



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 22.03.2021 - 31.12.2021

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.04.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 18.04.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		6 889 362	
Sum kostnader		6 889 362	0
Driftsresultat		-6 889 362	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		3 518 923	
Sum finansinntekter		3 518 923	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		3 518 923	0
Ordinært resultat før skattekostnad		-3 370 439	0
Skattekostnad på ordinært resultat		113 251	
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		-3 483 690	0
Totalresultat		-3 483 690	
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-3 483 690	
Sum overføringer og disponeringer		-3 483 690	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	10	309 203 270	
Sum finansielle anleggsmidler		309 203 270	0
Sum anleggsmidler		309 203 270	0
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Andre fordringer		6 614 550	
Sum fordringer		6 614 550	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	312 671	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		312 671	
Sum omløpsmidler		6 927 221	0
SUM EIENDELER		316 130 491	0

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		37 000 000	
Overkurs		282 476 500	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	0
Sum innskutt egenkapital		319 470 930	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-3 483 690	
Sum opptjent egenkapital		-3 483 690	
Sum egenkapital	12	315 987 240	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		30 000	
Betalbar skatt	9	113 251	
Sum kortsiktig gjeld		143 251	0
Sum gjeld		143 251	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		316 130 491	0



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Sum kostnader		0	0
Driftsresultat		0	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		0	0
Ordinært resultat før skattekostnad		0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Sum omløpsmidler		0	0
SUM EIENDELER		0	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		0	0
Sum egenkapital		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Sum kortsiktig gjeld		0	0
Sum gjeld		0	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		0	0



Clarksons Platou
Project Finance

Selmer Bulk AS
Konsern / Group company

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

Konsernregnskap /
Consolidated Financial Statements
for the year ended

31.12.2021

NOK



Business Manager:

Clarksons Platou Business Management AS

Disponent Manager:

Lorentzens Skibs Management AS

Technical Manager:

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Platou

Enterprise number:



rkSRjo0E5-S1B-niAEc

Tel: +47 23 11 20 00

Mailing address:

Business Management AS NO 986 778 772

Munkedamsveien 62 C

Fax: +47 23 11 23 27

Munkedamsveien 62 C

Oslo, Norway

N-0270 Oslo, Norway



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Virksomhetens art og hvor den drives

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

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

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder og trader world wide.

Konsernets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

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

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

Konsernet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Konsernets årsregnskap viser et overskudd på NOK 115.455.376 som foreslås overført til annen egenkapital.

Konsernet har en positiv EBITDA på NOK 138.559.628.

Konsernet genererte ikke inntekter før overtakelsen av skipene den 23.07.2021.

4 av skipene ble dokket i 2021 etter overtakelsen som planlagt. Det ble samtidig installert Ballast Water Treatment Systems. Utgiftene forbundet med dette er aktivert i datterselskapets regnskap.

Skipene har vært fullt sysselsatt i perioden med unntak av perioder med planlagt dokking. Forventet gjennomsnittlig brutto ratenivå for dager på kontrakt var USD 15.500 pr. dag pr. skip mens faktisk ratenivå i perioden var USD 22.900. Utnyttelsesgraden var 82,85 %. Driftsutgiftene har vært i tråd med budsjett.

Bokført anskaffelsesverdi av skipene pr. 31.12.2021 er NOK 955.138.607. Estimert markedsverdi av skipene pr. 31.12.2021 er NOK 1.300.000.000.

Det har vært en positiv markedsutvikling i 2021 for dette segmentet, med større etterspørsel etter denne type tonnasje enn tilbud, i stor grad drevet av mangel på tilgjengelig tonnasje grunnet logistiske problemer og lange ventetider for skip i havner forårsaket av Covid-19 pandemien og restriksjoner, og hvor ratene var tilbake på de høye nivåene fra før finanskrisen i 2008. Ubalansen mellom tilbud og etterspørsel har også medført økning i verdien av skipene i perioden.

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2021 tilsvarte likviditetsbeholdningen i konsernet NOK 124.618.457.

Konsernet har hatt en positiv likviditetsutvikling i perioden som følge av den positive resultatutviklingen. Overskuddslikviditet generert i perioden er holdt tilbake i konsernet pr. 31.12.2021.



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

Videre trakk datterselskapet opp et pantelån på USD 75.000.000 i forbindelse med overtakelsen av skipene. Pantelånet utgjør konsernets langsiktige gjeld og beløper seg til USD 71.013.587, tilsvarende NOK 626.297.228 pr. 31.12.2021.

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

Avdrag på pantelånet som forfaller i 2022 er ikke klassifisert som kortsiktig gjeld i regnskapene.

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

Finansiell risiko

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

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

En investering i konsernet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

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

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

Valutarisiko

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

Kredittrisiko

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

Leiekontraktene for skipene inngås mellom datterselskapet og befraktere. Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående kundefordringer pr. 31.12.2021 tilsvarer NOK 148.780. Etter en vurdering er det er ikke foretatt noen avsetning til tap på krav pr. 31.12.2021.

Det er bokført NOK 16.831 i tap på krav i 2021.



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Fremtidsutsikter og soliditet

Styret forventer et positivt resultat for 2022, men som forholdsmessig vil være noe lavere enn for 2021.

Det er forventet et lavere ratenivå i 2022 og som gjenspeiles i konsernets budsjetter og prognoser. Imidlertid er det budsjettert med høyere utnyttelsesgrad da det ikke er planlagt noen dokkinger i år 2022. Det er budsjettert med noe økning i driftsutgifter hovedsakelig pga. økte mannskapskostnader forbundet med mannskapskifte og restriksjoner som følge av Covid-19 pandemien. Totalt sett er det forventet et noe lavere resultat sammenliknet med 2021 hensyntatt antall dager drift i 2021 og forutsatt en valutakurs NOK/USD på nivå med 2021.

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

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

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

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

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

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

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

Som en følge av Covid-19 pandemien har myndighetene i en rekke land satt i gang kraftige tiltak for å redusere spredningen av viruset. Dette har blant annet medført redusert økonomisk aktivitet globalt noe som kan redusere etterspørselen etter befraktning og derved også verdien på konsernets skip. Videre kan forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og forsinkelser, føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befraktere ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngåtte kontrakter. Det er følgelig en risiko for at konsernet vil få likviditetsproblemer, ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller og komme i brudd med klausuler under inngått låneavtale.

Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig ikke hatt vesentlig innvirkning på selskapets drift og finansielle stilling, og befraktere har innfridd sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Hvis den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for konsernets finansielle forhold.

Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for konsernet.

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

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapene for 2021.

Ytre miljø

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

Det er i 2021 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

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

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

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 01.01.2023 med et system som innebærer en gradvis innlemming fra 2023 til 2025. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksetting av forslaget vil påvirke konsernet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 20% for 2023, 45% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter.

Likestilling

Det var ingen ansatte i konsernet pr. 31.12.2021. Styret består av fem menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styreansvarsforsikring

Konsernet har tegnet styreansvarsforsikring gjennom Clarksons Platou 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.



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

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

English:

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

Operation

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

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

The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. 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 and trading world wide.

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

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The functional currency of the group company is USD. The annual financial statements are prepared and presented in NOK.

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

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

Progress and result

The group company's net result for the year shows a profit of NOK 115,455,376 which is proposed transferred to other equity.

The group company has a positive EBITDA of NOK 138,559,628.

The group company did not generate any income prior to the acquisition of the vessels 23 July 2021.

Four of the vessels were dry-docked in 2021 according to plans. It was also installed Ballast Water Treatment System on board these vessels. The expenses related to these works and installations are capitalized in the accounts.

The vessels have been fully employed during the period except for periods during planned dry-docking. Expected gross daily rate for fixed days in 2021 was USD 15,500 versus actual of USD 22,900. The utilization was 82.85%. The operating expenses were in line with budget.



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

The book value of the acquisition price of the vessels per 31 December 2021 is NOK 955,138,607. Estimated marked value of the vessels per 31 December 2021 is NOK 1,300,000,000.

The market development for this segment has been positive throughout 2021, with higher demand than supply for this tonnage, to a large extent driven by logistic disruption and shortage of vessels due to port congestions causing delays and waiting time as a result of the Covid-19 pandemic and restrictions; and where the hire rates have been in line with the high rate level prior to the financial crisis in 2008. The imbalance between supply and demand has consequently led to an increase of value of the company's vessels during the period from purchase.

Financing and liquidity

The vessels are loan- and equity financed.

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

Per 31 December 2021 the liquid capital was NOK 124,618,457.

The group company has had a positive cash development during the period deriving from the profit generated for the period. The surplus cash is withheld in the group company per 31 December 2021.

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

The subsidiary drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the group company and amounts to USD 71,013,587, equal to NOK 626,297,228, per 31 December 2021.

The Board refers to Notes 8 and 12 to the financial statements for further details regarding the loan, the repayment schedule and the terms and also the equity.

The installments due in 2022 are not classified as short-term debt in the financial statements.

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

Financial Risk

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

The group 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 group company involves a high risk.

Market risk

The shipping market is volatile and with substantial seasonal fluctuations. Demand for the group 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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

uncertainty in the market and will affect the development of both the short- and long-term dry-bulk market and thus the result development of the group company.

Currency risk

The group 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 group company may thus imply substantial currency risk.

Credit risk

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

The charter parties regarding the hiring out of the vessels to charterers are entered into between the subsidiary and the charterers. 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 2021 equals NOK 148,780. After an assessment there has not been made any provisions for losses on receivables per 31 December 2021.

Losses on receivables have been booked with NOK 16,831 in 2021.

Future development and solidity

The Board expects that the profit for 2022 proportionately will be somewhat lower than the profit for 2021.

It is expected a decline in the rate levels in 2022 and which is reflected in the group company's budgets and prognosis. The budgeted utilization is higher in 2022 than in 2021 as there are not planned for any dry-docking of vessels in 2022. The budgeted operating expenses are slightly higher mainly because it is expected an increase of crew cost in connection with crew changes and restrictions due to the Covid-19 pandemic. In overall it is expected a somewhat lower profit in 2022 compared with 2021 considered fewer operating days in 2021 and assuming a currency exchange rate level NOK/USD for 2022 in line with 2021.

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

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

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

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

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

So far the company has not been affected substantially by the war as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The group company is following the development



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

on a day-to-day basis in order to be prepared to take the necessary actions as the risk situation may change, incidents occur and new sanctions may be imposed.

Besides the persistent uncertainties regarding the market development there are also uncertainties connected with the Covid-19 pandemic and possible new mutations, lock-downs and restrictions.

As a result of the Covid-19 pandemic the authorities in a number of countries have introduced powerful measures to reduce the spread of the virus. This has inter alia resulted in a reduced economic activity globally which may reduce the demand in the chartering market and thereby also the value of the company's vessels. Furthermore, disruptions in the supply chain, including increased operating cost and delays can cause players to face liquidity difficulties. This may mean that the group company's charterers are not able to pay hire under the charter parties entered into when it falls due. Consequently, there is a risk that the group company will face liquidity problems, not be able to meet its obligations as they mature and become in breach with clauses under the loan facility agreement entered into.

Besides the macroeconomic consequences, the virus outbreak has so far had a limited impact on the group company's operations and financial position as the charterers have been able to settle its obligations as they fall due. However if the negative market development continues, this could have significant consequences also for the group company's financial situation.

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

The group 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 group company's financial position and turnover. There have not occurred any circumstances of significant importance for the judgment of the group company's financial position after the end of the financial year.

Going concern

The annual accounts for 2021 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 2021 that have caused damage to the external environment or environmental pollution.

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

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 1 January 2023 with a gradual incorporation from 2023 to 2025. As of today it is uncertain how a possible implementation of the proposal will affect the group company as the final proposal and the regulations have not yet been concluded. Voyages and port calls outside the EU will probably not be affected. For voyages and port calls within the EU, the proposal means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 20% for 2023, 45% for 2024, 70% for 2025 and 100% for 2026 and beyond.

Gender equality

There were no employees in the group company per 31 December 2021. The Board consists of five men. The Board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of equal status.

Directors' and Officers' Liability Insurance

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

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

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

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

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

Oslo,

31. desember 2021 / 7. april 2022 / 31 December 2021 / 7 April 2022


Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / Chairman of the Board

Thomas Wehr
Styremedlem / Board member

Panagiotis Gatsos
Styremedlem / Board member

Sebastian Røed
Styremedlem / Board member

Ragnar Horn
Styremedlem / Board member

Selmer Bulk AS Konsern / Group company  rkSRjo0E5-S1B-niAEc



Resultatregnskap / Profit and loss account

Morselskap / Parent company 2020	Morselskap / Parent company 2021	Selmer Bulk AS Konsern / Group company Note	Konsern / Group company 2021	Konsern / Group company 2020
0	0	0	270 951 938	0
0	0	0	-15 219 465	0
0	0	3	255 732 474	0
0	0	0	86 384 006	0
0	0	0	15 659 000	0
0	46 207	0	10 133 728	0
0	6 843 155	0	20 638 281	0
0	6 889 362	6	132 831 845	0
0	-6 889 362		122 900 628	0
0	0	0	0	0
0	3 518 923	0	16 446 885	0
0	3 518 923	7	16 446 885	0
0	0	0	23 420 130	0
0	0	0	0	0
0	0	0	358 756	0
0	0	8	23 778 886	0
0	3 518 923	7	-7 332 001	0
0	-3 370 439		115 568 627	0
0	113 251	0	113 251	0
0	-3 483 690	9	115 455 376	0
0	-3 483 690	0	115 455 376	0
0	-3 483 690			

IKSRJ00E5-S1B-RIAE

Selmer Bulk AS Konsern / Group company



Balanse / Balance sheet

Morselskap / Parent company 2020	Morselskap / Parent company 2021	Selmer Bulk AS Konsern / Group company Note	Konsern / Group company 2021	Konsern / Group company 2020
		Egenkapital og gjeld / Equity and liabilities		
		Innskutt egenkapital / Paid in capital		
0	37 000 000	Aksjekapital / Share capital	37 000 000	0
0	282 476 500	Overkurs / Premium of shares	282 476 500	0
0	-5 570	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	-11 140	0
0	319 470 930	Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital	319 465 360	0
		Oppført egenkapital / Retained earnings		
0	-3 483 690	Annen egenkapital / Other equity	110 127 601	0
0	-3 483 690	Sum oppført egenkapital / Total other equity	110 127 601	0
0	315 987 240	Sum egenkapital / Total equity	429 592 961	0
		Gjeld / Liabilities		
		Langsiktig gjeld / Long-term liabilities		
0	0	Pantelån / Mortgage loan	626 297 228	0
0	0	Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities	626 297 228	0
		Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities		
0	0	Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	26 847 912	0
0	30 000	Leverandørgjeld / Accounts payable	9 159 387	0
0	113 251	Betalbar skatt / Tax payable	113 251	0
0	0	Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire	18 006 597	0
0	0	Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	1 033 883	0
0	143 251	Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities	55 161 029	0
0	143 251	Sum gjeld / Total liabilities	681 458 258	0


IKSRJ00E5-S1B-rtIAEg

Selmer Bulk AS Konsern / Group company



Balance / Balance sheet

Selmer Bulk AS Konsern / Group company		Konsern / Group company 2021	Note	Konsern / Group company 2020
Morselskap / Parent company 2020	2021			
	SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1 111 051 219		0
0	316 130 491	626 297 228	8	0
0	Pantstillelser / Pledge			0
Oslo, 31.12.2021 / 07.04.2022				
Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk AS Konsern / Group company				
Nicolai E. Lorentzen Styreleder / Chairman	Thomas Wehr Styremedlem / Board member	Panagiotis Gatsos Styremedlem / Board member		
Sebastian Rød Styremedlem / Board member	Ragnar Horn Styremedlem / Board member			

 rKSRj00E5-S1B-nIAEg

Selmer Bulk AS Konsern / Group company



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

Selmer Bulk AS som morselskap eier 100% av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap og som til sammen utgjør konsernet. Datterselskapet eier og drifter 10 bulk skip. Morselskapet er et holdingselskap.

Årsregnskapet er også konsernregnskapet.

Konsolideringsprinsipper

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

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

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

Inntekter

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

Rederi

Selskapet er under den norske rederrisikateordningen.

Det innebærer at selskapets skattegrunnlag er finansresultatet. Dette består av selskapets renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Videre får selskapet fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer andelen finansielle eiendeler. Tilsvarende får selskapet en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag av valutagevinst eller tap. Et negativt skattegrunnlag kan fremføres mot fremtidig positivt skattegrunnlag.

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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

Fordringer

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

Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs.

Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2021: 8,8194

English:

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

General information

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

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

The company as parent company owns 100% of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary which together comprise the group company. The subsidiary owns and operates 10 bulk carriers. The parent company is a holding company.

Consolidation principles

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

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

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

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets.

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

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

Income

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

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. The financial result consists of interest income less other financial expenses. Further a share of the interest costs is deductible according to a



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

proportionate share of the financial assets. Correspondingly a proportionate share of any currency gains and losses will be respectively added or deducted. Deferred tax losses that is not used will be carried forward.

The tax rate is currently 22%.

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

Tangible fixed assets

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

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

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

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

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

Receivables

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

Exchange rates

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

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

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

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

Selskapets formål å drive skipsfart med egne og innleide skip, direkte eller indirekte eiet, samt hva som hermed står i forbindelse.

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. 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.

Konsernets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Alle skipene har hatt full sysselsetting i 2021 unntatt perioder hvor skip har vært i dokk for å gjennomføre planlagt vedlikehold.

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Resultatutviklingen i perioden har vært positiv. Etterspørselen etter skip i dette segmentet har vært større enn tilbudet. Dette har medført høyere ratenivå enn budsjettert og en verdiøkning i perioden på konsernets skip.

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

Konsernet jobber kontinuerlig med å implementere nye krav og reguleringer.

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

Fra 01.01.2023 trer EEXI regelverket (Energy Efficiency Existing Ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023. Samtidig trer CII regelverket (Carbon 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. Konsernet gjennomfører diverse tiltak for i første omgang å oppnå karakter C. En høyere karakter i 2023 tror man vil være vanskelig å oppnå grunnet skipenes alder, tekniske beskaffenhet og design, og eventuelle nødvendige endringer og påkostninger må antakeligvis tas over noen år grunnet kostnadene forbundet med arbeidet og nye installasjoner.

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 01.01.2023 med et system som innebærer en gradvis innlemming fra 2023 til 2025. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksetting av forslaget vil påvirke konsernet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at konsernet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 20% for 2023, 45% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Konsernet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokteres til befraktere.

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

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

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

Shipping har i den seneste perioden nytt godt av økonomisk oppgang etter Covid-19 pandemien med økt global handel og en økning i ratenivåer som følge av logistikkforstyrrelser. Imidlertid forventes det en nedgang i utviklingen av den



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

globale økonomien som følge av krigen og dermed en nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter konsernets skip kan dermed bli redusert.

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

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

Covid-19 pandemien har medført reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet har i perioder vært krevende for konsernet mht. effektiv drift av skipene, frakt av nødvendig utstyr og deler og mannskapsbytte spesielt. Dette har medført noe økte kostnader og tidstap. Estimerte merkostnader grunnet Covid-19 situasjonen er innarbeidet i konsernets budsjetter. Basert på budsjetter og prognoser vil konsernet også drive med overskudd i 2022.

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

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

Som en følge av Covid-19 pandemien har myndighetene i en rekke land satt i gang kraftige tiltak for å redusere spredningen av viruset. Dette har blant annet medført redusert økonomisk aktivitet globalt noe som kan redusere etterspørselen etter befraktning og derved også verdien på konsernets skip. Videre kan forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og forsinkelser, føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at befraktere ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngåtte kontrakter. Det er følgelig en risiko for at konsernet vil få likviditetsproblemer, ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller og komme i brudd med klausuler under inngått låneavtale.

Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig ikke hatt vesentlig innvirkning på konsernets drift og finansielle stilling, og befraktere har innfridd sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Hvis den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for konsernets finansielle forhold.

Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for konsernet.

Konsernet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreducerende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskalerer.

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

English:

The company was incorporated 22 March 2021.

The purpose of the company is directly or indirectly to operate own and chartered vessels, including all related activities.

The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. 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 group company's financing, income and costs are mainly in USD.

All the vessels have been fully employed in 2021 except when in dry-dock for completion of planned maintenance.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

The result development in 2021 has been positive. The demand for vessels in this market segment has been larger than the supply resulting in higher rate levels than budgeted and an increase of the value of the vessels.

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

The group company has a strong focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and election of business relationships and charterers. The group company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessels with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.

The group company works continuously to implement new requirements and regulations.

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

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

At the same time, the shipping industry is experiencing continuous technical- and fuel development in terms of environment friendly innovations. The group company follows the development and analyses how the group 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 group company believes that choosing climate-friendly solutions will lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transition and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement. This in turn could mean that the company accelerates its plans for retrofitting and other measures to be a preferred supplier of chartering, safeguard the shareholders' interest and attract sources of financing at best obtainable terms.

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 1 January 2023 with a gradual incorporation from 2023 to 2025. As of today it is uncertain how a possible implementation of the proposal will affect the group company as the final proposal and the regulations have not yet been concluded. Voyages and port calls outside the EU will probably not be affected. For voyages and port calls within the EU, the proposal means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 20% for 2023, 45% for 2024, 70% for 2025 and 100% for 2026 and beyond. An estimate is an additional cost of USD 50 per tons of the fuel consumption. The group company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

The subsidiary owns and operates 8 handysize bulk carriers and 2 supramax bulk carriers which all were acquired on 23 July 2021.

The net income was NOK 255,732,474.

See below table.

Datterselskap / Subsidiary

Inntekter i USD / Income in USD

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Kommisjoner / Commissions	Netto hyre / Net hire	Annen inntekt / Other income	Sum netto hyreinntekt/ Total net hire income
Anni Selmer	3 439 827	-183 009	3 256 819	36 665	3 293 483
Birte Selmer	4 387 468	-274 217	4 113 251	29 487	4 142 738
Caroline Selmer	3 417 600	-170 880	3 246 720	6 000	3 252 720
Christina Selmer	2 337 300	-139 925	2 197 375	34 687	2 232 062
Jakob Selmer	2 342 556	-146 410	2 196 146	7 267	2 203 413
Klara Selmer	2 536 311	-126 816	2 409 496	20 388	2 429 883
Leni Selmer	3 909 740	-230 403	3 679 336	95 767	3 775 103
Mireille Selmer	3 718 457	-185 923	3 532 534	13 249	3 545 783
Therese Selmer	2 268 503	-138 950	2 129 553	88 878	2 218 432
Thomas Selmer	2 347 570	-146 723	2 200 847	20 094	2 220 941
SUM	30 705 332	-1 743 256	28 962 077	352 481	29 314 558

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

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

Se nedenstående tabeller.

English:

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

See below tables.

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company****Datterselskap / Subsidiary**

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX):	2021	
	USD	NOK
OPEX / OPEX	9 460 213	82 612 076
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	316 977	2 667 541
Reiseutgifter på reise certepartier / Expenses during voyage charter parties	113 844	956 985
Andre reisekostnader / Other voyage expenses	16 380	147 403
Total OPEX	9 907 413	86 384 006

Mellomværende vedr. driften av skip / Outstanding balance vessel operation:	31.12.2021	
	USD	NOK
Beholdning om bord / Inventories on board	750 869	6 622 214
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	1 007 912	8 889 179
Kortsiktig gjeld / Short-term payables	-3 044 188	-26 847 912
Sum mellomværende / Owner's equity	-1 285 407	-11 336 519

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

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

Skipene er 2009-2011 bygget.

Skipene avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til totalt NOK 475.217.000. Årlige avskrivninger er beregnet til NOK 32.569.000. I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

Se nedenstående tabell.

English:

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

The vessels are 2009-2011 built.

The vessels are being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to a total of NOK 475,217,000. Annual depreciation is calculated to NOK 32,569,000. In addition capitalized dry-docking- and upgrading expenses are capitalized and depreciated.

See below table.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Navn på skipene / Name of the vessels:	Ann Selmer	Birre Selmer	Caroline Selmer	Christina Selmer	Jakob Selmer	Klara Selmer	Levi Selmer	Mirvella Selmer	Therese Selmer	Thomas Selmer	TOTAL
Anskaffelsesdato / Purchase date	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	
Salg dato / Sales date											
Regnskapsmessig verdi / Book value:											
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang / Purchase	110 690 451	92 880 455	81 383 515	81 416 462	92 916 128	92 912 363	81 383 515	88 458 555	91 996 075	92 880 455	906 917 973
Installasjoner/Oppgradering / Installations/Upgrading	6 397 991	0	4 567 142	4 468 936	0	0	2 439 769	0	6 105 894	0	23 979 732
Dokkinger / Dry-dockings	0	0	10 538 467	13 183 538	0	0	4 796 082	0	11 361 815	0	39 899 902
Avgang / Sale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost / Purchase cost	117 088 442	92 880 455	96 509 124	99 068 935	92 916 128	92 912 363	88 619 366	88 458 555	109 463 784	92 880 455	970 797 607
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	2 333 000	1 377 000	1 735 000	1 277 000	1 375 000	1 382 000	1 021 000	1 343 000	2 441 000	1 375 000	15 659 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	2 333 000	1 377 000	1 735 000	1 277 000	1 375 000	1 382 000	1 021 000	1 343 000	2 441 000	1 375 000	15 659 000
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo av regnskapsm. gevinst/ tap v/ avg. anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bokført verdi / Book value	114 755 442	91 503 455	94 774 124	97 791 935	91 541 128	91 530 363	87 598 366	87 115 555	107 022 784	91 505 455	955 138 607

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2021	
Honorar til teknisk manager / <i>Technical management fee</i>	0	5 399 001
Disponenthonorar / <i>Disponent Owner fee</i>	0	1 104 825
Honorar til kommersiell manager / <i>Commercial Management fee</i>	0	767 768
Forretningsførerhonorar / <i>Business Management fee</i>	16 923	1 556 979
Rådgivningshonorar / <i>Service advisory fee</i>	0	225 394
Revisjonshonorar / <i>Auditor's remuneration</i>	0	53 940
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / <i>Remuneration to the board incl. tax</i>	0	91 280
Andre honorarer / <i>Other fees</i>	16 200	205 303
Tonnasjeskatt / <i>Tonnage tax</i>	0	327 564
Forsikring / <i>Insurance</i>	0	310 484
Diverse kostnader / <i>Other costs</i>	13 084	91 189
Total	46 207	10 133 728
Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:		
Revisjon / <i>Audit fee</i>	0	53 940
Skatterådgivning / <i>Tax services</i>	0	0
Andre tjenester / <i>Other services</i>	0	0
Total	0	53 940
Revisjonshonoraret er angitt eksklusiv merverdiavgift. / <i>VAT is not included in the fee to auditor stated above.</i>		
Oppstartkostnader består av / Start-up costs consist of:		
Tilretteleggelseshonorar / <i>Arrangement fee</i> - Clarksons Platou Project Finance	6 767 625	8 747 715
Tilretteleggelseshonorar långiver / <i>Arrangement fee lender</i>	75 530	10 069 024
Advokathonorar / <i>Legal fee</i>	0	1 821 542
Total	6 843 155	20 638 281
Sum administrasjonskostnader / Total administration expenses	6 889 362	30 772 008

Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

Konsernet har ikke hatt noen ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenestepensjon. Det er kostnadsført NOK 80.000 i styrehonorar i konsernet pr. 31.12.2021.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The group company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 80,000 per 31.12.2021.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 7:	Valuta / Agio:	Morselskap /	Konsern /
		Parent company	Group company
Regnskapslinjen agio består av følgende poster / Agio consists of:		2021	
	Urealisert agio tilknyttet lån / Unrealized currency loan	0	1 732 732
	Realisert agio tilknyttet lån / Realized currency loan	0	-14 446
	Realisert agio andre poster / Realized currency other items	3 518 923	14 728 600
	Total	3 518 923	16 446 885

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

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

Lånebeløpet 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, totalt 20 trancher, og skal tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag. Det forfaller en ballong på siste forfall med USD 42.000.000. Ballongen vil eventuelt bli redusert ved ekstraordinære nedbetalinger på lånesaldo i form av cash sweeps. Datterselskapet skal betale cash sweeps med 75% av overskytende likviditet i 2022 og 50% i 2023 dersom verdien av skipene i denne perioden er under 200% av utestående lånesaldo.

Avdrag i år 2022 utgjør USD 8.013.587 eks. cash sweeps.
Avdrag fra år 2023 er på hver USD 1.500.000 eks. cash sweeps.

Renten er 7,9% p.a.

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

Datterselskapet har deponert USD 2.000.000 på sperret konto som sikkerhet for lånet.

Før dokking etter år 2021 skal datterselskapet 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 120% av utestående lånesaldo i det første året og øker til 130% år 2 og deretter til 140% år 3 og for gjenværende låneperiode.

Datterselskapets pantelån er sikret med pant i skipene, aksjene, bankkonti og inntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

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

The loan amount 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, 20 loan tranches in total, and shall be repaid over 5 years with quarterly installments. A balloon of USD 42,000,000 is payable together with the last installment. The balloon payment may be adjusted with any extraordinary prepayments by way of cash sweeps. The subsidiary shall pay cash sweeps by applying excess cash against the outstanding loan balance with 75% of excess cash in 2022 and 50% in 2023 in the event that the value of the vessels is below 200% of the outstanding loan balance.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Installments in 2022 amounts to USD 8,013,587 in total excl. cash sweeps. Installments from 2023 is of USD 1,500,000 each excl. cash sweeps.

The interest is 7.9% p.a.

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

The subsidiary has deposited USD 2,000,000 as security under the loan facility agreement.

For dry-dockings from year 2021 the subsidiary 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 120% of the outstanding loan balance for the first year which is increased to 130% the second year and to 140% from the third year and thereafter.

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

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:				
Långiver / Lender	Lånetranche / Tranche	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent			71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:				
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent			71 013 587	626 297 228
Påløpte renter / Accrued interest			0	0
Total			71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:				
Skip / Vessel(s)				955 138 607
Aksjer i datter / Shares in subsidiary				303 845 495
Likvider / Cash and cash equivalents				124 618 457
Total				1 383 602 559



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /

Tax under the Norwegian tonnage tax regime:

	07.05.2021	31.12.2021	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
			2021	
			Snitt / Average	Snitt / Average
Finansaktiva fra underliggende selskap / Financial assets from subsidiaries	3 695	38 085 251	19 044 473	19 044 473
Finansaktiva / Financial assets	<u>30 000</u>	<u>6 897 221</u>	<u>3 463 611</u>	<u>71 464 156</u>
Sum finansaktiva / Total financial assets	<u>33 695</u>	<u>44 982 472</u>	<u>22 508 084</u>	<u>90 508 629</u>
Totalkapital / Total capital	33 695	316 100 491	158 067 093	710 144 092
Andel finansaktiva i % / Financial assets	100,0005 %	14,2304 %	14,2396 %	10,0633 %
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			<u>0</u>	<u>-35 225 955</u>
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			<u>0</u>	<u>-4 338 859</u>
				0
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term items			3 518 923	14 728 600
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences short-term			501 080	1 881 800
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-14 446
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-1 779
Omvurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			0	0
Omvurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			0	0
Sum skattepliktig valutagevinst/-tap / Total taxable exchange differences gain/loss			<u>501 080</u>	<u>1 880 021</u>
Finansinntekter og finanskostnader / Calculation of the financial results of the year:				-
Inntektstillegg høy egenkapital / Additional income from high equity			13 699	13 699
Renteinntekter / Interest income			0	0
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			501 080	1 880 021
Rentefradrag / Interest cost deductible			0	-4 338 859
Andre finanskostnader / Other financial costs			0	0
Sum finansinntekt (underskudd) Total financial income (loss)			<u>514 779</u>	<u>-2 445 139</u>
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			<u>0</u>	<u>-2 959 918</u>
Betalbar skatt / Tax payable			<u>113 251</u>	<u>113 251</u>

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

English:

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjeskatt 2021 / Tonnage tax 2021
Anni Selmer	18 634	23.07.2021	31.12.2021	162	45 198
Birte Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Caroline Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Christina Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Jakob Selmer	11 359	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Klara Selmer	11 359	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Leni Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Mireille Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Therese Selmer	18 534	23.07.2021	31.12.2021	162	45 198
Thomas Selmer	10 758	23.07.2021	31.12.2021	162	29 646
Sum tonnasje / Total tonnage tax					<u>327 564</u>

Tonnasjeskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader.

English:

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

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

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

English:

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

Selskapsnavn / Company name	Foretningskontor / Business address	Eierandel/stemme- andel / Ownership share/voting rights	Egenkapital / Equity 31.12.2021	Resultat / Result 31.12.2021	Bokført verdi / Book value
Selmer Bulk Shipowning AS	Oslo, Norway	100 %	422 808 991	118 939 066	309 203 270

Note 11: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	Morselskap / Parent company			Konsern / Group company		
	Saldo / Balance	31.12.2021 Valutakurs/ Exchange	NOK	Saldo / Balance	31.12.2021 Valutakurs/ Exchange	NOK
NOK	20 985	1,0000	20 985	1 585 762	1,0000	1 585 762
USD	33 073	8,8194	291 686	13 950 234	8,8194	123 032 695
Sum / Total			312 671			124 618 457

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

Herav er USD 2.000.000 tilsvarende NOK 17.638.800 deponert som sikkerhet for pantelånet i datterselskapet.

English:

Hereof is USD 2,000,000 equal to NOK 17,638,000 deposited as security under the mortgage loan in the subsidiary.

Note 12: Egenkapital / Equity:**Morselskap / Parent company**

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2021				
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	0	0	0	0	0
Innbetalt ved stiftelse 22.03.2021 / Paid in capital on incorporation of the company 22.03.2021	30 000		-5 570		24 430
Kapitalnedsettelse ved innløsning av øskjer med utbetaling til tidligere aksjonær 29.06.2021 / Deletion of shares by repayment to previous shareholder 29.06.2021	-30 000				-30 000
Kapitalforhøyelse somtings innskudd 29.06.2021 / Capital increase by way of contribution in kind 29.06.2021	37 000 000	282 476 500			319 476 500
Årets resultat / Profit (loss) of the year				-3 483 690	-3 483 690
Sum egenkapital / Total equity	37 000 000	282 476 500	-5 570	-3 483 690	315 987 240

Konsern / Group company

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2021				
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	0	0	0	0	0
Innbetalt ved stiftelse / Paid in capital on incorporation	30 000	0	-11 140	0	18 860
Kapitalnedsettelse ved innløsning av øskjer med utbetaling til tidligere aksjonær 29.06.2021 / Deletion of shares by repayment to previous shareholder 29.06.2021	-30 000	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse somtings innskudd / Capital increase by way of contribution in kind	37 000 000	282 476 500	0	0	319 476 500
Valutakurs differanse kapitalforhøyelse i datter ved tingsinnskudd i USD / Currency exchange rate differences on capital increase in subsidiary by way of contribution in kind in USD	0	0	0	-5 327 775	-5 327 775
Årets resultat / Profit (loss) of the year	0	0	0	115 455 376	115 455 376
Sum egenkapital / Total equity	37 000 000	282 476 500	-11 140	110 127 601	429 592 961

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

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

Navn / Name	Reprenterer / Represents	Eiet direkte / Owned directly
Nicolai Eirik Lorentzen	10,000 %	0,000 %
Thomas Oskar Peter Wehr	25,000 %	0,000 %
Panagiotis Gatos	12,3392 %	0,000 %
Lars Sebastian Røed	10,000 %	0,000 %
Ragnar Horn	2,4973 %	0,000 %

Note 14: **Aksjonærer / Shareholders:**

Selskapets aksjekapital er på NOK 37.000.000 fordelt på 37.000.000 antall aksjer hver pålydende NOK 1,-. Selskapet eier ikke egne aksjer.

English:

The share capital of the company is NOK 37,000,000 distributed at a number of 37,000,000 shares at each NOK 1.00. The company does not own its own shares.

Oversikt over de største aksjonærene som eier mer enn 5,00% / The major shareholders holding more than 5.00%:

Aksjonær / Shareholder	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Wehr Schiffahrts GmbH & Co KG	25,000 %	9 250 000
Oslo Venture PTE.LTD	12,3392 %	4 565 500
Lorentzens Skibs AS	10,000 %	3 700 000
Norse Shipholding Pte. Ltd.	10,000 %	3 700 000
Andre / Others	42,6608 %	15 784 500
Total	100,0000 %	37 000 000




Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement

Indirekte modell / *Indirect Model*
Alle beløp i NOK / *All amounts in NOK*

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Morselskap / Parent company		Konsern / Group company		
2020	2021		2021	2020
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities:		
	-3 370 439	Resultat før skattekostnad / <i>Result before tax</i>	115 568 627	
	0	Ordinære avskrivninger / <i>Depreciations</i>	15 659 000	
	0	Endring i varelager / <i>Change in inventories</i>	-13 014 299	
	0	Endring i kundefordringer / <i>Change in accounts receivable</i>	-148 780	
	-6 584 550	Endring i andre fordringer / <i>Change in other receivables</i>	-18 101 075	
		Endring i leverandørgjeld / <i>Change in accounts payable</i>	35 977 298	
		Effekt av valutakursendringer / <i>Effect of exchange rate changes</i>	-7 051 630	
		Endring i andre tidsavgrensningsposter / <i>Change in other accruals</i>	19 040 480	
0	-9 954 989	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	147 929 621	0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities:				
		Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / <i>Payments purchase of fixed assets</i>	-906 917 973	
		Utbetalinger ved utført dokking av skip / <i>Payments regarding dry-docking vessels</i>	-63 879 634	
	-309 203 270	Utbetalinger ved kapitalforhøyelse i datter / <i>Capital increase in subsidiary</i>	0	
0	-309 203 270	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	-970 797 607	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities:				
		Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld / <i>Payments from draw-down of long-term debt</i>	663 285 000	
		Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-35 269 487	
	319 470 930	Innbetalinger av egenkapital / <i>Paid in capital</i>	319 470 930	
0	319 470 930	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	947 486 443	0
0	312 671	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	124 618 457	0
0	0	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / <i>Cash and cash equivalents at 01.01.</i>	0	0
0	312 671	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / <i>Cash and cash equivalents at 31.12.</i>	124 618 457	0

 rkSRjo0E5-S1B-niAEc



Document history

COMPLETED BY ALL:
25.04.2022 13:47

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 21.04.2022 12:02

DOCUMENT ID:
S1B-niAEc

ENVELOPE ID:
rkSRjo0E5-S1B-niAEc

DOCUMENT NAME:
Consolidated Financial Stmtns 2021 Selmer Bulk AS exe.pdf
32 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (OET)	METHOD	DETAILS
Ragnar Horn ragnar.horn@taconic.no	Signed Authenticated	21.04.2022 12:32 21.04.2022 12:31	Email Low	IP: 188.222.51.212 IP: 188.222.51.212
Nicolai E. Lorentzen nel@lorskibs.no	Signed Authenticated	21.04.2022 14:38 21.04.2022 14:37	Email Low	IP: 109.74.184.14 IP: 109.74.184.14
Panagiotis Gatsos panagiotis.gatsos@ultranav.cl	Signed Authenticated	24.04.2022 08:49 24.04.2022 08:42	Email Low	IP: 2.84.146.57 IP: 2.84.146.57
Lars Sebastian Røed sroed@norseship.com	Signed Authenticated	25.04.2022 13:47 21.04.2022 13:17	Email Low	IP: 202.133.199.245 IP: 111.65.46.244
Thomas Wehr tw@wehrship.de	Signed Authenticated	25.04.2022 13:35 25.04.2022 13:32	Email Low	IP: 217.146.159.186 IP: 217.146.159.186

* 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.



PAdES sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Selmer Bulk AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: EST00-CKQZK-153EW-65AK8-8UJHD-XV518



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk AS

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter 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.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Penneo Dokumentnøkkel: EST00-CKQ2K-153EW-65AK8-8UJHD-XV18



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk AS

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 2. mai 2022
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: EST00-CKQ2K-153EW-65AK8-8UJHD-XV518



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Alf Anton Eid

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1237649

IP: 141.0.xxx.xxx

2022-05-02 09:18:02 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EST00-CKQ2K-753EW-65AK8-8UHHID-XV518

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

To the General Meeting of Selmer Bulk AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

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

- The financial statements of the parent company Selmer Bulk AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Selmer Bulk AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2021, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Other Information

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

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

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

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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: XG007-PDEIH-TYNH7-883CD-G6MUO-6F3VG



Deloitte.

side 2
Independent Auditor's Report -
Selmer Bulk AS

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. 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 or the Group's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company and the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company and the Group to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.
- obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Penneo Dokumentnøkkel: XG007-PDEIH-TYNH7-883CD-G6MUO-6F3VG



Deloitte.

side 3
Independent Auditor's Report -
Selmer Bulk AS

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.

Oslo, 2 May 2022
Deloitte AS

Alf-Anton Eid
State Authorised Public Accountant

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

Penneo Dokumentnøkkel: XG007-PDEIH-TYNH7-883CD-G6MUO-6F3VG



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Alf Anton Eid

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1237649

IP: 141.0.xxx.xxx

2022-05-02 09:18:02 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: XG007-PDEIH-TYNH7-883CD-G6MUO-6F3VG

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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