 er 1 606 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.



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

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Sandefjord 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 Sandefjord 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 Sandefjord til nye eiere med planlagt levering i første kvartal 2026, 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

Selskapet konverterte Bulk Sandefjord sin index-linked time charter rate til fast time charter rate på USD 19 625 per dag fra 15. februar 2026.



Årsregnskap 2025

2020 Bulkers Sandefjord AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 648



2020 BULKERS SANDEFJORD AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	113 297	174 885
Annen driftsinntekt	1	1 374	594 324
Sum driftsinntekter		114 671	769 209
Driftskostnader skip		(26 613)	(37 480)
Reisekostnader og kommisjon		(1 487)	(2 348)
Avskrivning av driftsmidler	3	(15 049)	(18 767)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 638)	(5 253)
Sum driftskostnader		(45 787)	(63 848)
Driftsresultat		68 883	705 361
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	-	13 558
Annen renteinntekt		220	1 146
Annen finansinntekt (agio)		24 270	5 681
Nedskrivning av balanseførte lånekostnader	5	-	(7 538)
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(1 117)	(814)
Annen rentekostnad	5	(12 296)	(26 835)
Annen finanskostnad (disagio)		(2 261)	(60 450)
Resultat av finansposter		8 817	(75 251)
Resultat før skattekostnad		77 700	630 110
Skattekostnad	6	(296)	(238)
Årsresultat		77 404	629 872
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	190 500	42 000
Avsatt til annen egenkapital	7	77 404	629 872
Overført fra overkurs	7	(175 011)	(42 000)
Overført fra annen egenkapital	7	(15 489)	-
Sum overføringer		77 404	629 872



2020 BULKERS SANDEFJORD AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	357 406	372 474
Sum varige driftsmidler		357 406	372 474
Sum anleggsmidler		357 406	372 474
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	1 606	1 521
FORDRINGER			
Kundefordringer		332	1 726
Andre kortsiktige fordringer		1 343	919
Konsernfordringer	4	5	251
Sum fordringer		1 681	2 895
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		27 719	14 345
Sum omløpsmidler		31 006	18 761
Sum eiendeler		388 412	391 236



2020 BULKERS SANDEFJORD 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	1 345	115 386
Sum innskutt egenkapital		1 435	115 446
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7, 12	-	(61 915)
Sum opptjent egenkapital		-	(61 915)
Sum egenkapital		1 435	53 531
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	199 958
Sum annen langsiktig gjeld		-	199 958
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 676	959
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	177 937	-
Uopptjent inntekt		2 448	1 255
Utbytte	7	190 500	42 000
Konserngjeld	4	8 016	90 213
Annen kortsiktig gjeld	6	6 400	3 318
Sum kortsiktig gjeld		386 976	137 746
Sum gjeld		386 976	337 704
Sum egenkapital og gjeld		388 412	391 236

Oslo, 27.03.2026
Styret i 2020 Bulkens Sandefjord AS

Christian Jørgen Dahll
Styremedlem

Lars-Christian Svensen
Styreleder

Kseniia Sheiko
Styremedlem



Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Sandefjord 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.

SALG OG TILBAKELEIE AVTALER

Når en salgs- og tilbakeleie transaksjon ikke kvalifiserer for slags bokføring, skal transaksjonen bokføres som en finansieringstransaksjon. Å bokføre som en finansieringstransaksjon medfører at selger/leier beholder skipet på balansen og avskriver skipet. Salgsvederlaget mottatt fra kjøper bokføres som en finansiell gjeld. Beløpet allokert til rentekostnad bestemmes av alternativ rentesats eller beregnet rentesats i avtalen. Siden selskapet har en kjøpsforpliktelse ved utløpet av leieperioden for Bulk Seoul og Bulk Shanghai, var transaksjoner bokført som finansieringstransaksjoner.

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. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. 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. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

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	110 666	162 876
Scrubber benefit	6 762	18 081
Kommisjon	(4 131)	(6 072)
Sum driftsinntekter	113 297	174 885
	2025	2024
Gevinst ved salg av skip	-	594 324
Fraktderivatavtaler	1 374	-
Sum annen driftsinntekt	1 374	594 324

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

Annen driftsinntekt er relatert til gevinst ved salg av Bulk Shanghai og Bulk Seoul på henholdsvis 296,3 millioner kroner og 298,0 millioner kroner i 2024.

Fraktderivater

I mars 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 32 400 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 512 000. For april realiserte selskapet en gevinst på USD 297 104.

I juli 2025 inngikk selskapet en fraktderivatavtale tilsvarende en rate på ca. USD 33 800 per dag, brutto, for perioden august-desember 2025. Selskapet realiserte et tap på USD 692 308 på denne avtalen.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Sandefjord 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	398 247	10 690	408 937
Tilgang	-	(19)	(19)
Anskaffelseskost 31.12.2025	398 247	10 671	408 918
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2024	(34 813)	(1 649)	(36 462)
Årets avskrivninger	(12 926)	(2 124)	(15 050)
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2025	(47 739)	(3 773)	(51 512)
Bokført verdi 31.12.2025	350 508	6 898	357 406
Økonomisk levetid	22,5 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet Bulk Sandefjord 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 Sandefjord 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	251
Sum	5	251
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	8 016	90 213
Sum	8 616	90 685

Resultatført rentekostnad til foretak i samme konsern utgjør 1 117 046 kroner 2025 (813 623 kroner i 2024). Resultatført renteinntekt fra foretak i samme konsern utgjør 232 kroner i 2025 (13 558 144 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulk Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2025 (4,547 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	180 584	203 415
Sum	180 584	203 415
Bokførte lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(3 457)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(180 584)	-
Sum langsiktig gjeld i balansen	-	199 958

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av sin bankfasilitet. 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 Sandefjord» og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I september 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sandefjord 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 17 916 667 (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	1 347	13 762
Fremførbart underskudd	-	(12 679)
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 347	1 083
Sum betalbar skatt 22%	296	238
Betalbar skatt i balansen	296	238

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Sandefjord	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. 31.12.2024	60	115 386	(61 915)	53 531
Gjeldskonvertering	30	60 970	-	61 000
Årets resultat	-	-	77 404	77 404
Utbytte	-	(175 011)	(15 489)	(190 500)
Pr 31.12.2025	90	1 345	-	1 435

I 2024 ble selskapet fusjonert med 2020 Bulkers Seoul AS og 2020 Bulkers Shanghai AS, hvor de to sistnevnte er overdragende selskap. Selskapene er heleid av 2020 Bulkers Ltd. NUF, fusjonen er derfor gjennomført uten vederlag og regnskapsført etter kontinuitetsmetoden (selskapskontinuitet). Sammenligningstall er ikke omarbeidet.

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 60 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 61 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Sandefjord AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatssvingninger 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 426 889 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	1 606	1 521
Sum varelager	1 606	1 521

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Sandefjord AS pr. 31.12.2025 er 1 606 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.



Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Sandefjord 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 Sandefjord 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 Sandefjord til nye eiere med planlagt levering i første kvartal 2026, 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

Selskapet konverterte Bulk Sandefjord sin index-linked time charter rate til fast time charter rate på USD 19 625 per dag fra 15. februar 2026.



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 Sandefjord AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for 2020 Bulkers Sandefjord 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: L06V8-1WKR5-BQ1VA-0AJU0-LQ4T3-8CIVC



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: LQ6V8-1WKR5-BQ1VA-0AJU0-LQ4T3-8CIVC

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.