



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.04.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 12.04.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	3	669 674 838	254 775 488
Sum inntekter		669 674 838	254 775 488
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	41 937 989	15 659 000
Annen driftskostnad	6	246 270 424	109 326 498
Sum kostnader		288 208 413	124 985 498
Driftsresultat		381 466 425	129 789 990
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		919 855	
Annen finansinntekt			12 927 961
Sum finansinntekter		919 855	12 927 961
Annen rentekostnad	8	50 789 346	23 420 130
Annen finanskostnad		50 489 715	358 756
Sum finanskostnader		101 279 061	23 778 886
Netto finans		-100 359 206	-10 850 925
Ordinært resultat før skattekostnad		281 107 219	118 939 065
Ordinært resultat etter skattekostnad		281 107 219	118 939 065
Årsresultat		281 107 219	118 939 065
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		100 000 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital		181 107 219	118 939 066
Sum overføringer og disponeringer		281 107 219	118 939 066



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	5	826 002 067	955 138 607
Sum varige driftsmidler		826 002 067	955 138 607
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		826 002 067	955 138 607
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	4	26 906 028	13 014 299
Sum varer		26 906 028	13 014 299
Fordringer			
Kundefordringer			148 780
Andre fordringer		24 623 775	11 516 525
Sum fordringer		24 623 775	11 665 305
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	102 809 514	124 305 786
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		102 809 514	124 305 786
Sum omløpsmidler		154 339 317	148 985 390
SUM EIENDELER		980 341 384	1 104 123 997



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		500 000	500 000
Overkurs		24 528 545	303 375 495
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		25 022 975	303 869 925
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		300 046 285	118 939 066
Sum opptjent egenkapital		300 046 285	118 939 066
Sum egenkapital	11	325 069 260	422 808 991
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	506 982 467	626 297 228
Sum annen langsiktig gjeld		506 982 467	626 297 228
Sum langsiktig gjeld		506 982 467	626 297 228
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		7 832 499	9 129 387
Kortsiktig konserngjeld		100 111 255	
Annen kortsiktig gjeld		40 345 903	45 888 392
Sum kortsiktig gjeld		148 289 657	55 017 779
Sum gjeld		655 272 124	681 315 007
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		980 341 384	1 104 123 998
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	507 093 721	626 297 228



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 352943

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.04.2023

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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, 17.04.2023



Organisasjonsnr: 927 172 879
SELMER BULK SHIPOWNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	3	669 674 838	254 775 488
Sum inntekter		669 674 838	254 775 488
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	41 937 989	15 659 000
Annen driftskostnad	6	246 270 424	109 326 498
Sum kostnader		288 208 413	124 985 498
Driftsresultat		381 466 425	129 789 990
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		919 855	
Annen finansinntekt			12 927 961
Sum finansinntekter		919 855	12 927 961
Annen rentekostnad	8	50 789 346	23 420 130
Annen finanskostnad		50 489 715	358 756
Sum finanskostnader		101 279 061	23 778 886
Netto finans		-100 359 206	-10 850 925
Ordinært resultat før skattekostnad		281 107 219	118 939 065
Ordinært resultat etter skattekostnad		281 107 219	118 939 065
Årsresultat		281 107 219	118 939 065
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		100 000 000	
Overføringer til/fra annen egenkapital		181 107 219	118 939 066
Sum overføringer og disponeringer		281 107 219	118 939 066



Organisasjonsnr: 927 172 879
SELMER BULK SHIPOWNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2022** **2021**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Sum immaterielle eiendeler 0 0

Varige driftsmidler

Skip, rigger, fly og

lignende 5 826 002 067 955 138 607

Sum varige driftsmidler 826 002 067 955 138 607

Finansielle anleggsmidler

Sum finansielle

anleggsmidler 0 0

Sum anleggsmidler 826 002 067 955 138 607

Omløpsmidler

Varer

Varer 4 26 906 028 13 014 299

Sum varer 26 906 028 13 014 299

Fordringer

Kundefordringer

148 780

Andre fordringer 24 623 775 11 516 525

Sum fordringer 24 623 775 11 665 305

Investeringer

Sum investeringer 0 0

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter

og lignende 10 102 809 514 124 305 786

Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 102 809 514 124 305 786

Sum omløpsmidler 154 339 317 148 985 390

SUM EIENDELER 980 341 384 1 104 123 997

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital 500 000 500 000

Overkurs 24 528 545 303 375 495

Annen innskutt egenkapital -5 570 -5 570



Sum innskutt egenkapital		25 022 975	303 869 925
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		300 046 285	118 939 066
Sum opptjent egenkapital		300 046 285	118 939 066
Sum egenkapital	11	325 069 260	422 808 991
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelses		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	506 982 467	626 297 228
Sum annen langsiktig gjeld		506 982 467	626 297 228
Sum langsiktig gjeld		506 982 467	626 297 228
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		7 832 499	9 129 387
Kortsiktig konserngjeld		100 111 255	
Annen kortsiktig gjeld		40 345 903	45 888 392
Sum kortsiktig gjeld		148 289 657	55 017 779
Sum gjeld		655 272 124	681 315 007
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		980 341 384	1 104 123 998
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	507 093 721	626 297 228



Organisasjonsnr: 927 172 879
SELMER BULK SHIPOWNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

1

Regnskapsprinsipper

Generelt Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder. Selskapet er et 100% eiet datterselskap av Selmer Bulk AS. Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år omklassifiseres ikke som kortsiktig gjeld. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Drivstoff verdsettes til kostpris iht. FIFO prinsippet. Øvrige omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor. Inntekter Inntekter regnskapsføres når de er opptjent. Inntekter er regnskapsført til verdien på transaksjonstidspunktet. Rederibeskatning Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen. Det innebærer at skipsfartsinntekter er skattefrie og skattegrunnlaget er et beregnet finansresultat som består av renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Og videre gis fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarende gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig totalkapital. Tilsvarende allokteres en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag av valutagevinst eller tap. Dersom egenkapitalandelen utgjør mer enn 70 % av totalkapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg. Skattesatsen er p.t. 22%. I tillegg betales en tonnasjeskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet. Varige driftsmidler Varige driftsmidler er skip og oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid. Estimert økonomisk levetid er 25 år. Driftsmidlene avskrives ned til estimert skrapverdi basert på markedsverdi på tidspunkt for overtakelse av driftsmiddelet. Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdier knyttet til driftsmiddelet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives driftsmiddelet. Dokkeutgifter aktiveres og avskrives lineært over 5 år frem til neste klassefornyelse. Utgifter til oppgraderinger aktiveres og avskrives lineært over driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid. Fordringer Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av de enkelte fordringene. Utenlandsk valuta Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2022: 9,8573 (2021: 8,8194)

Note



6

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Note
6

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	160000.00	80000.00

Note

Ekstraordinære inntekter og kostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Selmer Bulk Shipowning AS

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

Årsregnskap / Financial Statements for the year ended 31.12.2022 NOK



Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Disponent Owner:

Lorentzens Skibs Management AS

Technical and Commercial Manager:

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

 BkXRF208x2-rygk93CLxh
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

Tel: +47 23 11 20 00

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



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

Virksomhetens art og hvor den drives

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

Selskapets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett av skipene ble solgt i 2022. Selskapet eide 9 skip pr. 31.12.2022. Ytterligere ett skip ble solgt 06.03.2023. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til over ett år til ulike befraktere som leietakere. Skipene transporterer gods sjøveien globalt.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

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

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

Selskapet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapets årsregnskap viser et overskudd på NOK 281.107.219 (2021: NOK 118.939.066) som foreslås disponert ved at NOK 100.000.000 avgis i konsernbidrag til morselskap, Selmer Bulk AS, og NOK 181.107.219 overføres til annen egenkapital.

Selskapet har en positiv EBITDA på NOK 423.404.415 (2021: NOK 145.448.990).

Skipene har vært fullt sysselsatt i perioden. Forventet gjennomsnittlig brutto ratenivå for dager på kontrakt var USD 16.000 pr. dag pr. skip mens faktisk i perioden var USD 20.750 (2021: USD 22.900). Utnyttelsesgraden var 93,15% (2021: 82,85 %). Driftsutgiftene har vært i tråd med budsjett.

Bokført anskaffelsesverdi av skipene er NOK 826.002.067 (2021: NOK 955.138.607). Estimert markedsverdi av skipene pr. 31.12.2022 er NOK 1.157.000.000 (2021: NOK 1.300.000.000).

Bulk markedet fortsatte den positive utviklingen fra 2021 frem til 2. halvår 2022. Deretter har markedet hatt en fallende tendens forklart med krig i Ukraina, redusert ventetid ved havneanløp, nye Covid-19 virus utbrudd i Kina, usikkerhet knyttet til virkningene av de regulatoriske endringer vedrørende utslipp fra skip som er innført fra 2023, inflasjon, økte finansieringskostnader og energikrise; og som medfører endringer i forbrukeradferd som igjen resulterer i ubalanse mellom tilbud og etterspørsel. Shipping markedet er volatilt og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien. Markedsanalytikere forventer å se en markedsoppgang i løpet av 2023, blant annet forklart med effekten av en forventet gjenåpning av Kina og videre med en ordrebok for nybygg på laveste nivå de 30 seneste årene tilsvarende ca. 7 % av flåtekapasiteten.

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2022 tilsvarte likviditetsbeholdningen i selskapet NOK 102.809.514 (2021: NOK 124.305.786) hvorav NOK 29.769.711 er deponert som sikkerhet for pantelånet iht. låneavtale.

Selskapet har hatt en positiv likviditetsutvikling i perioden som følge av den positive resultatutviklingen. Overskuddslikviditet generert i perioden er delvis holdt tilbake i selskapet pr. 31.12.2022, utdelt til aksjonærene og nedbetalt ekstraordinært på pantelånet ved at overskytende fra salg av skip er allokert mot lånesaldoen iht.

Selmer Bulk Shipowning AS



BkXRF208x2-rygk93CLxh



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

låneavtalen.

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene ble egenkapitalen i selskapet forhøyet den 30.06.2021 fra NOK 24.430 til NOK 303.845.495 i form av et tingsinnskudd på USD 33.450.000. I 2022 er det gjennomført kapitalutdelinger som tilbakebetaling av innbetalt kapital til aksjonærene ved nedsettelse av overkursfondet med til sammen NOK 278.846.950 tilsvarende USD 28.000.000.

Videre trakk selskapet opp et pantelån på USD 75.000.000 i forbindelse med overtakelsen av skipene i 2021. Pantelånet utgjør selskapets langsiktige gjeld og beløper seg til USD 51.432.184, tilsvarende NOK 506.982.467 pr. 31.12.2022 (2021: USD 71.013.587 tilsvarende NOK 626.297.228).

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

Avdrag på pantelånet som forfaller i 2023 er ikke klassifisert som kortsiktig gjeld i årsregnskapet.

Basert på budsjetter og prognoser de neste 3 årene fremover, forventes likviditetsutviklingen å være positiv og følgelig tilstrekkelig til å dekke løpende utgifter og dokkinger. Selskapet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Finansiell risiko

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

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

En investering i selskapet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

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

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

Valutarisiko

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

Kredittrisiko

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

Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående mot befraktere pr. 31.12.2022 viser netto en gjeld på NOK 6.119.742 tilsvarende USD 617.252 (2021: Fordring på NOK 148.780). Når regnskapet viser en gjeld til befraktere skyldes det hovedsakelig kjøp av bunkers om bord på tilbakelevering av skipene fra befraktere og omtvistet off-hire trukket fra en befrakter. Selskapet har bestridt off-hire kravet som pr. i dag fortsatt ikke er avklart og er uoppgjort.





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

Det er bokført tap på krav i 2022 med NOK 26.487 (2021: NOK 16.831).

Fremtidsutsikter og soliditet

Styret forventer et positivt resultat for 2023, men noe lavere enn for 2022.

Det er forventet et lavere ratenivå i 2023 enn for 2022 og som gjenspeiles i selskapets budsjetter og prognoser. Det er budsjettet med noe økning i driftsutgifter sammenliknet med 2022 hovedsakelig pga. inflasjon og økte mannskapskostnader. Totalt sett er det forventet et noe lavere resultat i 2023 sammenliknet med 2022 forutsatt en valutakurs NOK/USD på nivå med 2022.

Russlands invasjon den 24.02.2022 og krig mot Ukraina og den påfølgende internasjonale responsen har skapt forstyrrelser i geopolitiske normer av dimensjoner verden ikke har opplevd på flere tiår. Krigen skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, rapporter om angrep på fartøy, kommersiell suspensjon i konfliktsone og nye sanksjoner mot russiske personer, selskaper og skip.

Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn. Manskaper om bord på selskapets skip er hjemmehørende i Ukraina. Det forventes følgelig at selskapet vil bli berørt av krigen.

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

Shipping har i den seneste perioden nytt godt av økonomisk oppgang etter Covid-19 pandemien med økt global handel og en økning i ratenivåer som følge av logistikkforstyrrelser. Imidlertid forventes det en nedgang i utviklingen av den globale økonomien som følge av krigen og dermed en nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter selskapets skip kan dermed bli redusert.

Etter hvert som sanksjoner mot Russland ilegges mht. eiere og tonn-mil, kan markedet se en nedgang i tilbudet av tonnasje, noe som på den annen side kan føre til en økning av fraktratene også støttet av de fortsatte logistiske forstyrrelsene i havner globalt.

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

Videre er det fortsatt noe usikkerhet knyttet til Covid-19 pandemien med nye virus mutasjoner, nedstengning av samfunnet og restriksjoner.

Kina er i stor grad en driver av bulk markedet. Nye utbrudd av Covid-19 virus i Kina har medført reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet med reduksjon i aktivitetsnivå spesielt innenfor eiendomssektoren med redusert import til og eksport fra Kina og dermed redusert etterspørsel etter befraktning som gir ubalanse i tilbud og etterspørsel. Selskapet vil kunne oppleve forstyrrelser i forsyningskjeden mht. frakt av nødvendig utstyr og deler og mannskapsbytte spesielt. Dette kan medføre økte kostnader og tidstap.

Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig ikke hatt vesentlig innvirkning på selskapets drift og finansielle stilling, og befraktere har innfridd sine forpliktelser til selskapet etter hvert som de forfaller.

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

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

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



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2022.

Ytre miljø

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

Det er i 2022 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

Skipsfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det foreslått og innført flere regulatoriske endringer med virkning fra 01.01.2023.

Fra 01.01.2023 trer EEXI regelverket (Energy Efficiency Existing Ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft, og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023. Samtidig trer CII regelverket (Carbon Intensity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Selskapet gjennomfører diverse tiltak for i første omgang å oppnå karakter C. En høyere karakter i 2023 tror man vil være vanskelig å oppnå grunnet skipenes alder, tekniske beskaffenhet og design, og eventuelle nødvendige endringer og påkostninger må antakeligvis tas over noen år grunnet kostnadene forbundet med arbeidet og nye installasjoner.

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 2024 med et system som innebærer en gradvis innlemming over en treårsperiode. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksettning av forslaget vil påvirke konsernet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Selskapet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokeres til befraktere.

Åpenhetsloven

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

Likestilling

Det var ingen ansatte i selskapet pr. 31.12.2022. Styret består av fem menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring gjennom Clarksons Business Management AS som tar ut styreansvarsforsikring ved bistand fra forsikringsmegler, på vegne av sine klienter som alle er investeringselskaper,



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

såkalte single-purpose vehicles, uten ansatte, og fornyer polisen årlig.

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under polisen er NOK 50.000.000 pr. krav pr. år og gjelder over hele verden inkludert USA og Canada.

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

Forsikringen inkluderer blant annet skadedekning, sivile bøter og straffer, representasjon og undersøkelser, kostnader for gjenoppretting av omdømme, corporate drap, utleveringskostnader, kausjoner, nødvendige kostnader og kostnader for tapsreducerende tiltak.

English:

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

Operation

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

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

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. The company owned 9 vessels per 31 December 2022. An additional vessel was sold 6 March 2023. The company operates the vessels which are all fixed on time charter parties with duration from a few weeks until more than a year to various charterers.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

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

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

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

Progress and result

The company's net result for the year shows a profit of NOK 281,107,219 (2021: NOK 118,939,066) which is proposed allocated to group contribution with NOK 100,000,000 and that the remainder of NOK 181,107,219 is transferred to other equity.

The company has a positive EBITDA of NOK 423,404,415 (2021: NOK 145,448,990).

The vessels have been fully employed during the period. Expected gross daily rate for fixed days in 2022 was USD 16,000 (2021: USD 15,500) versus actual of USD 20,750 (2021 USD 22,900). The utilization was 93.15% (2021: 82.85%). The operating expenses were in line with budget.

The book value of the acquisition price of the vessels per 31 December 2022 is NOK 826,002,067 (2021: NOK 955,138,607). Estimated marked value of the vessels per 31 December 2022 is NOK 1,157,000,000 (2021: NOK 1,300,000,000).

Selmer Bulk Shipowning AS



BkXRF208x2-rygk93CLxh



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

The bulk market continued to increase during the first six months of 2022. Thereafter the market has declined explained with reduced port congestions, new Covid-19 virus outbreaks in China and uncertainties related to new environmental regulations enforced from 2023 and in connection with the war in Ukraine with inflation, increased cost of financing and energy crisis causing changes in consumer behaviour resulting in imbalance between supply and demand. The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy. Market analysts expect to see a market improvement through the course 2023 inter alia explained with the effect of a re-opening of China and further with an orderbook at a near 30-year low of abt. 7% of fleet capacity.

Financing and liquidity

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

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

Per 31 December 2022 the liquid capital was NOK 102,809,514 (2021: NOK 124,305,786) whereof NOK 29,769,711 is deposited as security under the loan facility agreement.

The company has had a positive cash development during the period deriving from the profit generated for the period. Surplus cash generated in the period is partly withheld in the company per 31 December 2022 and partly distributed to the shareholders.

In connection with the financing of the purchase of the vessels the equity of the company was increased 30 June 2021 from NOK 24,430 to NOK 303,845,495 by way of a contribution in kind of USD 33,450,000. In 2022 capital distributions to the shareholders are made with NOK 278,846,950 in total equal to USD 28,000,000 by way of repayment of paid in capital with reduction of the premium of shares accordingly.

The company drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the company and amounts to USD 51,432,184 equal to NOK 506,982,467 per 31 December 2022 (2021: USD 71,013,587 equal to NOK 626,297,228).

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

The installments due in 2023 are not classified as short-term debt in the financial statements.

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

Financial Risk

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

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

An investment in the company involves a high risk.

Market risk

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

Macroeconomic factors affecting price formation and the market development include political decisions, regulatory





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Currency risk

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

Credit risk

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

The charterers pay the charter hire of the vessels normally 15 days in advance under the time charter parties entered into. The charterers have during the period paid the hire on time. Customer receivables per 31 December 2022 comprise a net debt of NOK 6,119,742 equal to USD 617,252 (2021: Receivable of NOK 148,780). The debt is mainly due to purchase of bunkers on redelivery of the vessels from charterers and off-hire deducted by one charterer which is disputed.

Book value of losses on receivables in 2022 is NOK 26,487 (2021: NOK 16,831).

Future development and solidity

The Board expects a profit for 2023 but somewhat lower than the profit for 2022.

It is expected a decline in the rate levels in 2023 compared to 2022 and which is reflected in the company's budgets and prognosis. The budgeted operating expenses are slightly higher compared to 2022 mainly because of the inflation and increase crew cost. In overall it is expected a somewhat lower profit in 2023 compared with 2022 assuming a currency exchange rate level NOK/USD for 2023 in line with 2022.

Russia's invasion on 24 February 2022 and war on Ukraine and the ensuing international response, have generated the most significant disruptions to geo-political norms for decades. The war is causing uncertainties for shipping markets as the players are dealing with operational disruptions, reported attacks on vessels, commercial suspension around the conflict zone and new sanctions against Russian individuals, companies and vessels.

Russia inter alia accounts for a substantial part of the global oil and natural gas production and export and export of grain and coal. Ukraine accounts for a substantial part of the global seaborne grain. Crew members on board the company's vessels are domiciled in Ukraine. It is therefore expected that the company will be affected by the war.

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

Shipping has lately been benefiting from post-Covid-19 economic recovery supporting global trade. However it is expected a weakness in the development of the global economy as a result of the war and thus a decline in seaborne trade volumes. The demand for the company's vessels may thus be affected.

As sanctions are being imposed on Russia in terms of owners and tonne-miles, the market may on the other hand see a decrease in supply of tonnage resulting in an increase of freight rates also supported by the continuing port congestions world-wide.

At the same time the market may see a decrease in supply of tonnage due to sanctions imposed on Russia resulting in an increase of freight rates.





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

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

China is a driver of the bulk market. New outbreaks of the Covid-19 virus in China have led to travel restrictions and lock-downs of society resulting in a reduced production activity in particular in the real estate sector, with reduced imports to and exports from China and thus reduced seaborne trade volumes, creating an imbalance in supply and demand. The company may experience disruptions in the supply chain regarding freight of necessary equipment and spare parts and crew change in particular. This can lead to increased costs and time losses.

Besides the macroeconomic effects the virus outbreak has so far had limited impact on the company's operation and financial position, and the charterers has fulfilled their obligations under the charter parties enter into.

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

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

There is considerable uncertainty linked to the forecasts and expectations of the future development of the market and the company.

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

Going concern

The annual accounts for 2022 are presented under the going concern assumption.

External environment

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

There has not been reported any incidents in 2022 that have caused damage to the external environment or environmental pollution.

The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been proposed and introduced effective from 1 January 2023.

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency Existing Ship Index), energy efficiency design index, will enter into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) enter into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO2 emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. The company is implementing various measures to initially achieve rate C. A higher rate in 2023 is believed to be difficult to achieve due to the vessels' age, technical condition and design, and any necessary retrofitting and upgrading may be completed over a few years due to the costs associated with the work and new installations.

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

The company believes that choosing climate-friendly solutions will lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transition and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement. This in turn could mean that the company



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk Shipowning AS

accelerates its plans for retrofitting and other measures to be a preferred supplier of chartering, safeguard the shareholders' interest and attract sources of financing at best obtainable terms.

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 2024 with a phase-in period of three years. As of today it is uncertain how a possible implementation of the proposal will affect the Group as the final proposal and the regulations have not yet been concluded. Voyages and port calls outside the EU will probably not be affected. For voyages and port calls within the EU, the proposal means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% for 2024, 70% for 2025 and 100% for 2026 and beyond. An estimate is an additional cost of USD 50 per tons of the fuel consumption. The company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

The Transparency Act

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

Gender equality

There were no employees in the company per 31 December 2022. The Board consists of five men. The Board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of gender equality.

Directors' and Officers' Liability Insurance

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

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

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

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

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

Oslo,

31. desember 2022 / 20. mars 2023 / 31 December 2022 / 20 March 2023

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / Chairman of the Board

Thomas Wehr
Styremedlem / Board member

Panagiotis Gatsos
Styremedlem / Board member

Sebastian Røed
Styremedlem / Board member

Ragnar Horn
Styremedlem / Board member

Selmer Bulk Shipowning AS



BkXRF208x2-rygk93CLxh

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

	Note	31.12.2022	31.12.2021
Time charter inntekt / Time charter revenue		659 426 208	270 951 938
Reisekostnader / Voyage expenses		-10 801 892	-956 985
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		-37 150 447	-15 219 465
Gevinst v/avg. anl.m. / Gain disposal of fixed assets		58 200 969	0
Netto driftsinntekter / Net operating income	3	669 674 838	254 775 488
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	222 883 244	85 427 020
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	41 937 989	15 659 000
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	23 360 692	10 087 521
Oppstartskostnader / Start-up expenses	6	0	13 795 126
Tap på krav / Losses on receivables		26 487	16 831
Sum driftskostnader / Total operating cost		288 208 413	124 985 498
Driftsresultat / Operating result		381 466 426	129 789 990
Renteinntekter / Interest income		919 855	0
Agjo gevinst / Currency gain	7	0	12 927 961
Sum finansinntekter / Total financial income		919 855	12 927 961
Rentekostnader / Interest costs	8	50 789 346	23 420 130
Annen finanskostnad / Other financial expenses		436 440	358 756
Agjo tap / Currency loss	7	50 053 276	0
Sum finanskostnader / Total financial expenses		101 279 062	23 778 886
Netto finansresultat / Net financial items		-100 359 207	-10 850 924
Resultat før skattekostnad / Result before tax		281 107 219	118 939 066
Skatt / Tax	9	0	0
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		281 107 219	118 939 066
Disponering / Transfers			
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution		100 000 000	0
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		181 107 219	118 939 066
Sum overføringer / Total transfers		281 107 219	118 939 066



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk Shipowning AS


	Note	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels	5	<u>826 002 067</u>	<u>955 138 607</u>
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets		<u>826 002 067</u>	<u>955 138 607</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>826 002 067</u>	<u>955 138 607</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdning om bord / Stock on board			
Beholdning om bord / Stock on board	4	<u>26 906 028</u>	<u>13 014 299</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>26 906 028</u>	<u>13 014 299</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	20 154 775	8 889 182
Kundefordringer / Trade accounts receivables		0	148 780
Opptjent inntekt / Accrued income		3 730 288	191 346
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		29 499	1 686 683
Andre fordringer / Other receivables		<u>709 213</u>	<u>749 315</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>24 623 775</u>	<u>11 665 305</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	10	<u>102 809 514</u>	<u>124 305 786</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>154 339 316</u>	<u>148 985 391</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>980 341 383</u>	<u>1 104 123 998</u>

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

	Note	31.12.2022	31.12.2021
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		500 000	500 000
Overkurs / Premium of shares		24 528 545	303 375 495
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		25 022 975	303 869 925
Opptjent egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Retained earnings		300 046 285	118 939 066
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		300 046 285	118 939 066
Sum egenkapital / Total equity	11	325 069 260	422 808 991
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	8	506 982 467	626 297 228
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		506 982 467	626 297 228
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution	11	100 000 000	0
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	15 494 684	26 847 912
Leverandørgjeld / Accounts payable		7 832 499	9 129 387
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		23 250 694	18 006 597
Påløpne rentekostnader / Accrued interest	8	111 255	0
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		1 600 524	1 033 883
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		148 289 656	55 017 778
Sum gjeld / Total liabilities		655 272 123	681 315 007
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
		980 341 383	1 104 123 998
Pantstillelser / Pledge	8	507 093 721	626 297 228

Oslo, 31.12.2022 / 20.03.2023

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk Shipowning AS

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / ChairmanThomas Wehr
Styremedlem / Board memberPanagiotis Gatsos
Styremedlem / Board memberSebastian Røed
Styremedlem / Board memberRagnar Horn
Styremedlem / Board memberSel  BkXRF208x2-rygk93CLxh AS



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år omklassifiseres ikke som kortsiktig gjeld.

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

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

Inntekter

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

Rederibeskatning

Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

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

Skattesatsen er p.t. 22%.

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

Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

Fordringer

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2022: 9,8573 (2021: 8,8194)

English:

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

General information

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

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

The company is a 100% owned subsidiary of Selmer Bulk AS.

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

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

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

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

Income

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

Tax

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

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

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

The tax rate is currently 22 %.

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

Tangible fixed assets

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

Receivables

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

Exchange rates

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

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK per 31 December 2022: 9.8573 (2021: 8.8194)

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

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

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

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett av skipene ble solgt i 2022. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder. Unntaksvis har skip vært sluttet på reise certepartier.

Det ble inngått salgskontrakt i 2023 for salg av ytterligere ett skip. Skipet ble solgt den 06.03.2023.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipene er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Alle skipene har hatt full sysselsetting i 2022 unntatt perioder hvor skip har vært i dokk for å gjennomføre planlagt vedlikehold.

Resultatutviklingen i perioden har vært positiv og bedre enn budsjettert hovedsakelig forklart med et sterkere marked enn forventet og gevinst ved salg av ett skip.

Bulk markedet fortsatte den positive utviklingen fra 2021 frem til 2. halvår 2022. Deretter har markedet hatt en fallende tendens forklart med krig i Ukraina, redusert ventetid ved havneanløp, nye Covid-19 virus utbrudd i Kina, usikkerhet knyttet til virkningene av de regulatoriske endringer vedrørende utslipp fra skip som er innført fra 2023, inflasjon, økte finansieringskostnader og energikrise; og som medfører endringer i forbrukeradferd som igjen resulterer i ubalanse mellom tilbud og etterspørsel. Shipping markedet er volatil og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien. Analytikere forventer å se en markedsforbedring i løpet av 2023, blant annet forklart med effekten av en forventet gjenåpning av Kina og videre med en ordrebok for nybygg på laveste nivå de 30 seneste årene tilsvarende ca. 7 % av flåtekapasiteten.

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

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipene med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Skipsfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det foreslått og innført flere regulatoriske endringer med virkning fra 01.01.2023.

Selskapet jobber kontinuerlig med å implementere, utvikle og forbedre sine systemer for å etterleve nye krav og oppnå målsettingene.

Fra 01.01.2023 trer EEXI regelverket (Energy Efficiency Existing Ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023. Samtidig trer CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Selskapet gjennomfører diverse tiltak for i første omgang å oppnå karakter C. En høyere karakter i 2023 tror man vil være vanskelig å oppnå grunnet skipenes alder, tekniske beskaffenhet og design, og eventuelle nødvendige endringer og påkostninger må antakeligvis tas over noen år grunnet kostnadene forbundet med arbeidet og nye installasjoner.

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 2024 med et system som innebærer en gradvis innlemming over en treårsperiode. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksettning av forslaget vil påvirke konsernet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Selskapet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokteres til befraktere.

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

Shippingbransjen generelt har gjennom 2021 og 1. halvdel av 2022 nytt godt av økonomisk oppgang etter Covid-19 pandemien med økt global handel og en økning i ratenivåer hjulpet av logistikkforstyrrelser med ventetid i havner. Den globale økonomien opplever nå en nedgang som følge av krigen i Ukraina, inflasjon og nye Covid-19 virus utbrudd i Kina som har medført nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter selskapets skip kan dermed bli redusert. En markedsnedgang vil sannsynligvis redusere verdien på selskapets skip. Så langt har selskapet nytt godt av tids certepartier med et ratenivå over markedsnivå inngått med en solide motparter.

Russlands krig mot Ukraina og den påfølgende internasjonale responsen har skapt forstyrrelser i geopolitiske normer av dimensjoner verden ikke har opplevd på flere tiår. Krigen skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, rapporter om angrep på fartøy, kommersiell suspensjon i konfliktsonen og nye sanksjoner mot russiske personer, selskaper og skip. Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn.

Shipping bransjen og selskapet er følgelig påvirket av krigen. Mannskap om bord på selskapets skip er hjemmehørende i Ukraina. Selskapet reduserer risikoen ved å implementere restriksjoner for å seile i krigssoner og anløpe russiske havner i tidscertepartiene. Selskapet overholder sanksjoner innført av FN, EU og USA. Ukrainske besetningsmedlemmer blir repatriert i andre trygge land.

Selskapets hovedfokus er sikkerheten og helsen til mannskapet. Den finansielle effekten krigen vil ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks. På kostnadssiden opplever markedet



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

økende bunkerspriser og en sannsynlighet for økte mannskapskostnader i forbindelse med mannskapsbytte, reiser og hjemtransport, økte forsikringskostnader og eventuelle reposisjoneringskostnader.

Etter hvert som sanksjoner mot Russland ilegges mht. eiere og tonn-mil, kan markedet se en nedgang i tilbudet av tonnasje, noe som kan føre til en økning av fraktratene.

Kina er i stor grad en driver av bulk markedet. Nye utbrudd av Covid-19 virus i Kina har medført reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet med reduksjon i aktivitetsnivå spesielt innenfor eiendomssektoren med redusert import til og eksport fra Kina og dermed redusert etterspørsel etter befraktning som gir ubalanse i tilbud og etterspørsel. Selskapet vil kunne oppleve forstyrrelser i forsyningskjeden mht. frakt av nødvendig utstyr og deler og mannskapsbytte spesielt. Dette kan medføre økte kostnader og tidstap.

Nevnte forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befракtere ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngåtte kontrakter. Det er følgelig en risiko for at selskapet vil kunne få likviditetsproblemer, ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller og komme i brudd med klausuler under inngått låneavtale.

Hvis den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for selskapets finansielle forhold. Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for selskapet. Selskapet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreduserende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskaleres.

Basert på budsjetter og prognoser, vil selskapet også operere med overskudd i 2023.

Selskapets finansielle stilling anses å være solid.

Selskapet følger og analyserer utviklingen nøye og arbeider kontinuerlig med å justere markedsstrategien i henhold til prognoser og markedsituasjon og implementerer risikoreduserende tiltak.

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 22 March 2021.

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

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. One vessel was sold in 2022. The company operates and hires out the vessels which have all been fixed on time charter parties with duration from a few weeks to several months save for a few contracts entered into on voyage charter terms.

A sale of a second vessel was concluded on 6 March 2023.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The vessels are part equity- and part loan financed.

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

All the vessels have been fully employed in 2022 except when in dry-dock for completion of planned maintenance and upgrading.

The result development in 2022 was positive and better than budgeted mainly due to higher income than budgeted as the market in overall was stronger than expected and gain on sale of one vessel.

The bulk market continued to increase during the first six months of 2022. Thereafter the market has declined explained with reduced port congestions, new Covid-19 virus outbreaks in China and uncertainties related to new environmental regulations enforced from 2023 and in connection with the war in Ukraine with inflation, increased cost of financing and energy crisis causing changes in consumer behaviour resulting in imbalance



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

between supply and demand. The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy. Analysts expect to see a market improvement through the course 2023 inter alia explained with the effect of a re-opening of China and further with an orderbook at a near 30-year low of abt. 7% of fleet capacity.

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

The company has focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and appointment of business relationships and charterers. The company has outsourced manning but carries out quality controls to ensure that the crew manager complies with the IMO's requirements for health, environment, safety and salary conditions for the crew and comply with human rights standards. The occupational risk is high for sailors in terms of injuries, accidents, piracy and other threats. The company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessels with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.

The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been proposed and introduced effective from 1 January 2023.

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

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency Existing Ship Index), energy efficiency design index, will enter into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) enter into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO2 emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The company has implemented various measures to initially achieve rate C. A higher rate after the first year is believed to be difficult to achieve due to the vessels' age, technical condition and design, and any necessary retrofitting and upgrading may be completed over a few years due to the costs associated with the work and new installations.

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

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

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 2024 with a phase-in period of three years. As of today it is uncertain how a possible implementation of the proposal will affect the Group as the final proposal and the regulations have not yet been concluded. Voyages and port calls outside the EU will probably not be affected. For voyages and port calls within the EU, the proposal means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% for 2024, 70% for 2025 and 100% for 2026 and beyond. An estimate is an additional cost of USD 50 per tons of the fuel consumption. The company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

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

The shipping industry in general has throughout 2021 and the 1st half of 2022 profited from the economic recovery after the Covid-19 pandemic with increased global trade and an increase in rate levels supported by



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

logistics disruptions and port congestions. The global economy is now experiencing headwinds as a result of the war in Ukraine, inflation and new Covid-19 virus outbreaks in China, which have led to a decrease in freight volume. Demand for the company's vessels may thus be reduced. A market decline may further reduce the value of the company's vessels. So far the company has profited from charter parties with a rate level above market level entered into with solid counterparties.

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

The shipping industry and the company is thus affected by this war. Crew members on board the company's vessels are domiciled in Ukraine. The company is mitigating the risk by implementing restrictions to sail in war zones and call Russian ports in the time charter parties. The company complies with sanctions introduced by FN, EU and USA. Ukrainian crew members are repatriated in other safe countries.

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

At the same time the market may see a decrease in supply of tonnage due to sanctions imposed on Russia resulting in an increase of freight rates.

China is a driver of the bulk market. New outbreaks of the Covid-19 virus in China have led to travel restrictions and lock-downs of society resulting in a reduced production activity in particular in the real estate sector, with reduced imports to and exports from China and thus reduced seaborne trade volumes, creating an imbalance in supply and demand. The company may experience disruptions in the supply chain regarding freight of necessary equipment and spare parts and crew change in particular. This can lead to increased costs and time losses.

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

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

Based on budgets and forecasts, the company will generate a profit in 2023.

The financial position of the company is considered solid.

The company monitors and analyze the development closely and works continuously to adjust the market strategy in accordance with prognosis and market situation and implement risk-reducing measures.

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Inntekter i USD fra utleie av skip i USD / Income in USD from hiring out vessels:

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Reisekostn. / Voyage exp.	Kommissjoner / Commissions	Netto hyre / Net hire	Annen innt./ Other income	Netto inntekt / Net revenue			
						01.01.2022 - 31.12.2022 USD	NOK	23.07.2021 - 31.12.2021 USD	NOK
Anni Selmer	8 400 029	0	-501 305	7 898 725	85 516	7 984 240	75 989 708	3 293 483	28 735 555
Birte Selmer	8 507 182	0	-464 625	8 042 557	107 518	8 150 075	77 568 030	4 142 738	36 145 283
Caroline Selmer	10 264 257	-1 217 131	-556 640	8 490 487	259 647	8 750 133	83 279 066	3 252 720	28 379 899
Christina Selmer	5 968 486	0	-312 014	5 656 472	56 083	5 712 554	54 369 022	2 232 062	19 474 684
Jakob Selmer	5 040 204	0	-273 685	4 766 519	60 950	4 827 469	45 945 258	2 203 413	19 224 722
Klara Selmer	6 046 942	0	-373 839	5 673 103	74 842	5 747 945	54 705 849	2 429 883	21 200 667
Leni Selmer	7 094 545	-5 520	-373 828	6 715 197	91 646	6 806 843	64 783 874	3 661 259	31 944 395
Mireille Selmer	6 849 967	0	-376 084	6 473 884	-104 767	6 369 116	60 617 824	3 545 783	30 936 866
Therese Selmer	4 873 070	0	-307 170	4 565 900	41 437	4 607 338	43 850 162	2 218 432	19 355 763
Thomas Selmer	5 610 506	0	-350 094	5 260 411	31 448	5 291 860	50 365 077	2 220 941	19 377 654
SUM	68 655 189	-1 222 651	-3 889 284	63 543 254	704 320	64 247 574	611 473 869	29 200 714	254 775 488



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Therese Selmer

Solgt dato / Date of sale :	06.09.2022	NOK
Salgssum / Sales price		168 131 481
4.5 % salgskommisjoner / 4.5 % commissions		-7 652 097
Advokatbistand / Legal fee		-436 349
Andre kostnader / Other expenses		-112 921
Sum salgskostnader / Total cost of sales		-8 201 367
Netto salgssum / Net sales price		159 930 114
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		101 729 145
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap(-) / Accounting gain (+) / loss (-)		58 200 969

Note 4:

Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

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

Se nedenstående tabeller.

English:

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

See below tables.

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX) :	2022		2021 (23.07.2021-31.12.2021)	
	USD	NOK	USD	NOK
OPEX / OPEX	23 381 717	225 013 017	9 476 592	82 759 480
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	-31 918	-2 129 772	316 977	2 667 541
Total OPEX	23 349 800	222 883 244	9 793 569	85 427 021

**Mellomværende vedr. driften av skip /
Outstanding balance vessel operation:**

	31.12.2022		31.12.2021	
	USD	NOK	USD	NOK
Beholdning ombord (eks. drivstoff) / Stock on board (excl. fuel)	818 754	8 070 703	750 869	6 622 214
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	2 044 655	20 154 774	1 007 912	8 889 179
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-1 571 899	-15 494 684	-3 044 188	-26 847 912
Sum (+ fordring/- gjeld) / Net balance (+ receivable/- debt)	1 291 509	12 730 792	-1 285 407	-11 336 519



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

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

Therese Selmer, et supramax bulk skip, ble solgt 06.09.2022.

Skipene er 2009-2011 bygget.

Skipene avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til NOK 47.800.000 i snitt pr. skip. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 3.066.000 i snitt pr. skip og NOK 32.569.000 totalt. Etter salget av Therese Selmer er årlige avskrivninger fra 2023 beregnet til 27.600.000 totalt.

I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

I 2022 har Leni Selmer har gjennomført planlagt 10-års dokking. Anni Selmer og Leni Selmer fikk installert Ballast Water Treatment Systems.

Se nedenstående tabeller.

Det er i 2023 inngått avtale om salg av Mireille Selmer, et handysize bulk skip, med levering til kjøper i februar-mars 2023.

Etter dette vil selskapet eie 8 skip, hvorav 7 handysize bulk skip og 1 supramax bulk skip.

10-års dokking av Anni Selmer er planlagt i slutten av år 2023.

English:

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

Therese Selmer, a supramax bulk carrier, was sold on 6 September 2022.

The vessels are 2009-2011 built.

The vessels are being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to NOK 47,800,000 on average per vessel. Annual depreciation is calculated to NOK 3,066,000 on average per vessel and NOK 32,569,000 in total. After the sale of Therese Selmer annual depreciation is calculated to NOK 27,600,000 in total.

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

In 2022 Leni Selmer has completed the planned 10-year special survey. Ballast Water Treatment System were installed on Anni Selmer and Leni Selmer.

See below tables.

A memorandum of agreement has been entered into in 2023 regarding sale of Mireille Selmer, a handysize bulk carrier, with delivery to buyer during February-March 2023.

Following the sale of Mireille Selmer the company will own 8 vessels, whereof 7 handysize bulk carriers and 1 supramax bulk carrier.

A 10-year special survey of Anni Selmer is scheduled at the end of 2023.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Avskrivningsplan / Depreciation plan:

	Anni Selmer 23.07.2021	Birte Selmer 23.07.2021	Caroline Selmer 23.07.2021	Christina Selmer 23.07.2021	Jakob Selmer 23.07.2021	Klara Selmer 23.07.2021	Levi Selmer 23.07.2021	Mirvella Selmer 23.07.2021	Therese Selmer 23.07.2021	Thomas Selmer 23.07.2021	TOTAL 31.12.2022	TOTAL 31.12.2021
Anskaffelsesdato / Purchase date	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021		
Salgdato / Sales date									06.09.2022			
Regnskapsmessig verdi / Book value:												
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	117 088 442	92 880 455	96 509 124	99 068 935	92 916 128	92 912 363	88 619 366	88 458 555	109 463 784	92 880 455	970 797 607	0
Tilgang / Purchase	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	906 917 973
Installasjoner/ Oppgradering / Installations/ Upgrading	3 761 412	0	0	0	0	0	2 511 859	0	60 680	0	6 333 951	23 979 732
Dokkinger / Dry-dockings	0	0	0	0	0	0	8 169 972	0	26 670	0	8 196 642	39 899 902
Avgang / Sale	0	0	0	0	0	0	0	0	109 551 134	0	109 551 134	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	120 849 854	92 880 455	96 509 124	99 068 935	92 916 128	92 912 363	99 301 198	88 458 555	0	92 880 455	875 777 066	970 797 607
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	2 333 000	1 377 000	1 735 000	1 277 000	1 375 000	1 382 000	1 021 000	1 343 000	2 441 000	1 375 000	15 659 000	0
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	5 965 000	3 102 000	4 732 000	5 265 000	3 097 000	3 113 000	5 160 000	3 025 000	5 380 989	3 098 000	41 937 989	15 659 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	8 298 000	4 479 000	6 467 000	6 542 000	4 472 000	4 495 000	6 181 000	4 368 000	7 821 989	4 473 000	57 596 989	15 659 000
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo av regnskaps m. gevinst/tap/vi avg. anl.m. / Balance transf. to accounting gains/loss sale of fixed assets	0	0	0	0	0	0	0	0	101 729 145	0	101 729 145	0
Bokført verdi / Book value	112 551 854	88 401 455	90 042 124	92 526 935	88 444 128	88 417 363	93 120 198	84 090 555	0	88 407 455	826 002 067	955 138 607



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2022	2021
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	13 358 671	5 399 001
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	2 376 312	1 104 825
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	1 891 379	767 768
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	3 306 962	1 540 056
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	476 508	225 394
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	396 396	53 940
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	182 560	91 280
Andre honorarer / Other fees	254 726	189 103
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	705 666	327 564
Forsikring / Insurance	287 498	310 484
Diverse kostnader / Other costs	109 427	78 105
Total	23 360 454	10 087 521

Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:

Revisjon / Audit fee	370 396	53 940
Skatterådgivning / Tax services	0	0
Andre tjenester / Other services	26 000	0
Total	396 396	53 940

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

Oppstartkostnader består av / Start-up costs consist of:

Tilretteleggelseshonorar / Arrangement fee - Clarks ons Platou Project Finance	0	1 980 090
Tilretteleggelseshonorar långiver / Arrangement fee lender	0	9 993 494
Advokathonorar / Legal fee	0	1 821 542
Total	0	13 795 126
Sum administrasjonskostnader / Total administration expenses	23 360 454	23 882 646

Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

Selskapet har ikke hatt noen ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenstepensjon. Det er kostnadsført NOK 160.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2022.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 160,000 per 31.12.2022.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 7: Valuta / Agio:

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / Agio consists of:	31.12.2022	31.12.2021
Urealisert agio tilknyttet lån lån / Unrealized currency loan	-53 381 464	1 732 732
Realisert agio tilknyttet lån / Realized currency loan	-20 712 420	-14 446
Realisert agio andre poster / Realized currency other items	24 040 608	11 209 676
Total	-50 053 276	12 927 961

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

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

Lånebeløpet er USD 75.000.0000 og består av et senior lån på USD 50.000.000 og et junior lån på USD 25.000.000, hver med en lånetranche pr. skip, og skal tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag. Det forfaller en ballong på siste forfall med USD 34.730.184 som justeres ved eventuelle nedbetalinger utover ordinære avdrag.

Selskapet skal betale cash sweeps med 75% av overskytende likviditet i 2022 og 50% i 2023 dersom verdien av skipene i denne perioden er under 200% av utestående lånesaldo. Ved salg av skip skal lånetranschene vedrørende solgt(e) skip innfris og 50% av overskytende fra salg skal nedbetales på øvrige lånetranscher.

Det ble nedbetalt på lånet i år 2022 med USD 19.581.403 totalt hvorav USD 7.272.152 var innfrielse av saldo på Therese Selmer tranchene og USD 4.679.816 var 50% av overskytende fra salget av Therese Selmer som ble allokert mot øvrige låne trancher.

Ordinære kvartalsvise avdrag fra år 2023 er på hver USD 1.193.000 eks. cash sweeps.

Renten er 7,9% p.a.

Det skal betales et back-end fee på 1,25% av opprinnelig lånebeløp ved innfrielse av lånetranschene.

Selskapet har deponert USD 3.020.068 på sperret konto som sikkerhet for lånet.

Selskapet skal avsette 25% av budsjettert dokkekostnad 12 måneder før planlagt dokking og som økes til 50% 9 måneder før planlagt dokking, 75% 6 måneder før planlagt dokking og 100% 3 måneder før den planlagte dokkingen.

Minimumsverdikravet på skipene er 130% av utestående lånesaldo og øker til 140% fra juli 2023 for gjenværende låneperiode.

Selskapets pantelån er sikret med pant i skipene, selskapets aksjer, bankkonti og inntekter.

Se nedenstående tabell.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

English:

In connection with the purchase of the vessels on 23 July 2021 the company drew up a 1st priority mortgage loan with Lucid Agency Services Limited as arranger.

The loan amount is USD 75,000,000 and comprises a senior loan of USD 50,000,000 and a junior loan of USD 25,000,000, each with one loan tranche per vessel, and shall be repaid over 5 years with quarterly installments. A balloon of USD 34,730,184 is payable together with the last installment being reduced with any repayments above the ordinary installments.

The company shall pay cash sweeps by applying excess cash against the outstanding loan balance with 75% of excess cash in 2022 and 50% in 2023 in the event that the value of the vessels is below 200% of the outstanding loan balance. If a vessel is sold the relevant loan tranches shall be settled and 50% of the proceeds from the sale shall be applied against the other outstanding loan tranches.

A total of USD 19,581,403 was repaid on the loan in 2022 whereof USD 7,272,152 was the outstanding on the Therese Selmer loan tranches and USD 4,679,816 was 50% of the proceeds from the sale of Therese Selmer that was applied against the other outstanding loan tranches.

Ordinary quarterly installments from 2023 is each USD 1,193,000 each excl. cash sweeps.

The interest is 7.9% p.a.

The company shall pay a back-end fee of 1.25% of original loan amount upon settlement of the loan tranches.

The company has deposited USD 3,020,068 as security under the loan facility agreement.

The company shall deposit 25% of budget dry-docking cost 12 months prior to the planned dry-docking which shall be increased to 50% 9 months prior to the planned dry-docking, 75% 6 months prior to the planned dry-docking and 100% 3 months before the planned dry-docking.

The minimum value requirement of the vessels is 130% of the outstanding loan balance which from July 2023 is increased to 140% for the remainder of the term of the loan.

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

See below table.

Uteslående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2022		31.12.2021	
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK	USD	NOK
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	51 432 184	506 982 467	71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent		51 432 184	506 982 467	71 013 587	626 297 228
Påløpte renter / Accrued interest		11 287	111 255	0	0
Total		51 443 470	507 093 721	71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Skip / Vessel(s)			826 002 067		955 138 607
Likvidider / Cash and cash equivalents			102 809 514		124 305 786
Total			928 811 581		1 079 444 393



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

	01.01.2022	31.12.2022	2022	2021		
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	135 971 091	127 433 289	Snitt / <i>Average</i> 131 702 190	Snitt / <i>Average</i> 68 000 546		
Totalkapital / <i>Total capital</i>	1 104 123 998	980 341 383	1 042 232 690	552 076 999		
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets</i>	12,3148 %	12,9989 %	12,6365 %	12,3172 %		
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-51 224 824	-35 225 955		
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-6 473 047	-4 338 859		
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			24 040 608	11 209 676		
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term</i>			3 037 902	1 380 721		
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-20 234 634	-14 446		
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-2 556 958	-1 779		
Omvurderingskonto 1.1. / <i>Revaluation account 1.1.</i>			0	0		
Omvurderingskonto 31.12. / <i>Revaluation account 31.12.</i>			0	0		
Sum skattepliktig valutagevinst/-tap / <i>Total taxable exchange differences gain/loss</i>			480 944	1 378 941		
			31.12.2022	31.12.2021		
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>						
Inntekstillegg høy egenkapital / <i>Additional income from high equity</i>			0	0		
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			919 855	0		
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			480 944	1 378 941		
Rentefradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-6 473 047	-4 338 859		
Sum finansinntekt/finansunderskudd / <i>Total financial income/financial loss</i>			-5 072 249	-2 959 864		
Fremført underskudd tidligere år / <i>Losses carried forward previous years</i>			-2 959 864	0		
Sum underskudd til fremføring / <i>Total losses carried forward</i>			-8 032 113	-2 959 918		
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			0	0		
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage Tax:</i>						
Navn på skip / <i>Name of Vessel</i>	Nettonnasje / <i>Net tonnage</i>	F.o.m dato / <i>From date</i>	T.o.m. dato / <i>Incl. date</i>	Antall dager / <i>No. of days</i>	Tonnasjeskatt 2022 / <i>Tonnage tax 2022</i>	Tonnasjeskatt 2021 / <i>Tonnage tax 2021</i>
Anni Selmer	18 634	01.01.2022	31.12.2022	365	101 835	45 198
Birte Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Caroline Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Christina Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Jakob Selmer	11 359	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Klara Selmer	11 359	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Leni Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Mireille Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Therese Selmer	18 534	01.01.2022	06.09.2022	249	69 471	45 198
Thomas Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Sum tonnasje / <i>Total tonnage tax</i>					705 666	327 564



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	31.12.2022			31.12.2021		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK
NOK	485 063	1,0000	485 063	1 564 777	1,0000	1 564 777
USD	10 380 576	9,8573	102 324 450	13 917 161	8,8194	122 741 009
Sum / Total			102 809 514			124 305 786

Herav er USD 3.020.068 tilsvarende NOK 29.769.711 deponert som sikkerhet for pantelånet.

English:

Hereofis USD 3,020,068 equal to NOK 27,769,711 deposited as security under the mortgage loan.

Note 11: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2022				31.12.2021	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	500 000	303 375 495	-5 570	118 939 066	422 808 991	0
Innbetalt ved stiftelse 07.05.2021 / Paid in capital on incorporation of the company 07.05.2021					0	24 430
Kapitalforøkelse som tingsinnskudd 30.06.2021 / Capital increase/Share Issue by way of contribution in kind 30.06.2021					0	303 845 495
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 20.05.2022 USD 8.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 20.05.2022 USD 8,000,000		-78 367 200			-78 367 200	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 08.09.2022 USD 12.500.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 08.09.2022 USD 12,500,000		-125 800 000			-125 800 000	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 17.11.2022 USD 7.500.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 17.11.2022 USD 7,500,000		-74 679 750			-74 679 750	0
Årets resultat / Profit (Loss) of the year				281 107 219	281 107 219	118 939 066
Konsernbidrag 31.12.2022 / Group Contribution 31.12.2022				-100 000 000	-100 000 000	0
Sum egenkapital / Total equity	500 000	24 528 545	-5 570	300 046 285	325 069 260	422 808 991



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Navn / Name	Representerer / Represents	Eiet direkte / Owned directly
Nicolai Eirik Lorentzen	10,0000 %	0,0000 %
Thomas Oskar Peter Wehr	33,0000 %	0,0000 %
Lars Sebastian Røed	10,0000 %	0,0000 %
Panagiotis Gatos	4,3392 %	0,0000 %
Ragnar Horn	2,4973 %	0,0000 %

Note 13: Aksjonærer / Shareholders:

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

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

English:

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

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

De største aksjonærene i Selmer Bulk AS som eier mer enn 5,00% i alfabetisk orden / The major shareholders in Selmer Bulk AS holding more than 5.00% in alphabetical order:

Aksjonær / Shareholder	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Lorentzens Skibs AS	10,0000 %	3 700 000
Norse Shipholding Pte. Ltd.	10,0000 %	3 700 000
Oslo Venture PTE. LTD	4,3392 %	1 605 500
Wehr Schiffahrts GmbH & Co KG	33,0000 %	12 210 000
Andre / Others	42,6608 %	15 784 500
Total	100,0000 %	37 000 000

**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**

Indirekte modell / Indirect Model

Alle beløp i NOK / All amounts in NOK

Selmer Bulk Shipowning AS

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	2022	2021
Resultat før skattekostnad / Result before tax	281 107 219	118 939 066
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-58 200 969	0
Ordinære avskrivninger / Depreciations	41 937 989	15 659 000
Endring i varelager / Change in inventories	-13 891 729	-13 014 299
Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	148 780	-148 780
Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-13 107 250	-11 516 525
Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	-1 296 888	35 977 298
Effekt av valutakursendringer / Effect of exchange rate changes	74 093 884	-1 718 286
Endring i andre tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-5 431 234	19 040 480
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	305 359 802	163 217 954
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	159 930 114	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Payments purchase of fixed assets	0	-906 917 973
Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	-14 530 593	-63 879 634
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	145 399 521	-970 797 607
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld / Payments from draw-down of long-term debt	0	663 285 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-193 408 645	-35 269 487
Innbetalinger av egenkapital / Paid in capital	0	303 869 926
Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	-278 846 950	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-472 255 595	931 885 439
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	-21 496 272	124 305 786
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	124 305 786	0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	102 809 514	124 305 786



Document history

COMPLETED BY ALL:
22.03.2023 03:24

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 21.03.2023 08:28

DOCUMENT ID:
rygk93CLxh

ENVELOPE ID:
BkXRF208x2-rygk93CLxh

DOCUMENT NAME:
Financial Statements 2022 Selmer Bulk Shipowning AS exe.pdf
32 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Nicolai E. Lorentzen nel@lorskibs.no	Signed	21.03.2023 09:14	Email	IP: 109.74.184.14
	Authenticated	21.03.2023 09:13	Low	IP: 109.74.184.14
Ragnar Horn ragnar.horn@taconic.no	Signed	21.03.2023 10:55	Email	IP: 84.211.231.176
	Authenticated	21.03.2023 10:55	Low	IP: 84.211.231.176
Panagiotis Gatsos panagiotis.gatsos@ultrनाव.cl	Signed	21.03.2023 12:25	Email	IP: 2.84.43.208
	Authenticated	21.03.2023 12:25	Low	IP: 2.84.43.208
Thomas Wehr tw@wehrship.de	Signed	21.03.2023 14:03	Email	IP: 217.146.159.186
	Authenticated	21.03.2023 08:37	Low	IP: 217.146.159.186
Lars Sebastian Røed sroed@norseship.com	Signed	22.03.2023 03:24	Email	IP: 66.228.0.215
	Authenticated	21.03.2023 09:51	Low	IP: 111.65.59.56

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

Custom events

No custom events related to this document

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

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



GDPR compliant



eIDAS standard



PDF sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

Tel: +47 52 70 25 40
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk Shipowning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Selmer Bulk Shipowning AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling 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 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Femneo Dokumentnøkkel: XNQM1-1WQHMV-U7Y8D-JJAC-1WED6-TOKSU



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk Shipowning AS

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

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:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll 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 regnskapsestimater 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 tvil av betydning 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 modifiserer 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 tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Haugesund, 31. mars 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: XNQM1-1WQHNV-U7Y8D-JJAC-1WED6-TOKSU



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."

Jørn-Didrik Marcussen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5990-4-1647836

IP: 79.161.xxx.xxx

2023-03-31 13:11:23 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: XNOM1-WQHMY-UTY8D-JJAC-1WED6-TOKSU

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

Tel: +47 52 70 25 40
www.deloitte.no

To the General Meeting of Selmer Bulk Shipowning AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Selmer Bulk Shipowning AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2022, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Other Information

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

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

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

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

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282



Deloitte.

side 2
Independent Auditor's Report -
Selmer Bulk Shipowning AS

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Haugesund, 31 March 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
State Authorised Public Accountant

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