



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 22.03.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 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			
Salgsinntekt		270 951 938	
Sum inntekter	3	255 732 474	0
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	15 659 000	
Annen driftskostnad	4,6	125 502 948	
Sum kostnader		125 942 483	0
Driftsresultat		129 789 990	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	7	12 927 961	
Sum finansinntekter		12 927 961	0
Annen rentekostnad	8	23 420 130	
Annen finanskostnad		358 756	
Sum finanskostnader		23 778 886	0
Netto finans		-10 850 924	0
Ordinært resultat før skattekostnad		118 939 066	0
Skattekostnad på ordinært resultat	9		
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		118 939 066	0
Totalresultat		118 939 066	
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		118 939 066	
Sum overføringer og disponeringer		118 939 066	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Skip, rigger, fly og lignende	5	955 138 607	
Sum varige driftsmidler		955 138 607	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		955 138 607	0
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	4	13 014 299	
Sum varer		13 014 299	0
Fordringer			
Kundefordringer		148 780	
Andre fordringer	4	11 516 525	
Sum fordringer		11 665 305	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	124 305 786	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		124 305 786	
Sum omløpsmidler		148 985 391	0
SUM EIENDELER		1 104 123 998	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		500 000	
Overkurs		303 375 495	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	0
Sum innskutt egenkapital		303 869 925	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		118 939 066	
Sum opptjent egenkapital		118 939 066	
Sum egenkapital	11	422 808 991	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Langsiktig konserngjeld	8	626 297 228	
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		626 297 228	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		9 129 387	
Annen kortsiktig gjeld	4	45 888 392	
Sum kortsiktig gjeld		55 017 778	0
Sum gjeld		681 315 007	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 104 123 998	0
POSTER UTENOM BALANSEN			
Pantstillelser	8	626 297 228	



Clarksons Platou
Project Finance

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Årsregnskap / Financial Statements for the year ended

31.12.2021

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-BkWT-hoAE5

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 Shipowning AS

Virksomhetens art og hvor den drives

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

Selskapets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Selskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til over ett år til ulike befraktere.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

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

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

Selskapet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettsvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapets årsregnskap viser et overskudd på NOK 118.939.066 som foreslås overført til annen egenkapital.

Selskapet har en positiv EBITDA på NOK 145.448.990.

Selskapet 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 selskapets 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 selskapets skip i perioden.

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2021 tilsvarte likviditetsbeholdningen i selskapet NOK 124.305.786.

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

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

Videre trakk selskapet opp et pantelån på USD 75.000.000 i forbindelse med overtakelsen av skipene. Pantelånet utgjør selskapets 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 11 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 årsregnskapet.

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

Finansiell risiko

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

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

En investering i selskapet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

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

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

Valutarisiko

Selskapet 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 selskapet kan følgelig innebære betydelig valutarisiko.

Kredittrisiko

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

Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående 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.

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 selskapets 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





Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

økning i driftsutgifter hovedsakelig pga. økte mannskapskostnader forbundet med mannskapsskifte og restriksjoner som følge av Russlands krig mot Ukraina og 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. Mannskap om bord på selskapets skip er hjemmehørende i Ukraina. Det forventes følgelig at selskapet vil bli berørt av krigen.

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

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

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

Så langt har selskapet ikke blitt vesentlig påvirket, da virkningene av krigen hittil generelt har vært begrenset til regional og ikke global skala. Denne situasjonen kan endre seg. Selskapet følger utviklingen fra dag til dag for å være forberedt på å iverksette nødvendige tiltak ettersom risikosituasjonen kan endre seg, hendelser 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 selskapets 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 selskapet 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 til selskapet etter hvert som de forfaller. Hvis den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for selskapets finansielle forhold.

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

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

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

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Fortsatt drift

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

Ytre miljø

Selskapets 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. Selskapet gjennomfører diverse tiltak for i første omgang å oppnå karakter C. En høyere karakter i 2023 tror man vil være vanskelig å oppnå grunnet skipenes alder, tekniske beskaffenhet og design, og eventuelle nødvendige endringer og påkostninger må antakeligvis tas over noen år grunnet kostnadene forbundet med arbeidet og nye installasjoner.

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 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 selskapet 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 selskapet 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

Selskapet 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.

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

English:

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

Operation

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

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

The company purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. The company operates the vessels which are all fixed on time charter parties with duration from a few weeks until more than a year to various charterers.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

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

The company is an investment company and does not have any employees. The company has entered into management agreements regarding technical, commercial and crew management with Oskar Wehr KG (GMBH & Co.), a business management agreement with Clarksons 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 company is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax regime.

Progress and result

The company's net result for the year shows a profit of NOK 118,939,066 which is proposed transferred to other equity.

The company has a positive EBITDA of NOK 145,448,990.

The 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.

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.



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

Financing and liquidity

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

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

Per 31 December 2021 the liquid capital was NOK 124,305,786.

The 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 company per 31 December 2021.

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

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

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

The installments due in 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 company will continue to have a positive cash development and thus have sufficient liquid assets to cover operating- and dry-docking expenses. The company is able to settle its obligations as they fall due.

Financial Risk

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

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

An investment in the company involves a high risk.

Market risk

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

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

Currency risk

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



Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

Credit risk

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

The charterers pay the charter hire of the vessels normally 15 days in advance under the time charter parties entered into. The charterers have during the period paid the hire on time. Customer receivables per 31 December 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 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 company will be affected by the war.

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

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

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

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

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,





Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

disruptions in the supply chain, including increased operating cost and delays can cause players to face liquidity difficulties. This may mean that the 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 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 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 company's financial situation.

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

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

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

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

Going concern

The annual accounts for 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 company is implementing various measures to initially achieve rate C. A higher rate in 2023 is believed to be difficult to achieve due to the vessels' age, technical condition and design, and any necessary retrofitting and upgrading may be completed over a few years due to the costs associated with the work and new installations.

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

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





Årsberetning for 2021 / Annual Report for 2021

Selmer Bulk Shipowning AS

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



rkSRjo0E5-BkWT-hoAE5

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

	Note	22.03.-31.12.2021
Time charter inntekt / Time charter revenue		270 951 938
Kommisjoner TC hyre / Commissions TC hire		15 219 465
Sum driftsinntekter / Total operating income	3	255 732 474
Driftskostnader skip / Ship operating expenses	4	86 384 006
Avskrivninger skip / Depreciation vessels	5	15 659 000
Administrasjonskostnader / Administration expenses	6	10 087 521
Oppstartskostnader / Start-up expenses	6	13 795 126
Tap på krav / Losses on receivables		16 831
Sum driftskostnader / Total operating cost		125 942 483
Driftsresultat / Operating result		129 789 990
Agio gevinst / Currency gain	7	12 927 961
Sum finansinntekter / Total financial income		12 927 961
Rentekostnader / Interest costs	8	23 420 130
Annen finanskostnad / Other financial expenses		358 756
Sum finanskostnader / Total financial expenses		23 778 886
Netto finansresultat / Net financial items		-10 850 924
Resultat før skattekostnad / Result before tax		118 939 066
Skatt / Tax	9	0
ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR		118 939 066
Overføringer / Transfers		
Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		118 939 066
Sum overføringer / Total transfers		118 939 066

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

	Note	31.12.2021
EIENDELER / ASSETS		
Anleggsmidler / Fixed assets		
Varige driftsmidler / Fixed assets		
Skip / Vessels	5	955 138 607
Sum varige driftsmidler / Total fixed assets		955 138 607
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		955 138 607
Omløpsmidler / Current assets		
Beholdning om bord / Stock on board		
Beholdning om bord / Stock on board	4	13 014 299
Sum beholdning om bord / Total stock on board		13 014 299
Fordringer / Accounts receivable		
Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	8 889 182
Kundefordringer / Trade accounts receivables		148 780
Opptjent inntekt / Accrued income		191 346
Tilgode merverdiavgift / VAT receivable		1 686 683
Andre fordringer / Other receivables		749 315
Sum fordringer / Total accounts receivable		11 665 305
Likvider / Cash and cash equivalents	10	124 305 786
Sum omløpsmidler / Total current assets		148 985 391
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		1 104 123 998

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

	Note	31.12.2021
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES		
Innskutt egenkapital / Paid in capital		
Aksjekapital / Share capital		500 000
Overkurs / Premium of shares		303 375 495
Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-5 570
Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		303 869 925
Opptjent egenkapital / Other equity		
Annen egenkapital / Retained earnings		118 939 066
Sum opptjent egenkapital / Total other equity		118 939 066
Sum egenkapital / Total equity	11	422 808 991
Gjeld / Liabilities		
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities		
Pantelån / Mortgage loan	8	626 297 228
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		626 297 228
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities		
Møllomværende driften / I/c balance vessel operation	4	26 847 912
Leverandørgjeld / Accounts payable		9 129 387
Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		18 006 597
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		1 033 883
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		55 017 778
Sum gjeld / Total liabilities		681 315 007
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1 104 123 998
Pantstillelser / Pledge	12	626 297 228

Oslo, 31.12.2021 / 07.04.2022

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk Shipowning AS

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / ChairmanThomas Wehr
Styremedlem / Board memberPanagiotis Gatsos
Styremedlem / Board memberSebastian Røed
Styremedlem / Board memberRagnar Horn
Styremedlem / Board member

Selmer Bulk Shipowning AS

nrSRj00E5-BKWT-hoAE5



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. 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 rederiskatteordningen.

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.

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

English:

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

General information

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

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

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

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

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

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 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 operating expenses.

Tangible fixed assets

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

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

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

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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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 samt hva som hermed står i forbindelse.

Selskapet 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.

Selskapets 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.

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 selskapets skip.

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

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

Selskapet 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. Selskapet gjennomfører diverse tiltak for i første omgang å oppnå karakter C. En høyere karakter i 2023 tror man vil være vanskelig å oppnå grunnet skipenes alder, tekniske beskaffenhet og design, og eventuelle nødvendige endringer og påkostninger må antakeligvis tas over noen år grunnet kostnadene forbundet med arbeidet og nye installasjoner.

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

Selskapet mener valg klimavennlige løsninger vil gi et konkurransefortrinn da aktørene har sine mål vedrørende det



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

grønne skiftet og vil velge samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse. Dette vil igjen kunne medføre at selskapet fremskynder egne planer om modifiseringer og andre tiltak for å være en foretrukket leverandør av befraktning, ivareta aksjonærenes interesser og tiltrekke seg finansieringskilder til best mulige betingelser.

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 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 selskapet 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. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Selskapet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokeres til befraktere.

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

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 selskapets skip er hjemmehørende i Ukraina. Det forventes derfor at selskapet vil bli berørt av krigen.

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

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

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

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

Covid-19 pandemien har medført reiserestriksjoner og nedstengning av samfunnet og har i perioder vært krevende for selskapet 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 selskapets budsjetter. Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet også drive med overskudd i 2022.

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 selskapets 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 selskapet 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 til selskapet etter hvert som de forfaller. Hvis



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

den negative utviklingen fortsetter er det en risiko for at dette kan få betydelige konsekvenser også for selskapets finansielle forhold.

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

Selskapet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne 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 to operate own and chartered vessels, including all related activities.

The company 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 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.

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 in the value of the vessels.

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

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

The 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 company is implementing various measures to initially achieve rate C. A higher rate in 2023 is believed to be difficult to achieve due to the vessels' age, technical condition and design, and any necessary retrofitting and upgrading may be completed over a few years due to the costs associated with the work and new installations.

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

Further the EU Commission has proposed to incorporate maritime transport in the EU Emissions Trading System from 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 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 company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

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

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 company will be affected by the war.

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

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

As sanctions are being imposed on Russia in terms of owners and tonne-miles, the market may 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 as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The company is following the development on a day-today basis in order to be prepared to take the necessary actions as the risk situation may change, incidents occur and/or new sanctions may be imposed.

Lockdowns and travel restrictions due to the Covid-19 pandemic has been challenging with regards to the operation of the vessels, freight of goods and spares and crew changes in particular. This results in higher costs and time loss. Estimated additional costs due to the Covid-19 situation has been included in the budgets. Based on budgets and prognosis it is expected that the company will operate with a profit also for 2022.

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 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 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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

The company monitors the situation closely and works continuously to find risk-reducing measures should the situation continue or escalate.

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

Note 3: Inntekter / Income:

Selskapet eier og drifter 8 handysize bulk skip og 2 supramax bulk skip som alle ble overtatt den 23.07.2021.

Skipene har vært sluttet på tids certepartier i perioden siden levering. Caroline Selmer, Christina Selmer og Therese Selmer har vært dokket i perioden.

Inntektene var netto NOK 255.732.474. Se nedenstående tabell.

English:

The company 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.

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:

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

Se nedenstående tabeller.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

English:

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

See below tables.

Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX):	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:

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

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

The vessels are 2009-2011 built.

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 Shipowning AS

Navn på skipene / Name of the vessels	Ami Selmer	Birre Selmer	Caroline Selmer	Christina Selmer	Jakob Selmer	Klara Selmer	Lemi Selmer	Mirvillie 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	23.07.2021
Salgsdato / 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 øv. regnskapsm. gevinst/tap/væ. 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 Shipowning AS****Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

Administrasjonskostnader består av / Administration expenses consist of:	2021
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	5 399 001
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	1 104 825
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	767 768
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	1 540 056
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	225 394
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	53 940
Styrehonorar inkl. arbeidsgiveravgift / Remuneration to the board incl. tax	91 280
Andre honorarer / Other fees	189 103
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	327 564
Forsikring / Insurance	310 484
Diverse kostnader / Other costs	78 105
Total	10 087 521

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

Revisjon / Audit fee	53 940
Skatterådgivning / Tax services	0
Andre tjenester / Other services	0
Total	53 940

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

Oppstartkostnader består av / Start-up costs consist of:

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

Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

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

English:

All amounts are exclusive VAT.

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

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk Shipowning AS****Note 7: Valuta / Agio:**

Regnskapslinjen agio består av følgende poster / <i>Agio consists of:</i>	31.12.2021
Urealisert agio tilknyttet lån lån / <i>Unrealized currency loan</i>	1 732 732
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	-14 446
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	11 209 676
Total	12 927 961

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

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

Lånebeløpet er USD 75.000.000 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. Selskapet skal betale cash sweeps med 75% av overskytende likviditet i 2022 og 50% i 2023 dersom verdien av skipene i denne perioden er under 200% av utestående lånesaldo.

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 lånetranchene.

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

For dokkinger etter år 2021 skal selskapet 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.

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

Se nedenstående tabell.

English:

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

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 company shall pay cash sweeps by applying excess cash against the outstanding loan balance with 75% of excess cash in 2022 and 50% in 2023 in the event that the value of the vessels is below 200% of the outstanding loan balance.

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.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

For dry-dockings from year 2021 the company shall deposit 25% of budget dry-docking cost 12 months prior to the planned dry-docking which shall be increased to 50% 9 months prior to the planned dry-docking, 75% 6 months prior to the planned dry-docking and 100% 3 months before the planned dry-docking.

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

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:				
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
Likvider / Cash and cash equivalents				124 305 786
Total				1 079 444 393

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk Shipowning AS****Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /****Tax under the Norwegian tonnage tax regime:**

	07.05.2021	31.12.2021	2021
			Snitt / Average
Finansaktiva / <i>Financial assets</i>	30 000	135 971 091	68 000 546
Totalkapital / <i>Total capital</i>	30 000	1 104 123 998	552 076 999
Andel finansaktiva i % / <i>Financial assets</i>	100,0000 %	12,3148 %	12,3172 %
Faktiske rentekostnader / <i>Actual interest cost</i>			-35 225 955
Andel rentekostnad til fradrag / <i>Share of interest cost long-term debt</i>			-4 338 859
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Exchange differences gain/loss short-term items</i>			11 209 676
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / <i>Share of exchange differences short-term</i>			1 380 721
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-14 446
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / <i>Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005</i>			-1 779
Omvurderingskonto 1.1. / <i>Revaluation account 1.1.</i>			0
Omvurderingskonto 31.12. / <i>Revaluation account 31.12.</i>			0
Sum skattepliktig valutagevinst-/tap / <i>Total taxable exchange differences gain/loss</i>			1 378 941
			31.12.2021
Finansinntekter og finanskostnader / <i>Calculation of the financial results of the year:</i>			
Inntektstillegg høy egenkapital / <i>Additional income from high equity</i>			0
Renteinntekter / <i>Interest income</i>			0
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / <i>Taxable currency gain/deductible currency loss</i>			1 378 941
Rentefradrag / <i>Interest cost deductible</i>			-4 338 859
Sum finansinntekt (underskudd) / <i>Total financial income (loss)</i>			-2 959 918
Sum underskudd til fremføring / <i>Total losses carried forward</i>			-2 959 918
Betalbar skatt / <i>Tax payable</i>			0



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / <i>Name of Vessel</i>	Nettotonnasje/ <i>Net tonnage</i>	F.o.m. dato / <i>From date</i>	T.o.m. dato / <i>Incl. date</i>	Antall dager / <i>No. of days</i>	Tonnasjeskatt 2021 / <i>Tonnage tax 2021</i>
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 tonnasjeskatt / <i>Total tonnage tax</i>					327 564

Tonnasjeskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader. / *The tonnage tax is recognized in the accounts as administration expenses.*

Note 10: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / <i>Currency</i>	31.12.2021		
	Saldo / <i>Balance</i>	Valutakurs/ <i>Exchange rate</i>	NOK
NOK	1 564 777	1,0000	1 564 777
USD	13 917 161	8,8194	122 741 009
Sum / Total			124 305 786

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

English:

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

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk Shipowning AS****Note 11: Egenkapital / Equity:**

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 07.05.2021 / Paid in capital on incorporation of the company 07.05.2021	30 000		-5 570		24 430
Kapitalforhøyelse samt innskudd 30.06.2021 / Capital increase/Share Issue by way of contribution in kind 30.06.2021	470 000	303 375 495			303 845 495
Årets resultat / Results of the year				118 939 066	118 939 066
Sum egenkapital / Total equity	500 000	303 375 495	-5 570	118 939 066	422 808 991

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

Navn / Name	Representerer / Represents	Eiet direkte / Owned directly
Nicolai Eirik Lorentzen	10,000 %	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 13: Aksjonærer / Shareholders:

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

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

English:

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk Shipowning AS

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

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

**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**

Indirekte modell / Indirect Model

Alle beløp i NOK / All amounts in NOK

Selmer Bulk Shipowning AS

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities	2021	2020
Resultat før skattekostnad / Result before tax	118 939 066	
Ordinære avskrivninger / Depreciations	15 659 000	
Endring i varelager / Change in inventories	-13 014 299	
Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	-148 780	
Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-11 516 525	
Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	35 977 298	
Effekt av valutakursendringer / Effect of exchange rate changes	-1 718 286	
Endring i andre tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	19 040 480	
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	163 217 954	
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Payments purchase of fixed assets	-906 917 973	
Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	-63 879 634	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	-970 797 607	
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld / Payments from draw-down of long-term debt	663 285 000	
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-35 269 487	
Innbetalinger av egenkapital / Paid in capital	303 869 926	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	931 885 439	
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	124 305 786	
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	0	
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	124 305 786	



Document history

COMPLETED BY ALL:
25.04.2022 13:53

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 21.04.2022 12:02

DOCUMENT ID:
BkWT-hoAE5

ENVELOPE ID:
rkSRjo0E5-BkWT-hoAE5

DOCUMENT NAME:
Financial Statements year ended 31.12.2021 SBSO-AS exe.pdf
30 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (OET)	METHOD	DETAILS
Ragnar Horn ragnar.horn@taconic.no	Signed Authenticated	21.04.2022 12:33 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 14:39 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 13:53 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.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PDF
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 Shipowning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Selmer Bulk Shipowning AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 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 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets 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.

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: TMSZW-UJH85-KE076-XXAOL-XX7YB-7454F



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk Shipowning AS

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 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 evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet 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.

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: TMSZW-UJH85-KE076-XXAOL-XX7YB-7454F



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: TMSZW-UJH8S-XXAOL-XX7YB-7454F

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 Shipowning AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by 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.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

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

© Deloitte AS

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

Penneo Dokument ID: EVM4MT-GFJV-088T-C0ZUK-B16VJ-HANWA



Deloitte.

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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

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 Dokumentnr: EV4MT-GFJV-J088T-C02UK-B16VJ-HANWA



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: EV4MT-GFJV-J088T-C0ZUK-BI6VJ-HANWA

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>