



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	927 173 956
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	SELMER BULK AS
Forretningsadresse:	Munkedamsveien 62C 0270 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	05.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 16.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		161 637	151 605
Sum kostnader		161 637	151 605
Driftsresultat		-161 637	-151 605
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		80 759 940	205 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		5 947	150 433
Annen finansinntekt		13 262	444 660
Sum finansinntekter		80 779 149	205 595 093
Annen rentekostnad		6 533	1 613
Sum finanskostnader		6 533	1 613
Netto finans		80 772 616	205 593 480
Resultat før skattekostnad		80 610 978	205 441 875
Skattekostnad		316 024	471 531
Årsresultat		80 294 954	204 970 344
Totalresultat		80 294 954	204 970 344
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		80 294 954	204 970 344
Sum overføringer og disponeringer		80 294 954	204 970 344



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	10	5 827 775	30 356 320
Sum finansielle anleggsmidler		5 827 775	30 356 320
Sum anleggsmidler		5 827 775	30 356 320
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Konsernfordringer		75 000 000	157 834 110
Sum fordringer		75 000 000	157 834 110
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	34 820	378 520
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		34 820	378 520
Sum omløpsmidler		75 034 820	158 212 630
SUM EIENDELER		80 862 595	188 568 950

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		925 000	37 000 000
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		919 430	36 994 430
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		79 627 270	455 533 534
Sum opptjent egenkapital		79 627 270	455 533 534
Sum egenkapital	12	80 546 700	492 527 964
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			8 072
Betalbar skatt	9	315 895	471 532
Sum kortsiktig gjeld		315 895	479 604
Sum gjeld		315 895	479 604
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		80 862 595	493 007 569



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Sum kostnader		0	0
Driftsresultat		0	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		0	0
Resultat før skattekostnad		0	0
Årsresultat		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Sum omløpsmidler		0	0
SUM EIENDELER		0	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		0	0
Sum egenkapital		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Sum kortsiktig gjeld		0	0
Sum gjeld		0	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		0	0



Selmer Bulk AS
Konsern / Group company

Org.nr. / Business Reg. No. 927 173 956
Stiftet / Established 22.03.2021

Konsernregnskap /
Consolidated Financial Statements
for the year ended

31.12.2024

NOK



Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Disponent Manager:

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

 Skr1DUXq1e-Bk8yDUXqJx
Munkedamsveien 62 C
Oslo, Norway

Tel: +47 23 11 20 00

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



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Virksomhetens art og hvor den drives

Selmer Bulk AS som morselskap og holdingselskap eier 100 % av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap. Selskapene ble stiftet 22.03.2021. Konsernet utgjør disse to selskapene som begge er hjemmehørende i Norge.

Konsernets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Konsernets formål å drive skipsfart med egne og innleide skip samt hva som hermed står i forbindelse.

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023 og to skip er solgt i 2024. Selskapet eier etter dette 4 skip hvorav en supramax og tre handysize bulk skip. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Konsernets funksjonelle valuta er USD. Årsregnskapene og konsernregnskapet er utarbeidet og presentert i NOK.

Konsernet er et investeringsselskap uten ansatte. Datterselskapet, som eier av skipene, 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.

Konsernet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Konsernets årsregnskap viser et overskudd på NOK 77.419.447 (2023: NOK 63.245.743) som foreslås overført til annen egenkapital.

Konsernet har en positiv EBITDA på NOK 150.021.722 (2023: NOK 153.299.258).

Skipene har vært fullt sysselsatt i perioden. Forventet gjennomsnittlig brutto ratenivå for dager på kontrakt var USD 13.000 pr. dag pr. skip mens faktisk i perioden var USD 12.500 (2023: Budsjettert rate USD 14.000 pr. dag mot faktisk USD 12.540). Utnyttelsesgraden var 91,35 % (2023: 91,46% %). Driftsutgiftene har vært i tråd med budsjett.

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

Bokført anskaffelsesverdi av de 4 gjenværende skipene pr. 31.12.2024 er NOK 359.268.201 (2023: 6 skip NOK 550.850.453). Estimert markedsverdi av de 4 gjenværende skipene pr. 31.12.2024 er NOK 555.750.000 (2023 for tilsvarende 4 skip utgjør: NOK 503.500.000).

Bulkmarkedet har hatt en fallende tendens gjennom 2023, men så en positiv utvikling fra 4. kvartal. Gjennom 2024 har utviklingen vært forholdsvis flat, med en fallende tendens inn i 2025.

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

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2024 tilsvarte likviditetsbeholdningen i konsernet NOK 52.016.005 (2023: NOK 81.066.620) hvorav NOK 14.306.004 var deponert som sikkerhet for pantelånet iht. lånevtales.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Konsernet har hatt en positiv likviditetsutvikling fra driften i perioden som følge av den positive resultatutviklingen. Overskuddslikviditet generert i perioden er delvis holdt tilbake i selskapet pr. 31.12.2024, utdelt til aksjonærene og nedbetalt ekstraordinært på pantelånet ved at overskytende fra salg av skip er allokert mot lånesaldoen iht. låneavtalen.

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene i 2021 ble egenkapitalen i konsernet forhøyet fra NOK 18.860 til NOK 319.476.500 i form av et tingsinnskudd på USD 37.000.000 i forbindelse med nytegning og emisjon.

I 2024 er det utbetalt utbytter til aksjonærene med til sammen NOK 187.837.600 tilsvarende USD 17.000.000.

Selskapet gjennomførte i 2024 en nedsettelse av aksjekapitalen med NOK 36.075.000 fra NOK 37.000.000 til NOK 925.000 som nedsettelse av pålydende på selskapets 37.000.000 antall aksjer med NOK 0,9750 fra NOK 1,- til NOK 0,025 ved overføring til overkursfond, som gjelder skattemessig innbetalt egenkapital, og utbetaling til aksjonærene. Beløpet er inkludert i avsnittet over vedrørende utbetalte utbytter i 2024.

Datterselskapet trakk 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 18.938.725 tilsvarende NOK 215.018.908 pr. 31.12.2024 (2023: USD 31.288.909 tilsvarende NOK 318.283.290).

Avdrag på pantelånet som forfaller i 2025 er ikke klassifisert som kortsiktig gjeld i regnskapene.

Styret viser til noter nr. 8 og 12 til årsregnskapet for nærmere beskrivelse av lånet, avdragsplan og betingelser samt egenkapitalen.

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

Finansiell risiko

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

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

En investering i konsernet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

Shipping er volatilt og med sesongsvingninger. Etterspørselen etter konsernets 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 konsernets 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 konsernet.

Valutarisiko

Konsernets 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 konsernet kan følgelig innebære betydelig valutarisiko.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Kreditrisiko

Datterselskapet 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. Konsernet søker å redusere denne risikoen ved å minimere beløpet som overføres og holde mellomværende med teknisk manager på et minimumsnivå.

Leiekontraktene for skipene inngås mellom datterselskapet og befraktere.

Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående mot befraktere pr. 31.12.2024 utgjør en netto gjeld på NOK 8.759.245 tilsvarende USD 771.510 (2023: en gjeld på NOK 8.042.725 tilsvarende USD 790.643). Når regnskapet viser en gjeld til befraktere skyldes det hovedsakelig omtvistede krav som er avsatt til tap for å være konservativ.

Det er bokført konstaterte krav tap på krav i 2024 med NOK 224.620 (2023: NOK 22.404).

Fremtidsutsikter og soliditet

Styret forventer et positivt resultat for 2025.

Det er forventet et resultat i 2025 i tråd med 2024 og som gjenspeiles i selskapets budsjetter og prognoser. Det er forventet et ratenivå i tråd med dagens nivå. Det er budsjettert med noe økning i driftsutgifter pr. skip sammenliknet med 2024 hovedsakelig pga. inflasjonsjustering. Totalt sett er det forventet et resultat for 2025 i tråd 2024 forutsatt en valutakurs USD/NOK på nivå med 2024.

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

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

Konsernets hovedfokus er sikkerheten og helsen til mannskapet. Den finansielle effekten krigene vil ha på konsernet 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.

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

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

Konsernet 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 konsernet.

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 konsernets stilling.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapene for 2024.

Ytre miljø

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

Det er i 2024 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

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

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023.

Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstærsklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

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

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

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

Åpenhetsloven

Redegjørelse for selskapets aktsomhetsvurderinger iht. Åpenhetsloven

Iht. Åpenhetsloven §5 er konsernet pliktig til å offentliggjøre en redegjørelse for de aktsomhetsvurderingene konsernet foretar vedrørende virksomheten, i leverandørkjeden og hos samarbeidspartnere for å bidra til et ansvarlig næringsliv.

Da konsernet ikke har nettside presenteres redegjørelsen i det følgende.

Virksomhetens organisering og driftsområde

Konsernet består av morselskapet som er et holdingselskap, Selmer Bulk AS, som eier 100 % av aksjene i datterselskapet, Selmer Bulk Shipowning AS, hvor virksomheten foregår. Konsernet er hjemmehørende i Norge med kontoradresse i Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norge.

Konsernet opererer i shippingindustrien innenfor bulk markedet med utleie av de 4 skipene det eier pr. 31.12.2024 til ulike leietakere/befraktetere for sjøveis transport av bulkvarer som eksempelvis jernmalm, kull og gjødsel for å møte den globale etterspørselen.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Konsernet har ingen ansatte. Konsernet har inngått avtaler med eksterne management selskaper vedrørende forretningsførsel, kommersiell- og teknisk drift av skipene og bemanningstjenester for sjøfarere som arbeider om bord i skipene.

Videre har konsernet engasjert et disponent selskap (disponent owner) som kontrollerer og overvåker at konsernet opererer iht. lover og regler og at endringer og tiltak som besluttes blir gjennomført og effekten av disse analysert og eventuelle ytterligere tiltak iverksatt.

Alle management selskapene er hjemmehørende i EU/EØS.

Retningslinjer og rutiner

Konsernet som skipseiende selskap, er underlagt nasjonale og internasjonale reguleringer vedrørende bærekraftig leverandørkjede og arbeidsvilkår for mannskap om bord i skipene. Konsernet har utarbeidet og oppdaterer retningslinjer og rutiner for etterlevelse av gjeldende lov- og regelverk for spesielt å ivareta helse, sikkerhet, arbeidsmiljø og arbeidsbetingelser for mannskapet om bord i skipene.

Konsernet samarbeider med teknisk drifter vedrørende innkjøpsavtaler med underleverandører. Teknisk drift forestår blant annet innkjøp av verftjenester ved dokking og reparasjoner av skip, utstyr og deler til skip, drivstoff, forsikringsavtaler og hvis aktuelt også tjenester vedrørende skraping av skip.

Konsernet stiller krav til at underleverandører i kjeden har anstendige arbeidsforhold for sine ansatte og at leverandørene etterlever OECD sine krav til grunnleggende menneskerettigheter. Dette vil bli verifisert ved at leverandører i verdikjeden kan vise til sertifiseringer fra lokale myndigheter og/eller bransjeorganisasjoner, konsernets kjennskap til og besøk hos leverandøren eller ved annen offentlig tilgjengelig informasjon som anses å være pålitelig.

Konsernet har fokus på de underleverandørene hvor negativ påvirkning vil kunne bli vesentlig ut fra hvor betydningsfull leverandøren er for konsernet iht. en vurdering, og som er hjemmehørende i geografiske områder eller har sitt virksomhetsområde innenfor felt som er vurdert å ha høyere risiko for brudd på grunnleggende menneskerettigheter; det være seg risiko for miljødeleggelse, barnarbeid, tvangsarbeid, helsefarlige, helseskadelige og uverdige arbeidsforhold, lønnsbetingelser som er så lave at de ikke dekker utgifter til livsopphold for familien som skal forsørges, manglende likestilling, diskriminering og forbud mot fagorganisering.

Konsernet utarbeider vedlikeholdsplaner for skipene og gjennomfører inspeksjoner og dokkinger iht. disse for å sikre at skipene er i god stand og er en trygg arbeidsplass, og videre at skipene opererer iht. lov- og regelverk blant annet vedrørende energieffektivitet og utslipp.

Konsernet samarbeider med bransjeorganisasjoner og klassifikasjonsselskap som fører lovbestemt tilsyn med alle skip for å håndheve sikkerheten for mannskapet.

Konsernet overvåker sanksjonslister. Konsernets policy er at det ikke skal inngå kontrakter med sanksjonerte selskaper, personer, skip, land og varer.

Konsernet har en Code of Conduct som innebærer at leverandører forplikter seg til å følge ovennevnte OECD krav og andre forretningsetiske normer.

Negativ påvirkning og vesentlig risiko

Skipene til konsernet opererer i internasjonale farvann med sjøveis transport av gods.

Det er en risiko for negativ påvirkning ved ulykker, utslipp av miljøskadelige stoffer, havari og piratangrep.

Det er videre en risiko for negativ påvirkning ved at konsernet handler med underleverandører som ikke ivaretar grunnleggende menneskerettigheter og gir sine ansatte anstendige arbeidsforhold.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Konsernet benytter underleverandører i havner over hele verden. Ved hendelser som eksempelvis en teknisk svikt eller sykdom hos mannskapet, kan det være skip må raskt til nærmeste havn, og konsernet anerkjenner at det ikke alltid har anledning til å gjøre en prekvalifisering av underleverandøren. Videre er antall underleverandører stort, og konsernet må gjøre en prioritering av de leverandører som skal analyseres for eventuelle brudd på menneskerettigheter og som ikke gir sine ansatte anstendige arbeidsforhold.

Det er en risiko for at noen av mannskapet blir syke eller skadet og må behandles hos lege, tannlege eller på sykehus. Det kan utgjøre en risiko for liv og helse da det vil kunne være mange dager til nærmeste havn hvor hjelp finnes.

Det er en risiko for at inspeksjoner om bord i skipene, hos leverandører og ved verft for fysisk å kontrollere at arbeidsforholdene er iht. OECD sine retningslinjer og gjeldende bransjestandarder, ikke kan gjennomføres som planlagt pga. globale forhold som krig, pandemi og lock-down.

Spesielle utfordringer seneste år har vært mannskapsbytter og trygge havneanløp pga. Covid-19 pandemien og krigen i Ukraina og på Gaza. Konsernet sørger for at mannskapsbytte kan skje i trygge havner nærmest mulig hjemsted og iht. skiftplaner slik at mannskapets sikkerhet ivaretas og kan få nødvendig og avtalefestet fritid og hvile. Det vil kunne påløpe ekstra kostnader ved reise-/hotellutgifter og driftstans/off-hire dager ved at skip må gå til havner utenfor planlagt reiserute, og som dekkes av konsernet som en naturlig del av konsernet sitt ansvar og sine forpliktelser.

Aktsomhetsvurderinger

Tiltak konsernet har iverksatt for å stanse og rette opp negative konsekvenser og begrense vesentlig risiko for negative konsekvenser omfatter:

Konsernet gjennomfører jevnlig vedlikehold av skipene iht. vedlikeholdsplaner. Vedlikeholdet har blant annet fokus på reduksjon av miljøskadelige utslipp og utbedringer som sikrer at skipene er sjødyktige og opererer iht. lov- og klassekrav og er en trygg arbeidsplass.

Skipene i konsernet følger International Safety Management Code som innebærer sikkerhet for mannskap, skip, last og miljø.

Skipene i konsernet etterlever kravene i Maritime Labor Convention.

Mannskapet får opplæring i sikkerhetstiltak vedrørende håndtering av last, dekkoperasjoner, beredskap, miljøvern, førstehjelp og andre temaer som er relevante for den enkeltes stilling om bord; og videre gjennom informasjon søker konsernet å få en bevisstgjøring på helse, miljø og sikkerhet samt responstid dersom en hendelse skulle inntreffe.

Konsernet har innsynsrett i mannskapet sine ansettelseskontrakter og vil kunne avdekke vilkår og betingelser som medfører brudd på konsernets policy og retningslinjer. Klaseselskapet til skipene kontrollerer at alt mannskap har godkjente arbeids- og lønnsvilkår iht. Maritime Labor Convention.

Leietakerne/befrakterne av skipene leier inn væpnet vakthold om bord i skipene når skipene opererer i farvann hvor det er vurdert at risikoen for piratangrep er til stede.

Iht. konsernets etiske retningslinjer tolereres ikke trakassering eller diskriminering av personer på bakgrunn av rase, religion, kjønn/kjønnsidentitet, alder, seksuell orientering, politisk syn, medlemskap i organisasjoner, opprinnelsesland, statsborgerskap eller funksjonsnedsettelse. Brudd på disse retningslinjene vil få konsekvenser for kontraktsforholdet med konsernet.

Konsernet har etablerte rutiner for handlingsplaner ved sykdom og skade hos mannskap. Hvis behandling hos lege, tannlege eller på sykehus er nødvendig vil skipet gå til nærmeste havn der slik tjeneste er tilgjengelig. Konsernet har inngått avtaler med forsikringsselskap vedrørende dekning av behandling, opphold og reiseutgifter.

Konsernet vil inkludere betingelser og forventninger vedrørende ansvarlig næringsliv i kontrakter med leverandører og andre forretningsforbindelser, eller i andre former for skriftlige avtaler der det ikke allerede er innført.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Konsernet utfører leverandørkartlegging for å fastsette en prioritering av underleverandører hvor selskapet skal gjennomføre en prekvalifisering ut fra en analyse av geografisk, politisk, bransjemessig, miljømessig og annen kjent risiko basert på publiseringer fra OECD, FN, bransjestandarder og andre offentlig tilgjengelige troverdige kilder og iht. antatt negativ påvirkning basert på hvor betydningsfull leverandøren er for konsernet iht. innkjøpsfrekvens og beløpsstørrelse, og hvor stor leverandøren er lokalt mht. antall ansatte og omfang av sin virksomhet da brudd på menneskerettigheter forventes å ha større negativ effekt desto mer betydningsfull leverandøren er.

Konsernet gjør prekvalifisering av nye leverandører iht. ovennevnte kriterier med prioritering iht. en risikovurdering. Konsernet revurderer eksisterende leverandører ved mistanke om eller ved avdekket avvik.

Konsernet foretar kontrollhandlinger i og overvåking av leverandørkjeden for å se at leverandøren opererer iht. avtale og at konsernet ikke forårsaker, bidrar til eller er forbundet med negativ påvirkning og/eller skade.

Dersom det avdekkes avvik skal konsernet presentere forholdet til den aktuelle leverandøren for å bistå med løsninger for å utbedre forholdet eksempelvis gjennom en interessentdialog eller gjennom bistand fra og samarbeide med andre aktører i bransjen. Dersom leverandøren ikke har vilje til å utbedre forholdet vil konsernet kunne se seg nødt til å terminere avtalen med leverandøren. Konsernet må vurdere om forholdet er av en slik art at det må rapporteres til relevant myndighet.

Iht. retningslinjer rapporteres alle avvik som avdekkes til konsernets styre umiddelbart slik at tiltak kan iverksettes og styringssystemet oppdateres. Styringssystemet revideres ved avvik eller minimum årlig som en del av konsernets strategi prosess og risk management. Representanter fra alle management selskapene er til stede på alle styremøter i konsernet for å sikre at endringer som besluttes blir implementert i styringssystemene.

Dersom det avdekkes at konsernet har bidratt til negativ påvirkning skal tiltak straks iverksettes. Det kan innebære at konsernet kommer i et erstatningsansvar. Konsernet vil samarbeide med berørte parter om gjenoppretting og eventuelt erstatning.

Klager

Klager fra berørte interessenter og rettighetshavere dersom det oppdages brudd på konsernets retningslinjer for ansvarlighet kan rettes til styrets sekretær: Clarksons Business Management AS, Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norge og e-mail: evalise.bjerke@clarksons.com.

Den som fremsetter en klage mot konsernet vil ikke bli utsatt for noen form for gjengjeldelse.

Om nødvendig eller etter en vurdering vil konsernet søke eksternt bistand for å sikre at konsernet etterlever sine forpliktelser iht. loven og bidrar til et ansvarlig næringsliv.

Likestilling

Det var ingen ansatte i konsernet pr. 31.12.2024. Styret består av to menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styreansvarsforsikring

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

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under politen er NOK 100.000.000 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.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

English:

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

Operation

Selmer Bulk AS as parent company and holding company owns 100 % of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary. The companies were established 22 March 2021. The Group comprises these two companies and is duly registered under the laws of Norway.

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

The purpose of the Group is to operate its own and chartered in vessels, including all activities related thereto.

The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. One of the vessels was sold in 2022, additional three vessels were sold in 2023 and two in 2024. From 2025 the company owns 4 vessels whereof 1 supramax and 3 handysize bulk carriers. 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 of the Group is USD. The annual financial statements are prepared and presented in NOK.

The Group is an investment company and does not have any employees. The subsidiary, as owner of the vessels, 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 Group is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax regime.

Progress and result

The Group's net result for the year shows a profit of NOK 150,021,722 (2023: NOK 63,245,743) which is proposed transferred to other equity.

The Group has a positive EBITDA of NOK 150,021,722 (2023: NOK 153,299,258).

The vessels have been fully employed during the period. Expected gross daily rate for fixed days in 2023 was USD 13,000 versus actual of USD 12,500 (2023: Budget daily rate USD 14,000 vs. actual of USD 12,540). The utilization was 91.35 % (2023: 91.46 %). The operating expenses were in line with budget.

The profit generated in 2024 is mainly due to gain on sale of vessel(s).

The book value of the acquisition price of the remaining 4 vessels per 31 December 2024 is NOK 359,268,201 (2023: 6 vessels NOK 550,850,453). Estimated market value of the vessels per 31 December 2024 is NOK 555,750,000 (2023 for the corresponding vessels: NOK 503,500,000).

The bulk market had a downward trend during 2023, but experienced a positive development from the 4th quarter. Throughout 2024 the market development has been relatively flat, with a downward trend into 2025.

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

Financing and liquidity

The vessels are loan- and equity financed.

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





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Per 31 December 2024 the liquid capital was NOK 52,016,005 (2023: 81,066,620) whereof NOK 14,306,004 was deposited as security under the loan facility agreement.

The Group has had a positive liquidity development from the operational activities during the period deriving from the profit generated for the period. Surplus cash generated in the period is partly withheld in the company per 31 December 2024, partly distributed to the shareholders and partly allocated towards the outstanding loan balance to settle the outstanding loan tranches on the sold vessel(s) according to the loan facility agreement.

In connection with the financing of the purchase of the vessels in 2021 the equity of the Group was increased from NOK 18,860 to NOK 319,476,500 in connection with a share issue towards new shareholders by way of a contribution in kind of USD 37,000,000.

In 2024 the Group has paid out dividend to its shareholders of NOK 187,837,600 in total equal to USD 17,000,000.

The company accomplished in 2024 a reduction of the share capital with NOK 36,075,000 from NOK 37,000,000 to NOK 925,000 with a reduction of the nominal amount of each of the company's 37,000,000 number of shares with NOK 0.975 from NOK 1.00 to NOK 0.025 by way of transfer to the premium of shares and which is considered paid in capital. The amount is included in the dividend payment in the paragraph above.

The subsidiary 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 18,938,725 equal to NOK 215,018,908 per 31 December 2024 (2023: USD 31,288,909 equal to NOK 318,283,290).

The installments due in 2025 are not classified as short-term debt in the financial statements.

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

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

Financial Risk

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

The Group 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 Group involves a high risk.

Market risk

The shipping market is volatile and with substantial seasonal fluctuations. Demand for the Group'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 Group's sole income generating assets.

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





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Currency risk

The Group 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 Group may thus imply substantial currency risk.

Credit risk

The subsidiary 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 Group 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 2024 comprise a net debt of NOK 8,759,245 equal to USD 771,510 (2023: Debt of NOK 8,042,725 equal to USD 790,643). The debt is mainly due disputed invoices that are accrued for to provisions for losses on receivables to be conservative.

Book value of realized losses on receivables in 2024 is NOK 224,620 (2023: NOK 22,404).

Future development and solidity

The Board expects a profit for 2025.

It is expected a result in 2025 which is in line with 2024 in line with 2025, and which is reflected in the company's budgets and prognosis. The budgeted operating expenses per vessel are slightly higher compared to 2024 mainly because of the current relatively high inflation rate. In overall it is expected a profit in 2025 in line with 2024 assuming a currency exchange rate level USD/NOK in line with 2024.

Uncertainty is connected to the impact of the United States' implementation of increased tariffs and the effects of the response from affected nations and the market in general.

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

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

So far the Group has not been affected substantially by the wars as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The Group 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.

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

The Group 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 Group.

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



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Going concern

The annual accounts for 2024 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 2024 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, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023.

At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.

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

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

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

The Transparency Act

Statement of the Group's due diligence assessments in accordance with the Transparency Act

According to §5 of the Norwegian Transparency Act, the Group is obliged to publish a statement of the due diligence assessments the Group carries out in its supply chain and with its business partners to identify and assess actual and potential adverse impacts associated with the Group's operations and to contribute to a responsible business conduct.

Since the Group does not have a website the statement is stated in the following.

The Group's organization and business

The Group comprises the parent company being a holding company, Selmer Bulk AS, and its 100 % owned subsidiary Selmer Bulk Shipowning AS. The Group is domiciled in Norway with business address Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norway.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

The Group operates in the shipping industry within the bulk market by hiring out its 8 vessels to various charterers involved in sea transport of bulk commodities such as iron ore, coal and fertilizer to meet global demand.

The Group has no employees. The Group has entered into agreements with external management companies regarding business management, commercial- and technical management of the vessels and manning services for seafarers on board the vessels.

Furthermore, the Group has engaged a managing company (disponent owner) which controls and monitors that the Group operates in accordance with laws and regulations and that amendments and measures adopted are carried out and implemented in the management- and control systems and that the effect of these are analyzed and further measures carried out and implemented if necessary.

All the management companies are domiciled in the EU/EEA.

Guidelines and routines

The Group, as ship-owning company, is subject to national and international regulations regarding sustainable supply chains and working conditions for crew on board the vessels. The Group has established and updates guidelines and routines to comply with applicable laws and regulations and to particularly safeguard the health, safety, working environment and working conditions of the crew on board the vessels.

The Group cooperates with the technical manager regarding purchase agreements with subcontractors. Technical management includes purchase of shipyard services for docking and repairs of vessels, equipment and parts, fuel, insurance and, if applicable, also services relating to ship scraping.

The Group requires that subcontractors in the supply chain have decent working conditions for their employees and that the suppliers comply with the OECD's requirements for basic human rights. This will be verified by suppliers in the value chain being able to show certifications from local authorities and/or industry organizations, the Group's knowledge of and visits to the relevant supplier and/or other publicly available information considered reliable.

The Group focuses on those subcontractors where the adverse impact is expected to be significant based on how important the supplier is to the Group based on an assessment including mapping of geographical- and business areas that are associated with higher risk of violations of basic human rights such as risk of environmental damages, child labor, forced labor, hazardous, harmful and degrading working conditions, payment of wages that do not meet the basic needs for workers and their families, lack of gender equality, discrimination and ban on workers' trade unions.

The Group regularly prepares maintenance plans for the vessels and carry out inspections and dockings in accordance with these to ensure that the vessels are in good condition and are a safe workplace, and further that the vessels operate in accordance with legislation and regulations such as e.g. related to energy efficiency and emissions.

The Group cooperates with industry organisations and the classification society that carry out statutory inspections of the vessels to enforce safety of the crew.

The Group monitors sanctions lists. It is a Group policy not to enter into contracts with sanctioned entities, persons, ships, countries and/or goods.

The Group has a Code of Conduct which means that suppliers undertake to follow the above OECD requirements and other business ethics norms.

Adverse impact and significant risks

The Group's vessels operates in international waters with sea transport of goods.

There is a risk of adverse impact from accidents, emissions of environmentally harmful substances, constructive loss and pirate attacks.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Further there is a risk of adverse impact as a result of the Group trading with subcontractors who do not safeguard basic human rights and provide their employees with decent working conditions.

The Group uses subcontractors in ports all over the world. In the event of incidents such as a technical failure or illness among the crew, the vessel may have to sail quickly to the nearest port, and the Group recognizes that it does not have the opportunity to prequalify the subcontractor. Furthermore, the number of subcontractors is large, and the Group must prioritize the suppliers to be analyzed for possible violations of human rights and requirements and for not providing their workers with decent conditions.

There is a risk that some of the crew will become ill or injured and have to be treated by a doctor, dentist or be hospitalized, and thus a risk to life and health as it could be several days to the nearest port where help is available.

Special challenges in recent years have been crew changes due to the Covid-19 pandemic and the war in Ukraine and on Gaza. The Group ensures that crew changes can take place in safe ports as close as possible to home of the crew and in accordance with shift schedules so that the crew's safety is safeguarded and they can have the necessary and agreed time off and rest. Additional costs may incur for travel/hotel expenses and idle time/off-hire days due to vessels having to go to ports outside the planned itinerary, and which are covered by the Group as a natural part of the Group's obligations.

There is a risk that inspections onboard the vessels, at suppliers and at shipyards to physically verify that working conditions comply with OECD guidelines and applicable industry standards may not be carried out as planned due to global factors such as war, pandemics, and lock-downs.

Due diligence and measures

Measures the Group has taken to stop and correct adverse impact and limit significant risks of adverse impact include:

The Group carries out regular maintenance of the vessels in accordance with maintenance plans. The maintenance is inter alia focusing on reducing greenhouse gas emissions and conducting improvements that ensure that the vessels are seaworthy and operate in accordance with legal and class requirements and is a safe workplace.

The Group's vessels comply with the International Safety Management Code which sets out requirements in regards to safety for the crew, the vessels, the goods on board and the environment.

The Group's vessels comply with the requirements of the Maritime Labor Convention.

The crew receives training in safety measures regarding cargo handling, deck operations, emergency preparedness, environmental protection, first aid and other topics that are relevant to the individual's position on board. Through ongoing information, the Group seeks to raise awareness of health, environment and safety as well as response time should an incident occur.

The Group has the right to inspect the crew's employment contracts and may thus be able to identify any breaches of the Group's regulations. The classification society of the vessels controls that the crew's working and salary conditions are in accordance with the Maritime Labor Convention.

The charterers of the vessels engage security firms that provide armed guards on board the vessels according to a risk assessment when vessels operate in waters with a risk of pirate attacks.

According to The Group's ethical guidelines the Group does not tolerate harassment or discrimination against people on the basis of race, religion, gender/gender identity, age, sexual orientation, political opinion, membership in organizations, country of origin, citizenship or disability. Breach of these guidelines will have consequences for the contractual relationship with the Group.

The Group has established routines for action plans in the event of illness and injury among the crew. If treatment by a doctor, dentist or in a hospital is necessary, the vessel will sail to the nearest port where the necessary medical expertise is available. The Group has entered into agreements with insurance company for the coverage of treatment, accommodation, travel expenses and repatriation.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

The Group will include conditions and requirements regarding responsible business conduct in contracts with suppliers in its supply chain and with other business connections, or in other forms of written agreements where this has not already been introduced.

The Group carries out supplier mapping in order to determine a priority of subcontractors where the Group shall carry out a prequalification based on an analysis of geographical, political, sectoral, environmental and other known risk factors based on publications from the OECD, the UN, business standards and other reliable information and public sources and in accordance with assumed adverse impact based on how important the supplier is to the Group based on purchase frequency and volume, and how significant the supplier is locally in terms of the number of employees and the scope of their activities, as violations of human rights are expected to have increased adverse effect proportionally with the significance of the supplier.

The Group prequalifies new suppliers in accordance with above-mentioned criteria with priority according to a risk assessment. The Group re-evaluates existing suppliers if there are suspected or reported any discrepancies.

The Group carries out control actions and monitoring of the supply chain to see that the suppliers conduct their businesses in accordance with agreements and that the Group does not cause, contribute to or are associated with adverse impact or damages.

If discrepancies are identified, the Group will present the adverse impact to the supplier in question to discuss the matter and assist with solutions to mitigate the adverse impact, for example through a stakeholder dialogue or by way of assistance from other business relationships in the industry. If the supplier is not willing to mitigate the matter, the Group may terminate the agreement with the supplier. The Group must assess whether the damage is of such a nature that it must be reported to the relevant authority.

According to guidelines, all deviations that are identified will be reported to the Group's board immediately so that measures can be taken and the management system updated if so required. The management system is revised in the event of deviations or at least annually as part of the Group's strategy process and risk management. Representatives from all the management Group are present at all board meetings of the Group to ensure that changes that are decided are implemented in the management systems.

If it is discovered that the Group have contributed to a negative impact, measures must be taken immediately. This may mean that the Group become liable for damages. The Group will cooperate with affected parties on recovery and possible compensation.

Complaints from affected stakeholders and rights-holders if a breach of the Group's guidelines for responsible business conduct is detected can be directed to the Board's secretary: Clarksons Business Management AS, Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norway, e-mail address: evalise.bjerke@clarksons.com.

Anyone who makes a complaint against the Group will not be subjected to any form of retaliation.

If deemed necessary or after an assessment, the Group will seek external assistance to ensure that the Group comply with their obligations under the Transparency Act and contributes to a responsible business conduct.

Gender equality

There were no employees in the company per 31 December 2024. The Board consists of two men. The Board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of gender equality.

Directors' and Officers' Liability Insurance

The Group 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 100,000,000 per claim per year. The territory covered is worldwide including the United States and Canada.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk AS Konsern / Group

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 AS / *The Board of Directors of Selmer Bulk AS*

Oslo,

31. desember 2024 / 19. februar 2025 / 31 December 2024 / 19 February 2025

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

Thomas Wehr
Styremedlem / *Board member*





Resultatregnskap / Profit and loss account

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Morselskap / Parent company 2023	Morselskap / Parent company 2024	Note	Konsern / Group company 2024	Konsern / Group company 2023
0	0	0	239 187 710	354 182 298
0	0	0	0	-8 114 741
0	0	0	-14 156 170	-19 422 385
0	0	0	97 624 750	83 002 002
0	0	3	322 656 290	409 647 173
0	0	0	147 281 388	232 965 240
0	0	0	26 309 946	33 558 902
151 605	161 637	6	17 148 357	23 360 272
0	0	0	8 204 823	22 404
151 605	161 637		198 944 513	289 906 817
-151 605	-161 637		123 711 776	119 740 356
100 000 000	75 000 000	0	0	0
105 000 000	5 759 940	0	0	0
150 433	5 947	0	2 355 299	3 440 036
444 660	13 262	7	13 262	444 660
205 595 093	80 779 149		2 368 561	3 884 697
1 613	6 533	8	22 883 252	39 619 457
0	0	0	2 737 680	671 985
0	0	7	22 723 935	19 616 336
1 613	6 533		48 344 867	59 907 778
205 593 480	80 772 616		-45 976 306	-56 023 082
205 441 875	80 610 978		77 735 471	63 717 274



Resultatregnskap / Profit and loss account

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Morselskap / Parent company 2023	Morselskap / Parent company 2024	Skatt / Tax	Note	Konsern / Group company 2024	Konsern / Group company 2023
471 531	316 024	Skatt / Tax	9	316 024	471 531
204 970 344	80 294 954	ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		77 419 447	63 245 743
		Disponering / Transfers			
204 970 344	80 294 954	Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		77 419 447	63 245 743
204 970 344	80 294 954	Sum overføringer / Total transfers		77 419 447	63 245 743



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company

Morselskap / Parent company 2023	Morselskap / Parent company 2024	Note	Konsern / Group company 2024	Konsern / Group company 2023
EIENDELER / ASSETS				
Anleggsmidler / Fixed assets				
0	0	5	359 268 201	550 850 453
Varige driftsmidler / Fixed assets				
30 356 320	5 827 775	10	0	0
Finansielle anleggsmidler / Financial assets				
30 356 320	5 827 775		359 268 201	550 850 453
Sum anleggsmidler / Total fixed assets				
Omløpsmidler / Current assets				
0	0	4	23 991 108	23 895 153
Beholdning om bord / Stock on board				
Fordringer / Accounts receivable				
0	0	4	30 495 568	25 034 929
157 834 110	75 000 000		0	0
0	0		48 574	57 187
0	0		892 266	266 217
157 834 110	75 000 000		31 436 408	25 358 333
Sum fordringer / Total accounts receivable				
378 520	34 820	11	52 016 005	81 066 620
Likvider / Cash and cash equivalents				
158 212 630	75 034 820		107 443 522	130 320 106
Sum omløpsmidler / Total current assets				
188 568 950	80 862 595		466 711 723	681 170 559
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS				

Selmer Bulk AS
Skriftlig autorisasjon fra Brønnøysundregistrene



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company

	Morselskap / Parent company 2023		Note	Konsern / Group company 2024	Konsern / Group company 2023
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital / Equity					
Innskutt egenkapital / Paid in capital					
	37 000 000	925 000		925 000	37 000 000
	-5 570	-5 570		-5 570	-5 570
	36 994 430	919 430		919 430	36 994 430
Oppført egenkapital / Other equity					
	455 533 534	79 627 270		229 740 101	304 083 255
	455 533 534	79 627 270		229 740 101	304 083 255
	492 527 964	80 546 700	12	230 659 531	341 077 685
Gjeld / Liabilities					
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities					
	0	0	8	215 018 917	318 283 290
	0	0		215 018 917	318 283 290



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company

Morselskap / Parent company 2023	Morselskap / Parent company 2024		Note	Konsern / Group company 2024	Konsern / Group company 2023
		Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
0	0	Mellomværende driften / Ic balance vessel operation	4	8 269 775	6 993 997
8 073	0	Leverandørgjeld / Accounts payable		532 127	484 899
471 532	315 895	Betalbar skatt / Tax payable	9	315 895	471 532
0	0	Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		11 135 872	13 124 398
0	0	Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		779 606	734 758
479 605	315 895	Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		21 033 275	21 809 584
479 605	315 895	Sum gjeld / Total liabilities		236 052 191	340 092 874
493 007 569	80 862 595	SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		466 711 723	681 170 560
0	0	Pantstillelser / Pledge	8	215 018 917	318 283 290

Oslo, 31.12.2024 / 19.02.2025

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk AS

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / Chairman

Thomas Wehr
Styremedlem / Board member

Selmer Bulk AS / Group Company

Skriftlig godkjent



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, norske regnskapsstandarder og god regnskapsskikk.

Selmer Bulk AS som morselskap eier 100 % av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap og som til sammen utgjør konsernet. Datterselskapet eier og drifter 5 bulk skip. Morselskapet er et holdingselskap.

Årsregnskapet er også konsernregnskapet.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Selmer Bulk AS som morselskap og Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap. Konsernregnskapet viser disse enhetene som en felles økonomisk enhet.

Konserninterne poster som aksjer i datterselskap, konserninterne fordringer og gjeld, samt øvrige transaksjoner mellom konsernselskapene er eliminert. Morselskapet overtok datterselskapet for en kjøpesum tilsvarende eneste eiendeler i datter som var en lav beholdning av kontante midler. Det er følgende ikke identifisert noen merverdier.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapet følger de samme prinsipper som morselskapet. Datterselskapet innarbeides i konsernet fra overtakelsestidspunkt og frem til 31.12.

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. 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.

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 redariskatteordningen.

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 inntekstillegg.

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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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 2024: 11,3534 (2023: 10,1724)

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 as parent company owns 100 % of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary which together comprise the group company. The subsidiary owns and operates 5 bulk carriers. The parent company is a holding company.

Consolidation principles

These consolidated financial statements include Selmer Bulk AS as the parent company and Selmer Bulk Shipowning AS as the subsidiary. The consolidated financial statements show these units as a combined economic entity.

Intra-group items such as shares in subsidiaries, intra-group receivables and liabilities, as well as other transactions between the group companies have been eliminated. The parent company took over the subsidiary for a purchase price corresponding to the only assets in the subsidiary that were a minor cash balance. Consequently no goodwill has been identified.

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with uniform principles which means that the subsidiary follows the same accounting principles as the parent company. Subsidiaries are incorporated in the group from the time of takeover until 31.12.

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.

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.

Corresponding criteria form the basis when classifying short-term and long-term liabilities. Current assets are assessed at the lower of acquisition cost and fair value. Short-term liabilities are recognized at the nominal amount received on the date of establishment. Certain items are assessed according to other rules as explained below.

Income

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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 that 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 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.

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 2024: 11.3534 (2023: 10.1724)



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

**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 å drive skipsfart med egne og innleide skip, direkte eller indirekte eiet, samt hva som hermed står i forbindelse. Selskapet er et holdingselskap og har ikke andre inntekter enn utbytte og konsernbidrag fra investeringen i det 100% eide datterselskapet Selmer Bulk Shipowning AS.

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023 og to i 2024. Selskapet eier etter dette 4 skip hvorav en supramax og 3 handysize bulk skip. 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.

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 2024.

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

Ratenivået i bulkmarkedet har hatt en forholdsvis flat utvikling gjennom 2024, men så en fallende tendens mot slutten av 2024 til ratenivåer under break-even.

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

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

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet har utkontraktet bemanning, men foretar kontroller og inspeksjoner for å påse at bemanningselskap etterlever IMO sine krav til helse, miljø, sikkerhet, avlønning for mannskapet og menneskerettigheter. Yrkesrisikoen er stor for sjømenn mht. skader, ulykker, piratvirksomhet og andre trusler. Det er i år 2023 ikke avdekket eller rapportert noen hendelser. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipet med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte mannskap, miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.

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

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

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023.

Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intesity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringsternsklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

Fra 2024 ble maritim transport innlemmet i EU sitt kvotehandelssystem, EU ETS. Det innebærer at for reiser og anløp innenfor EU innebærer må selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% i 2025



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

fra utslipp i 2024, 70% fra 2026 og 100% fra 2027 og deretter. Bransjen og selskapet jobber med å implementere systemet og standarder i avtaleverk.

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

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

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

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

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

Den finansielle effekten krigene vil kunne ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks.

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

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

Forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befrakter ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngått kontrakt. Det er 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.

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

Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet drive med overskudd i 2025.

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

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 22 March 2021.

The purpose of the company is directly or indirectly to operate own and chartered vessels, including all related activities. The company is a holding company and its only income is dividend payments and group contributions from its 100 % owned subsidiary Selmer Bulk Shipowning AS.

The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. Four vessels have been sold during 2022-2023 and two vessels in 2024. From 2024 the fleet comprises 1 supramax and 3 handysize bulk carriers. The company operates



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

and hires out the vessels which have all been fixed on time charter parties with duration from a few weeks to several months.

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 2024.

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

The time charter market has in general had a flat development during 2024 and with a downward trend into 2025 with rate levels below break-even.

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

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

The company has focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and appointment of business relationships and charterers. The company has outsourced manning, but carries out quality controls and inspections to ensure that the crew manager complies with the IMO's requirements for health, environment, safety and salary conditions for the crew and comply with human rights standards. The occupational risk is high for sailors in terms of injuries, accidents, piracy and other threats. In the year 2023 no incidents have been detected or reported. The company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessels with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the crew, environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.

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

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

From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships within a vessel's next annual class inspection after 1 January 2023.

At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO₂ emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.

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

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

Implementing climate-friendly solutions may 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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

to their individual goal achievement.

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

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

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

The financial impact the wars will have on the company is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex.

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

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

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

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

Based on budgets and forecasts, the company will generate a profit in 2025.

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

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

Note 3: Inntekter / Income:

Datterselskapet eier og drifter 3 handysize bulk skip og 1 supramax bulk skip som alle ble overtatt den 23.07.2021.

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

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

English:

The subsidiary owns and operates 3 handysize bulk carriers and 1 supramax bulk carriers which all were acquired on 23 July 2021.

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

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

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company****Datterselskap / Subsidiary****Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip / Calculation of gain on sale of vessel(s):****Jakob Selmer**

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

Caroline Selmer

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

Sum regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Total accounting gain (+) / loss (-)		97.624.750
---	--	-------------------



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

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

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Kommissjoner / Commissions	Netto hyre / Net hire	Annen innt./ Other income	Sum netto inntekt / Total net revenue	
					01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
					USD	NOK
Anni Selmer	4.188.700	-262.020	3.926.680	61.607	3.988.287	42.694.155
Birte Selmer	4.378.808	-267.886	4.110.922	56.909	4.167.831	44.616.153
Caroline Selmer	3.968.161	-251.166	3.716.995	44.476	3.761.471	40.266.116
Christina Selmer	3.856.962	-218.826	3.638.137	113.492	3.751.629	40.160.762
Klara Selmer	0	0	0	0	0	0
Jakob Selmer	1.385.436	-94.357	1.291.079	50.643	1.341.722	14.362.981
Lent Selmer	0	-169	-169	0	-169	-1.804
Mireille Selmer	0	0	0	0	0	0
Thomas Selmer	4.158.962	-224.299	3.934.663	75.952	4.010.615	42.933.177
SUM	21.937.030	-1.318.722	20.618.308	403.078	21.021.386	225.031.540
						31.005.949
						41.806.041
						24.847.542
						39.304.013
						64.574.127
						31.419.699
						43.511.493
						30.889.863
						3.341.836
						46.950.557
						326.645.171



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

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

Se nedenstående tabeller.

I tillegg til beholdningen under har selskapet drivstoff om bord i skipene til en verdi på USD 1.867.000 tilsvarende NOK 20.907.062 (2023: USD 1.807.000 tilsvarende NOK 19.323.025).

English:

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

In addition to the below stock on board the company owns bunkers on board the vessels at a value of USD 1,867,000 equal to NOK 20,907,062 (2023: USD 1,807,000 equal to NOK 19,323,025).

See below tables.

Datterselskap / Subsidiary

Driftsutgifter skip/ Vessel operating expenses (OPEX) :	2024		2023	
	USD	NOK	USD	NOK
OPEX / OPEX	11.704.803	125.607.285	18.955.043	199.720.210
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	1.354.172	13.283.958	1.713.747	16.571.110
Krav / Claims	228.318	2.456.154	817.180	8.854.388
Reisutgifter / Voyage expenses	551.843	5.933.991	718.860	7.819.532
Total OPEX	13.839.136	147.281.388	22.204.830	232.965.240

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	USD	NOK	USD	NOK
Beholdning om bord (eks. drivstoff) / Stock on board (excl. fuel)	271.641	3.084.046	449.464	4.572.127
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	2.686.030	30.495.567	2.461.064	25.034.927
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-728.396	-8.269.775	-687.546	-6.993.997
Sum (+ fordring/- gjeld) / Net balance (+ receivable/- debt)	2.229.274	25.309.838	2.222.982	22.613.057



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

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

I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

Skipene er 2009-2011 bygget.

Et supramax bulk skip ble solgt i 2022. Tre handysize bulk skip ble solgt i 2023. To handysize bulk skip ble solgt i 2024.

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 var beregnet til NOK 3.071.000 i snitt pr. skip og NOK 27.600.000 totalt på årlig basis. Etter salget av skip i 2024 er årlige avskrivninger fra 2025 beregnet til NOK 5.231.250 i snitt pr. skip og NOK 20.925.000 totalt.

Se nedenstående tabell.

English:

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

The vessels are 2009-2011 built.

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

One supramax bulk carrier was sold in 2022. Three handysize bulk carriers were sold in 2023. Two handysize bulk carriers were sold in 2024.

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 was calculated to NOK 3,071,000 on average per vessel and NOK 27,600,00 in total on an annual basis. After the sale of vessels in 2024 the annual depreciation is calculated to NOK 5,231,250 on an average per vessel and NOK 20,925,000 in total.

See below table.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Avskrivningsplan / Depreciation plan:

	Anni Selmer	Birte Selmer	Caroline Selmer	Christina Selmer	Jakob Selmer	Thomas Selmer	TOTAL 31.12.2024	TOTAL 31.12.2023
Anskaffelsesdato / Purchase date	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021		
Salgsdato / Sales date		09.12.2024			22.04.2024			
Regnskapsmessig verdi / Book value:								
Anskaffelseskost / Purchase cost	110.690.451	92.880.455	81.383.515	81.416.462	92.916.128	92.880.455	552.167.465	861.333.823
Installasjoner/Oppgradering / Installations/Upgrading	10.159.403	0	4.567.142	4.468.936	0	0	19.195.480	6.273.271
Dokkinger / Dry-dockings	16.738.502	0	10.558.467	13.183.538	0	0	40.480.507	24.908.474
Avgang / Sale	0	0	96.509.124	0	92.916.128	0	189.425.252	280.672.116
Anskaffelses kost 31.12. / Purchase cost 31.12.	137.588.356	92.880.455	0	99.068.935	0	92.880.455	422.418.200	611.843.452
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	15.266.000	7.581.000	11.199.000	11.807.000	7.569.000	7.571.000	60.993.000	49.775.000
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	9.460.000	3.102.000	4.434.634	5.265.000	950.312	3.098.000	26.309.946	33.558.901
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	24.726.000	10.683.000	15.633.634	17.072.000	8.519.312	10.669.000	87.302.946	83.333.901
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ovf. regnskapsm. gevinst/tap via avg.anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	0	80.875.490	0	84.396.816	0	165.272.306	258.321.214
Bokført verdi / Book value	112.862.356	82.197.455	0	81.996.935	0	82.211.455	359.268.201	550.850.453



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:

	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
Administrasjonskostnader består av / Admin. exp. consist of:	2024		2023	
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	0	9.353.594	0	13.404.819
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	0	1.931.583	0	2.359.496
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	0	1.384.480	0	1.864.862
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	28.166	2.623.098	31.812	3.332.215
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	0	373.884	0	472.573
Advokathonorar / Legal fee	0	32.543	26.067	40.940
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	94.900	437.585	58.500	440.464
Styrehon. inkl. arb.g.avg. / Remuneration to the board incl. tax	0	182.560	0	182.560
Andre honorarer / Other fees	30.839	225.431	29.211	472.437
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	0	386.679	0	552.198
Forsikring / Insurance	0	125.001	0	125.000
Diverse kostnader / Other costs	7.732	91.919	6.015	112.708
Total	161.637	17.148.357	151.605	23.360.272
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:				
Revisjon / Audit fee	56.250	398.935	58.500	440.464
Skatterådgivning / Tax services	0	0	0	0
Andre tjenester / Other services	38.650	38.650	0	0
Total	94.900	437.585	58.500	440.464

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

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. 31.12.2024.

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 31.12.2024.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 7: Valuta / Agio:

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / Agio consists of:	2024		2023	
	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	0	-22.366.634	0	-9.859.135
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	0	-10.237.166	0	-14.966.779
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	13.262	9.893.127	444.660	5.654.239
Total	13.262	-22.710.672	444.660	-19.171.675

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

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

Lånebeløpet var USD 75.000.000 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 som skal tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag. Det forfaller en ballong på siste forfall 21.07.2026 med p.t. USD 14.591.726 som justeres ved eventuelle nedbetalinger utover ordinære avdrag.

Ved salg av skip skal lånetranschene vedrørende solgt(e) skip innfris.

Utestående lånesaldo pr. 31.12.2024 er USD 18.938.725 (2023: 31.288.909).

Det ble nedbetalt på lånet i år 2024 med totalt USD 12.350.184 totalt hvorav USD 9.294.183 var innfrielse av utestående lånesaldo på skipene som ble solgt i perioden.

Ordinære kvartalsvise avdrag er etter dette på USD 621.000.

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 1.200.000 på sperret konto som sikkerhet for lånet tilsvarende USD 300.000 pr. skip.

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 140% av utestående lånesaldo.

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

Se nedenstående tabell.

English:

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

The loan amount was 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 currently USD 14,591,726 is payable together with the last installment due on 21 July 2026 and being reduced with any repayments beyond the ordinary installments.

If a vessel is sold the relevant loan tranches shall be settled.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

The outstanding loan balance per 31 December 2024 is USD 18,938,726 (2023: 31,288,909).

A total of USD 12,350,184 was repaid on the loan in 2024 whereof USD 9,294,813 was settlement of outstanding loan balance regarding the sold vessels during the period.

Ordinary quarterly installments thereafter is each of USD 621,000.

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 1,200,000 as security under the loan facility agreement equal to USD 300,000 per vessel.

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 140% of the outstanding loan balance.

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

See below table.

Datterselskap / Subsidiary

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2024		31.12.2023	
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK	USD	NOK
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	31.288.908	318.283.290	31.288.908	318.283.290
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent		18.938.725	215.018.917	31.288.908	318.283.290
Påløpte renter / Accrued interest		0	0	0	0
Total		<u>18.938.725</u>	<u>215.018.917</u>	<u>31.288.908</u>	<u>318.283.290</u>
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Skip / Vessel(s)			359.268.201		550.850.453
Aksjer i datter / Shares in subsidiary			500.000		37.000.000
Likvider / Cash and cash equivalents			<u>52.016.006</u>		<u>81.066.620</u>
Total			411.784.207		668.917.073



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

			2024		2023	
	01.01.2024	31.12.2024	Morselskap / Parent company Snitt / Average	Konsem / Group company Snitt / Average	Morselskap / Parent company Snitt / Average	Konsem / Group company Snitt / Average
Finansaktiva fra underliggende selskap / Financial assets from subsidiaries	5.012.276	962.252	2.987.264	2.987.264	4.051.346	4.051.346
Finansaktiva / Financial assets	158.212.630	75.034.820	116.623.725	211.355.739	132.833.806	249.573.667
Sum finansaktiva / Total financial assets	162.479.346	75.997.071	119.610.988	214.343.002	136.885.152	253.625.013
Totalkapital / Total capital	188.568.950	80.862.595	134.715.772	708.450.243	163.190.126	993.756.837
Andel finansaktiva i % / Financial assets in %	86,1644 %	93,9830 %	88,7877 %	29,8335 %	83,8808 %	25,1142 %
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			0	-25.614.399	0	-40.285.287
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			0	-4.229.315	0	-5.662.277
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term			13.262	9.893.127	444.660	5.654.239
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences short-term			11.775	1.643.086	372.985	1.105.214
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-26.645.620	0	-35.381.989
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-4.399.584	0	-4.973.097
Omvurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			0	0	0	0
Omvurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			0	0	0	0
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / Total taxable exchange differences gain/loss			11.775	-2.756.498	372.985	-3.867.883
Finansinntekter og finanskostnader / Calculation of the financial results of the year:						
Inntektstillegg høy egenkapital / Additional income from high equity			1.418.164	1.418.164	1.619.910	1.619.910
Renteinntekter / Interest income			5.947	2.355.299	150.433	3.440.036
Skattepliktig valutagevinst/fradragberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			11.775	-2.756.498	372.985	-3.867.883
Rente/fradrag / Interest cost deductible			0	-4.229.315	0	-5.662.277
Sum finansinntekt (underskudd) Total financial income (loss)			1.435.886	-3.212.350	2.143.327	-4.470.213
Fremført underskudd tidligere år / Losses carried forward previous years			0	-14.645.869	0	-8.032.329
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			0	-19.294.105	0	-14.645.869
Betalbar skatt / Tax payable			315.895	315.895	471.532	471.532

Skattekosten for konsernet er sammendratte tall for mor og datter som hvert selskap er egne skattesubjekter.

English:

The tax calculation for the group company is summarized figures for the parent company and the subsidiary which each company is a tax subject.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Tonnasjesskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjesskatt/ Tonnage tax 2024	Tonnasjesskatt/ Tonnage tax 2023
Anni Selmer	18.634	01.01.2024	31.12.2024	366	102.114	101.835
Birte Selmer	10.758	01.01.2024	31.12.2024	366	66.978	66.795
Caroline Selmer	10.758	01.01.2024	09.12.2024	344	62.952	66.795
Christina Selmer	10.758	01.01.2024	31.12.2024	366	66.978	66.795
Jakob Selmer	11.359	01.01.2024	22.04.2024	113	20.679	66.795
Klara Selmer	0			0	0	44.469
Leni Selmer	0			0	0	60.024
Mireille Selmer	0			0	0	11.895
Thomas Selmer	10.758	01.01.2024	31.12.2024	366	66.978	66.795
Sum tonnasjesskatt / Total tonnage tax					386.679	552.198

Tonnasjesskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader.

English:

The tonnage tax is recognized in the accounts as administration expenses.

Note 10: Aksjer i datterselskap / Shares in the subsidiary:

Aksjer i datterselskapet er bokført i selskapsregnskapet etter kostmetoden. Se nedenstående tabell.

English:

Shares in the subsidiary are booked in the company's accounts according to the cost method. See below table.

Selskapsnavn / Company name	Forretnings- kontor / Business address	Eierandel/ stemmeandel / Ownership share/voting	31.12.2024			31.12.2023		
			Egenkapital / Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value	Egenkapital / Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value
Selmer Bulk Shipowning AS	Oslo, Norway	100 %	155.940.607	77.884.432	5.827.775	183.344.659	63.275.399	30.356.320



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 11: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	Morselskap / Parent company			Konsern / Group company		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Ex. rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Ex. rate	NOK
NOK	17.281	1,0000	17.281	387.426	1,0000	387.426
USD	1.545	11,3534	17.538	4.547.411	11,3534	51.628.579
Sum / Total			34.820			52.016.005

Valuta / Currency	31.12.2023			31.12.2023		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange	NOK
NOK	61.029	1,0000	61.029	299.201	1,0000	299.201
USD	31.211	10,1724	317.491	7.939.859	10,1724	80.767.419
Sum / Total			378.520			81.066.620

Herav er USD 1.200.000 tilsvarende NOK 14.306.004 deponert som sikkerhet for pantelånet i datterselskapet.

English:

Hereof is USD 1,200,000 equal to NOK 14,306,004 deposited as security under the mortgage loan in the subsidiary.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 12: Egenkapital / Equity:

Morselskap / Parent company	31.12.2024		31.12.2023	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Ammen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Ammen egenkapital / Other equity
Egenkapitalposter / Equity transactions:				
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	37.000.000	0	-5.570	151.094.915
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 09.05.2023 USD 6.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 09.05.2023 USD 6.000.000	0	0	0	0
Utbytte 19.09.2023 USD 3.400.000 / Dividend 19.09.2023 USD 3.400.000	0	0	0	0
Utbytte 14.12.2023 USD 5.000.000 / Dividend 14.12.2023 USD 5.000.000	0	0	0	0
Utbytte 29.04.2024 USD 10.000.000 / Dividend 29.04.2024 USD 10.000.000	0	0	0	-110.132.000
Nedsettelse av aksjekapitalen 14.08.2024 ved overføring til overkurs / Reduction of the share capital 14.08.2024 by way of transfer to the premium of shares	-36.075.000	36.075.000	0	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 7.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 16.12.2024 USD 7.000.000	0	-36.075.000	0	-41.630.600
Årets resultat / Profit (Loss) of the year	0	0	0	80.294.954
Sum egenkapital / Total equity	925.000	0	-5.570	79.627.269
				80.546.699
				204.970.344
				188.089.345



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Konsern / Group company	31.12.2024			31.12.2023		
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annenn innskutt egenkapital / Other paid-in capital	Annenn egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Egenkapitalposter / Equity transactions:						
Immødende balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	37.000.000	0	-5.570	304.083.255	341.077.685	432.323.542
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av imbetalt kapital og utbytte 09.05.2023 USD 6.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 09.05.2023 USD 6.000.000	0	0	0	0	0	-62.791.800
Utbytte 19.09.2023 USD 3.400.000 / Dividend 19.09.2023 USD 3.400.000	0	0	0	0	0	-36.888.500
Utbytte 14.12.2023 USD 5.000.000 / Dividend 14.12.2023 USD 5.000.000	0	0	0	0	0	-54.811.500
Utbytte 29.04.2024 USD 10.000.000 / Dividend 29.04.2024 USD 10.000.000	0	0	0	-110.132.000	-110.132.000	0
Nedsettelse av aksjekapitalen 14.08.2024 ved overføring til overkurs / Reduction of the share capital 14.08.2024 by way of transfer to the premium of shares	-36.075.000	36.075.000	0	0	0	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av imbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 7.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 16.12.2024 USD 7.000.000	0	-36.075.000	0	-41.630.600	-77.705.600	0
Årets resultat / Profit (Loss) of the year	0	0	0	77.419.447	77.419.447	63.245.743
Sum egenkapital / Total equity	925.000	0	-5.570	229.740.102	230.659.532	341.077.685



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

**Note 13: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /
Shares owned / represented by the board:**

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

Note 14: Aksjonærer / Shareholders:

Selskapets aksjekapital er på NOK 925.000 fordelt på 37.000.000 antall aksjer hver pålydende NOK 0,025. Selskapet eier ikke egne aksjer.

English:

The share capital of the company is NOK 925,000 distributed at a number of 37,000,000 shares at each NOK 0.025. The company does not own its own shares.

Oversikt over de største aksjonærene som eier mer enn 3,00% i alfabetisk rekkefølge / The major shareholders holding more than 3.00% in alphabetical order.

Aksjonærer / Shareholders	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Andvari Investment Research AS	6,4946 %	2 403 000
Lorentzens Skibs AS	5,0000 %	1 850 000
Norse Shipholding Pte. Ltd.	10,0000 %	3 700 000
Oslo Venture PTE LTD	4,3392 %	1 605 500
Tyins-Ring AS	4,8595 %	1 798 000
Wehr Schifffahrts GmbH & Co KG	33,0000 %	12 210 000
Andre / Others	36,3067 %	13 433 500
Total	100,0000 %	37 000 000

**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**Indirekte modell / Indirect Model
Alle beløp i NOK / All amounts in NOK**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**Morselskap /
Parent company

Konsern / Group company

2023	2024	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities :	2024	2023
205.441.875	80.610.978	Resultat før skattekostnad / Result before tax	77.735.471	63.717.274
-193.199	-471.531	Periodens betalte skatt / Paid taxes	-471.531	-193.199
0	0	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-97.624.750	-83.002.002
0	0	Ordinære avskrivninger / Depreciations	26.309.946	33.558.902
0	0	Endring i varelager / Change in inventories	-95.955	3.010.875
0	0	Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	0	0
-57.739.363	82.834.110	Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-5.988.951	-639.811
0	0	Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	55.300	-7.355.672
573	-8.073	Endring i annen kortsiktig gjeld / Change in other short-term payables	-675.973	-19.603.433
0	0	Valutagevinst (-) valutatap (+) langsiktige poster i utlandsk valuta / Currency gain (-) loss (+) long-term receivables and long-term debt in foreign currency	32.603.800	24.825.914
147.509.886	162.965.484	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	31.847.356	14.318.848
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities :				
0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	262.897.056	341.333.216
0	0	Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	0	-16.738.502
0	0	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	262.897.056	324.594.714
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities :				
0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-135.868.173	-213.525.090
		Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld / Repayment of short-term debt	0	0
-3.629.550	-11.546.584	Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	-36.075.000	-3.629.550
-150.862.050	-151.762.600	Utbetalinger av utbytte / Payments of dividends	-151.762.600	-150.862.050
0	0	Utbetalinger av konsernbidrag / Payments of Group Contributions	0	0
-154.491.600	-163.309.184	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-323.705.773	-368.016.690
-6.981.714	-343.700	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	-28.961.360	-29.103.128
7.360.234	378.520	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	81.066.620	110.169.748
378.520	34.820	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	52.105.260	81.066.620

Skriftdokument nr. 15/2014 del 2 s. 10



Document history

COMPLETED BY ALL:
19.02.2025 16:49

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 19.02.2025 14:04

DOCUMENT ID:
Bk8yDUXqJx

ENVELOPE ID:
Skr1DUXq1e-Bk8yDUXqJx

DOCUMENT NAME:
Annual Financial Statements 31.12.2024 Selmer Bulk AS Group au
dited.pdf
43 pages

🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Nicolai Lorentzen nel@lorskibs.no	✍️ Signed	19.02.2025 14:15	Email	IP: 109.74.184.14
	🔑 Authenticated	19.02.2025 14:15	Low	IP: 109.74.184.14
Thomas Wehr tw@wehrship.de	✍️ Signed	19.02.2025 16:49	Email	IP: 62.214.103.2
	🔑 Authenticated	19.02.2025 15:12	Low	IP: 62.214.103.2

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

📄 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
PAdES sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

+47 52 70 25 40
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Selmer Bulk AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 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 og konsernet 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. 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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Selmer Bulk AS

- 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.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av 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 og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene 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 og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet 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.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Selmer Bulk AS

- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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, 21. februar 2025
Deloitte AS

Jørn Marcussen
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Marcussen, Jørn-Didrik	2025-02-21

Identification

 bankID[™] Marcussen, Jørn-Didrik



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

+47 52 70 25 40
www.deloitte.no

To the General Meeting of Selmer Bulk AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Selmer Bulk AS, which comprise:

- The financial statements of the parent company Selmer Bulk AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the income statement, statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.
- The consolidated financial statements of Selmer Bulk AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the income statement, statement of cash flows 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,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, 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, and
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2024, 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 and the Group 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. 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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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



Deloitte.

Independent auditor's report
Selmer Bulk AS

Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

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

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

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using 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 and the Group'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 and the Group'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



Deloitte.

Independent auditor's report
Selmer Bulk AS

evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group 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.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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, 21 February 2025
Deloitte AS

Jørn Marcussen
State Authorised Public Accountant
(electronically signed)

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



Independent auditor's report

Name	Date
Marcussen, Jørn-Didrik	2025-02-21

Identification

 bankID[™] Marcussen, Jørn-Didrik



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))