



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 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, 21.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		322 656 290	409 647 173
Sum inntekter	3	322 656 290	409 647 173
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	26 309 946	33 558 902
Annen driftskostnad	4,6	172 472 930	256 196 310
Sum kostnader		198 782 876	289 755 212
Driftsresultat		123 873 414	119 891 961
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		2 349 352	3 289 604
Annen finansinntekt	7		
Sum finansinntekter		2 349 352	3 289 604
Annen rentekostnad	8	22 876 719	39 617 844
Annen finanskostnad	7	25 461 614	20 288 321
Sum finanskostnader		48 338 334	59 906 165
Netto finans		-45 988 981	-56 616 562
Resultat før skattekostnad		77 884 432	63 275 399
Skattekostnad	9		
Årsresultat		77 884 432	63 275 399
Totalresultat		77 884 432	63 275 399
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		75 000 000	100 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		2 884 432	-36 724 601
Sum overføringer og disponeringer		77 884 432	63 275 399



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende		359 268 201	550 850 453
Sum varige driftsmidler	5	359 268 201	550 850 453
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		359 268 201	550 850 453
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	4	23 991 108	23 895 153
Sum varer		47 982 216	47 790 306
Fordringer			
Andre fordringer	4	31 436 408	25 358 333
Sum fordringer		31 436 408	25 358 333
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	51 981 186	80 688 100
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		51 981 186	80 688 100
Sum omløpsmidler		107 408 702	129 941 587
SUM EIENDELER		466 676 903	680 792 039

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		500 000	500 000
Overkurs			24 528 545
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		494 430	25 022 975
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		155 446 177	158 321 684
Sum opptjent egenkapital		155 446 177	158 321 684
Sum egenkapital	11	155 940 607	183 344 659
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	215 018 917	318 283 290
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		215 018 917	318 283 290
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		532 127	476 827
Kortsiktig konserngjeld		75 000 000	107 645 610
Annen kortsiktig gjeld	4	20 185 253	71 041 653
Sum kortsiktig gjeld		95 717 380	179 164 090
Sum gjeld		310 736 296	497 447 380
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		466 676 903	680 792 039
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser		215 018 917	318 283 290



Selmer Bulk Shipowning AS

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

Årsregnskap / Financial Statements for the year ended 31.12.2024 NOK



Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Disponent Owner:

Lorentzens Skibs Management AS

Technical and Commercial Manager:

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772

 Skr1DUXq1e-rkmWDU75kx
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 Shipowning AS

Virksomhetens art og hvor den drives

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

Selskapets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett 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 transporterer gods sjøveien globalt med den risiko det innebærer.

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

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

Selskapet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapets årsregnskap viser et overskudd på NOK 77.884.432 (2023: NOK 63.275.399) som foreslås disponert ved at NOK 75.000.000 avgis i konsernbidrag til morselskap, Selmer Bulk AS, og resterende på NOK 2.884.432 overføres til annen egenkapital.

Selskapet har en positiv EBITDA på NOK 150.183.360 (2023: NOK 153.450.863).

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

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2024 tilsvarte likviditetsbeholdningen i selskapet NOK 51.981.186 (2023: NOK 80.688.100) hvorav NOK 14.306.004 er deponert som sikkerhet for pantelånet iht. låneavtale.

Selskapet 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.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene ble egenkapitalen i selskapet forhøyet den 30.06.2021 fra NOK 24.430 til NOK 303.845.495 i form av et tingsinnskudd på USD 33.450.000.

I 2024 er det utbetalt utbytte til aksjonæren med til sammen NOK 30.288.485 tilsvarende USD 2.728.496. I tillegg er avsatt konsernbidrag pr. 31.12.2023 til oppgjort ved overføring til aksjonæren på til sammen NOK 107.645.610.

Selskapet 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 årsregnskapet.

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

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

Finansiell risiko

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

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

En investering i selskapet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

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

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

Valutarisiko

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

Kreditrisiko

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





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

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, og justert for eventuelle salg av skip.

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.

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

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

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

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

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

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

Fortsatt drift

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

Ytre miljø

Selskapets 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.





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

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. Rangeringsstørrelsene 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 selskapets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

Selskapet 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 befraktning, ivareta aksjonærenes interesser og tiltrekke seg finansieringskilder til best mulige betingelser.

Åpenhetsloven

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

Likestilling

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

Styreansvarsforsikring

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

English:

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

Operation

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

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

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. 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 is USD. The annual financial statements are prepared and presented in NOK.

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

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

Progress and result

The company's net result for the year shows a profit of NOK x (2023: NOK 63,275,399) which is proposed allocated to group contribution with NOK 75,000,000 and that the balance of NOK 2,884,432 is transferred to other equity.

The company has a positive EBITDA of NOK 150,183,360 (2023: NOK 153,450,863).

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 company's vessels are loan- and equity financed.

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



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

Per 31 December 2024 the liquid capital was NOK 59,981,186 (2023: NOK 80,688,100) whereof NOK 14,306,004 is deposited as security under the loan facility agreement.

The company 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 the equity of the company was increased 30 June 2021 from NOK 24,430 to NOK 303,845,495 by way of a contribution in kind of USD 33,450,000.

In 2024 dividend payments to the shareholders are made with NOK 30,288,485 in total equal to USD 2,728,496. In addition the group contribution accrued per 31 December 2023 of USD 107,645,610 payable to the parent company has been settled.

The company drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the company and amounts to USD 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 company will continue to have a positive cash development and thus have sufficient liquid assets to cover its financing-, operating- and dry-docking expenses. The company is able to settle its obligations as they fall due.

Financial Risk

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

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

An investment in the company involves a high risk.

Market risk

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

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

Currency risk

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





Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

Credit risk

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

The charterers pay the charter hire of the vessels normally 15 days in advance under the time charter parties entered into. The charterers have during the period paid the hire on time. Customer receivables per 31 December 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 company is the safety and the well-being of the crew. The financial impact the war will have on the company is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex. Cost wise the market see increasing bunker prices and the likelihood for increased crew cost in regards to crew changes, travelling and repatriation, increased insurance cost and possible repositioning costs.

So far the company 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 company is following the development on a day-today 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 company monitors the development closely and works continuously to find risk-reducing measures.

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

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

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



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

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 company follows the development and analyses how the company's vessels can be retrofitted to achieve the targets as quickly as possible with the best possible environment friendly and energy efficient solutions.

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

The Transparency Act

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

Gender equality

There were no employees in the company per 31 December 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.



Årsberetning for 2024 / Annual Report for 2024

Selmer Bulk Shipowning AS

Directors' and Officers' Liability Insurance

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

The insurance policy includes approximately 50 clients. The insurance coverage under the policy is NOK 100,000,000 per claim per year. The territory covered is worldwide including the United States and Canada.

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

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

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

Oslo,

31. desember 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 Shipowning AS**

	Note	31.12.2024	31.12.2023
Time charter inntekt / Time charter revenue		239 187 710	354 182 298
Reisekostnader / Voyage expenses		0	-8 114 741
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		-14 156 170	-19 422 385
Gevinst v/avg. anl.m. / Gain disposal of fixed assets		97 624 750	83 002 002
Netto driftsinntekter / Net operating income	3	322 656 290	409 647 173
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	147 281 388	232 965 240
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	26 309 946	33 558 902
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	16 986 719	23 208 667
Tap på krav / Losses on receivables		8 204 823	22 404
Sum driftskostnader / Total operating cost		198 782 876	289 755 212
Driftsresultat / Operating result		123 873 414	119 891 961
Renteinntekter / Interest income		2 349 352	3 289 604
Agio gevinst / Currency gain	7	0	0
Sum finansinntekter / Total financial income		2 349 352	3 289 604
Rentekostnader / Interest costs	8	22 876 719	39 617 844
Annen finanskostnad / Other financial expenses		2 737 680	671 985
Agio tap / Currency loss	7	22 723 935	19 616 336
Sum finanskostnader / Total financial expenses		48 338 334	59 906 165
Netto finansresultat / Net financial items		-45 988 981	-56 616 562
Resultat før skattekostnad / Result before tax		77 884 432	63 275 399
Skatt / Tax	9	0	0
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		77 884 432	63 275 399
Disponering / Transfers			
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution		75 000 000	100 000 000
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		2 884 432	-36 724 601
Sum overføringer / Total transfers		77 884 432	63 275 399



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk Shipowning AS

	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
Varige driftsmidler / Fixed assets			
Skip / Vessels		<u>359 268 201</u>	<u>550 850 453</u>
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets	5	<u>359 268 201</u>	<u>550 850 453</u>
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>359 268 201</u>	<u>550 850 453</u>
Omløpsmidler / Current assets			
Beholdning om bord / Stock on board			
Beholdning om bord / Stock on board	4	<u>23 991 108</u>	<u>23 895 153</u>
Sum beholdning om bord / Total stock on board		<u>23 991 108</u>	<u>23 895 153</u>
Fordringer / Accounts receivable			
Mellomværende driften / l/c balance vessel operation	4	30 495 568	25 034 929
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		48 574	57 187
Andre fordringer / Other receivables		<u>892 266</u>	<u>266 217</u>
Sum fordringer / Total accounts receivable		<u>31 436 408</u>	<u>25 358 333</u>
Likvider / Cash and cash equivalents	10	<u>51 981 186</u>	<u>80 688 100</u>
Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>107 408 702</u>	<u>129 941 587</u>
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		<u>466 676 903</u>	<u>680 792 039</u>

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

	Note	31.12.2024	31.12.2023
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
Aksjekapital / Share capital		500 000	500 000
Overkurs / Premium of shares		0	24 528 545
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		494 430	25 022 975
Opptjent egenkapital / Other equity			
Annen egenkapital / Retained earnings		155 446 177	158 321 684
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		155 446 177	158 321 684
Sum egenkapital / Total equity	11	155 940 607	183 344 659
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Pantelån / Mortgage loan	8	215 018 917	318 283 290
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		215 018 917	318 283 290
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Avgitt konsernbidrag / Group Contribution		75 000 000	107 645 610
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	8 269 775	6 993 997
Leverandørgjeld / Accounts payable		532 127	476 827
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		11 135 872	13 124 398
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		779 606	50 923 258
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		95 717 380	179 164 090
Sum gjeld / Total liabilities		310 736 296	497 447 380
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		466 676 903	680 792 039
Pantstillelser / Pledge		215 018 917	318 283 290

Oslo, 31.12.2024 / 19.02.2025

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk Shipowning AS

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / ChairmanThomas Wehr
Styremedlem / Board member



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Inntekter

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

Rederibeskatning

Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

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

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

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

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

Fordringer

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





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs. Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 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 is a 100 % owned subsidiary of Selmer Bulk AS.

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

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

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

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

Income

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

Tax

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

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

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

The tax rate is currently 22 %.

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

Tangible fixed assets

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

Receivables

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

Exchange rates

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

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK per 31 December 2024: 11.3534 (2023: 10.1724)

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

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

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

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett 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.

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 utkontraktert bemanning, men foretar kontroller og inspeksjoner for å påse at bemanningsselskap 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.

Skipfartsnæringen 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





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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. 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 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.





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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 to is directly or indirectly to purchase, own and operate bulk vessels and any business related thereto.

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. Four vessels were sold during 2022-2023 and two vessels in 2024. From 2025 the fleet comprises 1 supramax and 3 handysize bulk carriers. The company operates and hires out the vessels which have all been fixed on time charter parties with duration from a few weeks to several months.

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





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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 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 headwinds 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-today 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.





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 3: Inntekter / Income:

Selskapet 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 company 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.

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 salgstids punkt / 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 salgstids punkt / 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 Shipowning AS

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

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Kommisjoner / Commissions	Netto hyre / Net hire	Annen innt./ Other income	Sum netto inntekt / Total net revenue 01.01.2024 - 31.12.2024		Sum netto inntekt / Total net revenue 01.01.2023 - 31.12.2023	
					USD	NOK	USD	NOK
Anni Selmer	4.188.700	-262.020	3.926.680	61.607	3.988.287	42.694.155	3.968.331	41.806.041
Birte Selmer	4.378.808	-267.886	4.110.922	56.909	4.167.831	44.616.153	2.358.589	24.847.542
Caroline Selmer	3.968.161	-251.166	3.716.995	44.476	3.761.471	40.266.116	3.730.832	39.304.013
Christina Selmer	3.856.962	-218.826	3.638.137	113.492	3.751.629	40.160.762	6.129.532	64.574.127
Klara Selmer	0	0	0	0	0	0	2.982.434	31.419.699
Jakob Selmer	1.385.436	-94.357	1.291.079	50.643	1.341.722	14.362.981	4.130.216	43.511.493
Leni Selmer	0	-169	-169	0	-169	-1.804	2.932.141	30.889.863
Mireille Selmer	0	0	0	0	0	0	317.215	3.341.836
Thomas Selmer	4.158.962	-224.299	3.934.663	75.952	4.010.615	42.933.177	4.456.660	46.950.557
SUM	21.937.030	-1.318.722	20.618.308	403.078	21.021.386	225.031.540	31.005.949	326.645.171



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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.

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 Shipowning AS

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

Selskapet kjøpte 8 handysize bulk skip og 2 supramax bulk skip, som alle ble overtatt den 23.07.2021, for til sammen USD 101.500.000. Transaksjonskostnader på ca. USD 1.053.000 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 company purchased 8 handysize bulk carriers and 2 supramax bulk carriers on 23 July 2021 at a total purchase price of USD 101,500,000. Transaction costs are capitalized of approximately USD 1,053,000. Total capitalized purchase price is approximately USD 102,553,000 equal to NOK 906,917,973.

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 Shipowning AS

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			
<u>Regnskapsmessig verdi / Book value:</u>								
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 øvf. regnskapsm. gevinst/tap v/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 Shipowning AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2024	2023
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	9.353.594	13.404.819
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	1.931.583	2.359.496
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	1.384.480	1.864.862
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	2.594.932	3.300.403
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	373.884	472.573
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	342.685	381.964
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	182.560	182.560
Andre honorarer / Other fees	194.592	443.227
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	386.679	552.198
Forsikring / Insurance	125.001	125.000
Diverse kostnader / Other costs	84.187	106.692
Total	16.986.719	23.208.667
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:		
Revisjon / Audit fee	342.685	381.964
Skatterådgivning / Tax services	0	0
Andre tjenester / Other services	0	0
Total	342.685	381.964

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 tjenestepensjon. 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 Shipowning AS

Note 7: Valuta / Agio:

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / <i>Agio consists of:</i>	31.12.2024	31.12.2023
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	-22.366.634	-9.859.135
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	-10.237.166	-14.966.779
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	9.879.865	5.209.578
Total	-22.723.935	-19.616.336

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 selskapet som låntaker og Lucid Agency Services Limited som tilrettelegger.

Lånebeløpet er 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 lånetransjene 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 lånetransjene.

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 company drew up a 1st priority mortgage loan with Lucid Agency Services Limited as arranger regarding the financing of the vessels.

The loan amount is USD 75,000,000 and comprises a senior loan of USD 50,000,000 and a junior loan of USD 25,000,000, each with one loan tranche per vessel, and shall be repaid over 5 years with quarterly installments. A balloon of 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 Shipowning AS

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.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2024		31.12.2023	
		USD	NOK	USD	NOK
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.				
Kroll Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	18.938.725	215.018.917	31.288.908	318.283.290
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Kroll 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 pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Skip / Vessel(s)			359.268.201		550.850.453
Likvider / Cash and cash equivalents			<u>51.981.186</u>		<u>80.688.100</u>
Total			411.249.387		631.538.553



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

	01.01.2023	31.12.2024	2024 Snitt / Average	2023 Snitt / Average		
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	106.046.434	83.417.594	94.732.014	116.739.861		
Totalkapital / <i>Total capital</i>	680.792.039	466.676.903	573.734.471	830.566.711		
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets</i>	15,5769 %	17,8748 %	16,5115 %	14,0554 %		
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-25.614.399	-40.285.287		
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-4.229.315	-5.662.277		
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			9.879.865	5.209.578		
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term items</i>			1.631.311	732.230		
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-26.645.620	-35.381.989		
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-4.399.584	-4.973.097		
Omvrøderingskonto 1.1. / <i>Revaluation account 1.1.</i>			0	0		
Omvrøderingskonto 31.12. / <i>Revaluation account 31.12.</i>			0	0		
Sum skattepliktig valutagevinst/-tap / <i>Total taxable exchange differences gain/loss</i>			-2.768.273	-4.240.867		
			31.12.2024	31.12.2023		
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>						
Inntekstillegg høy egenkapital / <i>Additional income from high equity</i>			0	0		
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			2.349.352	3.289.604		
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			-2.768.273	-4.240.867		
Rentefradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-4.229.315	-5.662.277		
Sum finansinntekt/finansunderskudd / <i>Total financial income/financial loss</i>			-4.648.235	-6.613.540		
Fremført underskudd tidligere år / <i>Losses carried forward previous years</i>			-14.645.869	-8.032.329		
Sum underskudd til fremføring / <i>Total losses carried forward</i>			-19.294.105	-14.645.869		
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			0	0		
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage Tax:</i>						
Navn på skip / <i>Name of Vessel</i>	Nettotonnasje / <i>Net tonnage</i>	F.o.m dato / <i>From date</i>	T.o.m dato / <i>Incl. date</i>	Antall dager / <i>No. of days</i>	Tonnasjeskatt / <i>Tonnage tax 2024</i>	Tonnasjeskatt / <i>Tonnage tax 2023</i>
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 tonnageskatt / <i>Total tonnage tax</i>					386.679	552.198

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk Shipowning AS****Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:**

Valuta / Currency	31.12.2024			31.12.2023		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange rate	NOK
NOK	370.145	1,0000	370.145	238.172	1,0000	238.172
USD	4.545.866	11,3534	51.611.040	7.908.648	10,1724	80.449.928
Sum / Total			51.981.186			80.688.100

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.

Note 11: Egenkapital / Equity:

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2024					31.12.2023
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	500.000	24.528.545	-5.570	158.321.685	183.344.660	325.069.260
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 2.728.496 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend payment 16.12.2024 USD 2,728,496		-24.528.545		-5.759.940	-30.288.485	0
Tilleggsutbytte 22.11.2023 / Additional dividend 22.11.2023					0	-105.000.000
Årets resultat / Profit (Loss) of the year				77.884.432	77.884.432	63.275.399
Konsemdrag / Group Contribution				-75.000.000	-75.000.000	-100.000.000
Sum egenkapital / Total equity	500.000	0	-5.570	155.446.177	155.940.607	183.344.659





Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Navn / Name	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 13: Aksjonærer / Shareholders:

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

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

English:

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

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

De største aksjonærene i Selmer Bulk AS som eier mer enn 3,00% i alfabetisk orden / The major shareholders in Selmer Bulk AS 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 Schiffahrts GmbH & Co KG	33,0000 %	12 210 000
Andre / Others	36,3067 %	13 433 500
Total	100,0000 %	37 000 000




**Kontantstrømpoppstilling / Cash Flow Statement**

Indirekte modell / Indirect Model

Alle beløp i NOK / All amounts in NOK

Selmer Bulk Shipowning AS

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	2024	2023
Resultat før skattekostnad / Result before tax	77.884.432	63.275.399
Periodens betalte skatt / Paid taxes	0	0
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-97.624.750	-83.002.002
Ordinære avskrivninger / Depreciations	26.309.946	33.558.902
Nedskrivning anleggsmidler / Write-down value fixed assets	0	0
Endring i beholdning om bord / Change in stock on board	-95.955	3.010.875
Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	0	0
Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-6.078.075	-734.559
Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	55.300	-7.355.672
Endring i annen kortsiktig gjeld / Change in other short-term payables	-667.900	-19.604.005
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
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	32.386.798	13.974.853
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	262.897.056	341.333.216
Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	0	-16.738.502
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	262.897.056	324.594.714
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-135.868.173	-213.525.090
Utbetalinger av utbytte / Payments of dividends	-80.476.986	-54.811.500
Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	0	0
Innbetalinger av konsernbidrag / Payments from Group Contributions	0	0
Utbetalinger av konsernbidrag / Payments of Group Contributions	-107.645.610	-92.354.390
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-323.990.769	-360.690.980
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	-28.706.915	-22.121.414
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	80.688.100	102.809.514
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	51.981.186	80.688.100

 Skr1DUXq1e-rkmWDU75kx



Document history

COMPLETED BY ALL:
19.02.2025 16:49

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 19.02.2025 14:04

DOCUMENT ID:
rkmWDU75kx

ENVELOPE ID:
Skr1DUXq1e-rkmWDU75kx

DOCUMENT NAME:
Annual Financial strmts 31.12.2024 SBSO audited.pdf
31 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 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 Shipowning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Selmer Bulk Shipowning AS 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, og
- gir årsregnskapet et rettsvisende 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.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettsvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll

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 Shipowning AS

som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet 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 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 evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Haugesund, 21. februar 2025
Deloitte AS



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Selmer Bulk Shipowning 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 Shipowning AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Selmer Bulk Shipowning AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 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, and
- 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.

Basis for Opinion

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

Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the information in the Board of Directors' report. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

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

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

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

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally

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 Shipowning AS

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 ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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



Deloitte.

Independent auditor's report
Selmer Bulk Shipowning AS

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))