



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 12.04.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		200 634	
Sum kostnader		200 634	0
Driftsresultat		-200 634	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		100 000 000	
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		53 290	
Annen finansinntekt		811 143	
Sum finansinntekter		100 864 433	0
Annen rentekostnad		332	
Sum finanskostnader		332	0
Netto finans		100 864 101	0
Ordinært resultat før skattekostnad		100 663 467	0
Skattekostnad på ordinært resultat		193 156	
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		100 470 311	0
Totalresultat		100 470 311	
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		100 470 311	
Sum overføringer og disponeringer		100 470 311	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	10	30 356 320	
Sum finansielle anleggsmidler		30 356 320	0
Sum anleggsmidler		30 356 320	0
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Andre fordringer		94 748	
Konsernfordringer		100 000 000	
Sum fordringer		100 094 748	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	7 360 234	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 360 234	
Sum omløpsmidler		107 454 981	0
SUM EIENDELER		137 811 301	0

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		37 000 000	
Overkurs		3 629 550	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	0
Sum innskutt egenkapital		40 623 980	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		96 986 621	
Sum opptjent egenkapital		96 986 621	
Sum egenkapital	12	137 610 601	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		7 500	
Betalbar skatt	9	193 200	
Sum kortsiktig gjeld		200 700	0
Sum gjeld		200 700	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		137 811 301	0



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		15 659 000	
Sum kostnader		0	0
Driftsresultat		0	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
Netto finans		0	0
Ordinært resultat før skattekostnad		0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		0	0
Årsresultat		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		0	0
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Investeringer			
Sum investeringer		0	0
Sum omløpsmidler		0	0
SUM EIENDELER		0	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		0	0
Sum egenkapital		0	0



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Sum kortsiktig gjeld		0	0
Sum gjeld		0	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		0	0



Selmer Bulk AS
Konsern / Group company

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

Konsernregnskap /
Consolidated Financial Statements
for the year ended

31.12.2022

NOK



Business Manager:

Clarksons Business Management AS

Disponent Manager:

Lorentzens Skibs Management AS

Technical and Commercial Manager:

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

Auditor:

Deloitte AS

Clarksons Business
Management AS

Enterprise number:
NO 986 778 772



HkVp9nFg2-HJHp92Kgh

Tel: +47 23 11 20 00

Munkedamsveien 62 C

Oslo, Norway

Mailing address:

Munkedamsveien 62 C

N-0270 Oslo, Norway



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Virksomhetens art og hvor den drives

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

Konsernets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

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

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett av skipene ble solgt i 2022. Konsernet eide 9 skip pr. 31.12.2022. Ytterligere ett skip er solgt i mars 2023. Selskapet opererer og drifter skipene som alle er sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til over ett år til ulike befraktere som leietakere. Skipene transporterer gods sjøveien globalt.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

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

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

Konsernet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

Rettsvisende oversikt over utvikling og resultat

Konsernets årsregnskap viser et overskudd på NOK 281,577,530 (2021: NOK 115,455,376) som foreslås overført til annen egenkapital.

Konsernet har en positiv EBITDA på NOK 423.203.781 (2021: NOK 138.559.628).

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

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

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

Finansiering og likviditet

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

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

Pr. 31.12.2022 tilsvarte likviditetsbeholdningen i konsernet NOK 110.169.748 (2021: NOK 124.618.457) hvorav NOK 29.769.711 er deponert som sikkerhet for pantelånet iht. låneavtale.

Konsernet har hatt en positiv likviditetsutvikling i perioden som følge av den positive resultatutviklingen.





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Overskuddslikviditet generert i perioden er delvis holdt tilbake i selskapet pr. 31.12.2022, utdelt til aksjonærene og nedbetalt ekstraordinært på pantelånet ved at overskytende fra salg av skip er allokert mot lånesaldoen iht. låneavtalen.

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene ble egenkapitalen i konsernet forhøyet fra NOK 18.860 til NOK 319.476.500 i form av et tingsinnskudd på USD 37.000.000 i forbindelse med nytegning og emisjon. I 2022 er det gjennomført kapitalutdelinger som tilbakebetaling av innbetalt kapital til aksjonærene ved nedsettelse av overkursfondet med til sammen NOK 278.846.950 tilsvarende USD 28.000.000.

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

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

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

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

Finansiell risiko

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

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

En investering i konsernet innebærer høy risiko.

Markedsrisiko

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

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

Valutarisiko

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

Kreditrisiko

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

Leiekontraktene for skipene inngås mellom datterselskapet og befraktere. Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående mot befraktere pr. 31.12.2022 viser netto en gjeld på NOK 6.119.742 tilsvarende USD 617.252 (2021: Fordring på





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

NOK 148.780). Når regnskapet viser en gjeld til befraktere skyldes det hovedsakelig kjøp av bunkers om bord på tilbakelevering av skipene fra befraktere og omtvistet off-hire trukket fra en befrakter. Selskapet har bestridt off-hire kravet som pr. i dag fortsatt ikke er avklart og er uoppgjort.

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

Fremtidsutsikter og soliditet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

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

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

Fortsatt drift

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

Ytre miljø

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

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

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

Fra 01.01.2023 trer EEXI regelverket (Energy Efficiency Existing Ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft, og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene innen skipets neste årlige klasseinspeksjon etter 01.01.2023. Samtidig trer CII regelverket (Carbon 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. Konsernet følger utviklingen og analyserer hvordan selskapets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

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

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





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Åpenhetsloven

Redegjørelse for selskapets aktsomhetsvurderinger iht. Åpenhetsloven

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

Da konsernet ikke har nettside presenteres redegjørelsen i det følgende.

Virksomhetens organisering og driftsområde

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

Konsernet opererer i shippingindustrien innenfor bulk markedet med utleie av de 8 skipene det eier til ulike leietakere/befraktere for sjøveis transport av bulkvarer som eksempelvis jernmalm, kull og gjødsel for å møte den globale etterspørselen.

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

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

Alle management selskapene er hjemmehørende i EU/EØS.

Retningslinjer og rutiner

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

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

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

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

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

Konsernet overvåker sanksjonslister. Konsernets policy er at det ikke skal inngå kontrakter med sanksjonerte



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

selskaper, personer, skip, land og varer.

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

Negativ påvirkning og vesentlig risiko

Selskapene opererer i internasjonale farvann med sjøveis transport av gods.

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

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

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

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

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

Lock-down i store deler av verden under Covid-19 pandemien reduserte muligheten til å besøke leverandører og verft for fysisk å kontrollere at arbeidsforholdene er iht. OECD sine retningslinjer og gjeldende bransjestandarder.

Aktsomhetsvurderinger og tiltak

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

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

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

Skipene i konsernet etterlever kravene i Maritime Labor Convention.

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

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

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

Iht. konsernets etiske retningslinjer tolereres ikke trakassering eller diskriminering av personer på bakgrunn av rase, religion, kjønn/kjønnsidentitet, alder, seksuell orientering, politisk syn, medlemskap i organisasjoner,





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

opprinnelsesland, statsborgerskap eller funksjonsnedsettelse. Brudd på disse retningslinjene vil få konsekvenser for kontraktsforholdet med konsernet.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Likestilling

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

Styreansvarsforsikring

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

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under politen er NOK 50.000.000 pr. krav pr. år og gjelder





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

over hele verden inkludert USA og Canada.

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

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

English:

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

Operation

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

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

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

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

The vessels operate in international waters with the risk involved.

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

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

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

Progress and result

The Group's net result for the year shows a profit of NOK 281,577,530 (2021: NOK 115,455,376) which is proposed transferred to other equity.

The Group has a positive EBITDA of NOK 423,203,781 (2021: NOK 138,559,628).

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

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





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

consequently led to an increase of value of the company's vessels during the period from purchase.

Financing and liquidity

The vessels are loan- and equity financed.

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

Per 31 December 2021 the liquid capital was NOK 110,169,748 (2021: NOK 124,618,457) whereof NOK 29,769,711 was deposited as security under the loan facility agreement.

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

In connection with the financing of the purchase of the vessels the equity of the Group was increased from NOK 18,860 to NOK 319,476,500 in connection with a share issue towards new shareholders by way of a contribution in kind of USD 37,000,000. In 2022 capital distributions to the shareholders are made with NOK 278,846,950 in total equal to USD 28,000,000 by way of repayment of paid in capital with reduction of the premium of shares accordingly.

The subsidiary drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the company and amounts to USD 51,432,184 equal to NOK 506,982,467 per 31 December 2022 (2021: USD 71.013.587 equal to NOK 626.297.228).

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

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

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

Financial Risk

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

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

An investment in the Group involves a high risk.

Market risk

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

Currency risk

The Group have its financing, acquisition and possibly sale of fixed assets, income and expenses mainly in USD.





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

The shareholders in numbers are mainly Norwegian. An investment in the Group may thus imply substantial currency risk.

Credit risk

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

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

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

Future development and solidity

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

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

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

The main focus of the Group is the safety and the well-being of the crew. The financial impact the war will have on the 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 Group's vessels may thus be affected.

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

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

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

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





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

equipment and spare parts and crew change in particular. This can lead to increased costs and time losses.

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

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

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

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

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

Going concern

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

External environment

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

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

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

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

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

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

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



Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

50 per tons of the fuel consumption. The company may look at amendments to be implemented in the charter parties where e.g. the cost of the allowances is allocated to charterers.

The Transparency Act

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

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

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

The Group's organization and business

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

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

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

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

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

Guidelines and routines

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

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

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

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

The Group regularly prepares maintenance plans for the vessels and carry out inspections and dockings in accordance with these to ensure that the vessels are in good condition and are a safe workplace, and further that





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

the vessels operate in accordance with legislation and regulations such as e.g. related to energy efficiency and emissions.

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

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

Adverse impact and significant risks

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

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

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

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

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

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

Lock-down in large parts around the world during the Covid-19 pandemic reduced the opportunity to visit suppliers and shipyards to physically check that the working conditions are in accordance with OECD's guidelines and applicable industry standards.

Due diligence and measures

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

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

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

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

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

The Group has the right to inspect the crew's employment contracts and may thus be able to identify any breaches





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

of the Group's regulations. The classification society of the vessels controls that the crew's working and salary conditions are in accordance with the Maritime Labor Convention.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





Årsberetning for 2022 / Annual Report for 2022

Selmer Bulk AS Konsern / Group

Gender equality

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

Directors' and Officers' Liability Insurance

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

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

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

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

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

Oslo,

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

Nicolai E. Lorentzen
Styreleder / Chairman of the Board

Thomas Wehr
Styremedlem / Board member

Panagiotis Gatsos
Styremedlem / Board member

Sebastian Røed
Styremedlem / Board member

Ragnar Horn
Styremedlem / Board member





Resultatregnskap / Profit and loss account

Morselskap / Parent company		Selmer Bulk AS Konsern / Group company		Konsern / Group company	
2021	2022	Note	2022	2021	
0	0		659 426 208	270 951 938	
0	0	0	-10 801 892	-956 985	
0	0	0	-37 150 447	-15 219 465	
0	0	0	58 200 969	0	
0	0	3	669 674 838	254 775 488	
0	0	0	222 883 244	85 427 020	
0	0	0	41 937 989	15 659 000	
46 207	200 634	6	23 561 326	10 133 728	
6 843 155	0	6	0	20 638 281	
6 889 362	200 634		288 409 046	131 874 860	
-6 889 362	-200 634		381 265 792	122 900 628	
0	100 000 000		0	0	
0	53 290		973 145	0	
11 660 342	811 278	7	0	16 446 885	
11 660 342	100 864 568		973 145	16 446 885	
0	332	8	50 789 678	23 420 130	
8 141 419	135	7	49 242 133	0	
0	0		436 440	358 756	
8 141 419	467		100 468 250	23 778 886	
3 518 923	100 864 101		-99 495 106	-7 332 001	
-3 370 439	100 663 467		281 770 686	115 568 627	
113 251	193 156	9	193 156	113 251	
-3 483 690	100 470 311		281 577 530	115 455 376	

HKVp9nFg2-HJHp92kgh

Selmer Bulk AS Konsern / Group company



Balanse / Balance sheet

		Selmer Bulk AS Konsern / Group company	
		Morselskap / Parent company 2021	Konsern / Group company 2021
		2022	2022
		Note	
Egenkapital og gjeld / Equity and liabilities			
Innskutt egenkapital / Paid in capital			
37 000 000	Aksjekapital / Share capital		37 000 000
282 476 500	Overkurs / Premium of shares		282 476 500
-5 570	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital		-11 140
319 470 930	Sum innskutt egenkapital / Total paid in capital		319 465 360
Oppført egenkapital / Retained earnings			
-3 483 690	Annen egenkapital / Other equity		110 127 601
-3 483 690	Sum oppført egenkapital / Total other equity		110 127 601
315 987 240	Sum egenkapital / Total equity	12	429 592 961
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
0	Pantelån / Mortgage loan		506 982 467
0	Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities	8	506 982 467
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
0	Mellomværende driften / I/c balance vessel operation	4	26 847 912
30 000	Leverandørgjeld / Accounts payable		9 159 387
113 251	Betalbar skatt / Tax payable	9	113 251
0	Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		18 006 597
0	Påløpte rentekostnader / Accrued interest		111 255
0	Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		1 033 883
143 251	Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		55 161 029
143 251	Sum gjeld / Total liabilities		555 472 823

HKVp9ntfg2-HJHp92kgh

Selmer Bulk AS Konsern / Group company



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

Generelt

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

Selmer Bulk AS som morselskap eier 100% av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap og som til sammen utgjør konsernet. Datterselskapet eier og drifter 9 bulk skip. Morselskapet er et holdingselskap.

Årsregnskapet er også konsernregnskapet.

Konsolideringsprinsipper

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

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

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Inntekter

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

Rederibeskatning

Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.

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

Skattesatsen er p.t. 22%.

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

Varige driftsmidler

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

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

Fordringer

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

Utenlandsk valuta

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

English:

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

General information

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

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

The company as parent company owns 100% of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary which together comprise the group company. The subsidiary owns and operates 9 bulk carriers. The parent company is a holding company.

Consolidation principles

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

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

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

The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

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

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

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

Income

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Tax

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

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

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

The tax rate is currently 22%.

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

Tangible fixed assets

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

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

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

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

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

Receivables

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

Exchange rates

Liquid assets in foreign currencies are assessed in accordance with the current exchange rate principle.

Long-term liabilities are posted at the current exchange rate.

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

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

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipene er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

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

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

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

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

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

Konsernet jobber kontinuerlig med å implementere nye krav og reguleringer.

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

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

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

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

Videre har EU-kommisjonen foreslått å innlemme maritim transport i EUs kvotehandelssystem fra 2024 med et system som innebærer en gradvis innlemming over en treårsperiode. Pr. i dag er det usikkert hvordan en eventuell iverksetting av forslaget vil påvirke konsernet da det endelige forslaget og regelverket ikke er ferdig utarbeidet. Reiser og anløp



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

utenfor EU vil antakeligvis ikke bli berørt. For reiser og anløp innenfor EU innebærer forslaget at selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% for 2024, 70% for 2025 og 100% for 2026 og deretter. Et anslag er en ekstra kostnad på USD 50 pr. tonn forbruk drivstoff. Selskapet vil kunne vurdere endringer i certepartiene hvor f.eks. kostnaden ved kvoteordningen allokeres til befraktere.

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

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

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

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

Konsernets 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.

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

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

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

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

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

Konsernets finansielle stilling anses å være solid.

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

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

English:

The company was incorporated 22 March 2021.

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

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

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

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The vessels are part equity- and part loan financed.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

The shipping industry in general has throughout 2021 and the 1st half of 2022 profited from the economic recovery after the Covid-19 pandemic with increased global trade and an increase in rate levels supported by logistics disruptions and port congestions. The global economy is now experiencing headwinds as a result of the war in Ukraine, inflation and new Covid-19 virus outbreaks in China, which have led to a decrease in freight volume. Demand for the group company's vessels may thus be reduced. A market decline may further reduce the value of the group company's vessels. So far the group company has profited from charter parties with a rate level above market level entered into with solid counterparties.

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

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

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

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

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

Therese Selmer

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

Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:

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

Se nedenstående tabeller.

English:

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

See below tables.

Datterselskap / Subsidiary

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:

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

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

Skipene er 2009-2011 bygget.

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

I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

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

Se nedenstående tabeller.

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

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

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

English:

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

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

The vessels are 2009-2011 built.

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

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

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

See below tables.

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

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Avskrivningsplan / Depreciation plan:

	Anni Selmer	Birte Selmer	Caroline Selmer	Christina Selmer	Jakob Selmer	Klara Selmer	Leif Selmer	Mireille Selmer	Therese Selmer	Thomas Selmer	TOTAL	TOTAL
	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	31.12.2021	31.12.2022
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		
Salgsdato / Sales date									06.09.2022			
Regnskapsmessig verdi / Book value:												
Anskaffelseskost 01.01. / Purchase cost 01.01.	117 088 442	92 880 455	96 509 124	99 068 935	92 916 128	92 912 363	88 619 366	88 458 555	109 463 784	92 880 455	970 797 607	0
Tilgang / Purchase	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	906 917 973
Installasjoner/Oppgradering / Installations/Upgrading	3 761 412	0	0	0	0	2 511 859	0	0	60 680	0	6 333 951	23 979 732
Dokkinger / Dry-dockings	0	0	0	0	0	8 169 972	0	0	26 670	0	8 196 642	39 899 902
Avgang / Sale	0	0	0	0	0	0	0	0	109 551 134	0	109 551 134	0
Anskaffelses kost / Purchase cost	120 849 854	92 880 455	96 509 124	99 068 935	92 916 128	92 912 363	99 301 198	88 458 555	0	92 880 455	875 777 066	970 797 607
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	2 333 000	1 377 000	1 735 000	1 277 000	1 375 000	1 382 000	1 021 000	1 343 000	2 441 000	1 375 000	15 659 000	0
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	5 965 000	3 102 000	4 732 000	5 265 000	3 097 000	3 113 000	5 160 000	3 025 000	5 360 989	3 098 000	41 937 989	15 659 000
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. avskrivninger / Acc. depreciation	8 298 000	4 479 000	6 467 000	6 542 000	4 472 000	4 495 000	6 181 000	4 368 000	7 821 989	4 473 000	57 596 989	15 659 000
Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo av regnskapsm. gevinst/ tap / avg. anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	0	0	0	0	0	0	0	101 729 145	0	101 729 145	0
Bokført verdi / Book value	112 551 854	88 401 455	90 042 124	92 526 935	88 444 128	88 417 363	93 120 198	84 090 555	0	88 407 455	826 002 067	955 138 607

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

	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
Administrasjonskostnader består av/ Admin. exp. consist of:	2022		2021	
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	0	13 358 671	0	5 399 001
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	0	2 376 312	0	1 104 825
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	0	1 891 379	16 923	784 691
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	35 827	3 342 789		1 540 056
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	0	476 508	0	225 394
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	117 500	513 896	0	53 940
Styrehon. inkl. arb.g.avg./ Remuneration to the board incl. tax	0	182 560	0	91 280
Andre honorarer / Other fees	19 875	274 601	16 200	205 303
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	0	705 666	0	327 564
Forsikring / Insurance	0	287 498	0	310 484
Diverse kostnader / Other costs	21 975	131 640	13 084	91 189
Total	200 634	23 561 326	46 207	10 133 728
Herav består honorar til revisor av/ Hereof consists auditor's remuneration of:				
Revisjon / Audit fee	56 250	426 646	0	53 940
Skatterådgivning / Tax services	0	0	0	0
Andre tjenester / Other services	61 250	87 250	0	0
Total	117 500	513 896	0	53 940
Revisjonshonoraret er angitt eksklusiv merverdiavgift. / VAT is not included in the fee to auditor stated above.				0
Oppstartkostnader består av/ Start-up costs consist of:				0
Tilretteleggelses honorar / Arrangement fee	0	0	6 767 625	8 747 715
Tilretteleggelses honorar långiver / Arrangement fee lender	0	0	75 530	10 069 024
Advokathonorar / Legal fee	0	0		1 821 542
Total	0	0	6 843 155	20 638 281
Sum administrasjonskostnader / Total administration expenses	200 634	23 561 326	6 889 362	30 772 008

Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

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

English:

All amounts are exclusive VAT.

The group company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension.

Remuneration to the board has been charged with NOK 160,000 per 31.12.2022.



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 7: Valuta / Agio:

	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
Regnskapslinjen agio består av følgende poster / Agio consists of:				
	2022		2021	
Urealisert agio tilknyttet lån / <i>Unrealized currency loan</i>	0	-53 381 464	0	1 732 732
Realisert agio tilknyttet lån / <i>Realized currency loan</i>	0	-20 712 420	0	-14 446
Realisert agio andre poster / <i>Realized currency other items</i>	811 143	24 851 751	3 518 923	14 728 600
Total	811 143	-49 242 133	3 518 923	16 446 885

Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:

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

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

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

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

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

Renten er 7,9% p.a.

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

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

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

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

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

Se nedenstående tabell.

English:

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

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

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

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

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

The interest is 7.9% p.a.

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

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

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

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

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

See below table.

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2022		31.12.2021	
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.	USD	NOK	USD	NOK
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	51 432 184	506 982 467	71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Lucid Agency Services Limited as Facility Agent		51 432 184	506 982 467	71 013 587	626 297 228
Påløpte renter / Accrued interest		11 287	111 255	0	0
Total		51 443 470	507 093 721	71 013 587	626 297 228
Bokført gjeld som er sikret med pant o.l. / Book liabilities secured by pledge:					
Skip / Vessel(s)			826 002 067		955 138 607
Aksjer i datter / Shares in subsidiary			37 000 000		37 000 000
Likvider / Cash and cash equivalents			110 169 748		124 618 457
Total			973 171 815		1 116 757 064



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /

Tax under the Norwegian tonnage tax regime:

	01.01.2022	31.12.2022	2022		2021	
			Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
			Snitt / Average	Snitt / Average	Snitt / Average	Snitt / Average
Finansaktiva fra underliggende selskap / Financial assets from subsidiaries	39 072 471	3 835 976	21 454 224	21 454 224	19 044 473	19 044 473
Finansaktiva / Financial assets	<u>6 897 221</u>	<u>107 454 981</u>	<u>57 176 101</u>	<u>188 878 291</u>	<u>3 463 611</u>	<u>71 464 156</u>
Sum finansaktiva / Total financial assets	<u>44 982 472</u>	<u>111 290 958</u>	<u>78 630 325</u>	<u>210 332 515</u>	<u>22 508 084</u>	<u>90 508 629</u>
Totalkapital / Total capital	316 100 491	137 811 301	226 955 896	1 269 188 586	158 067 093	710 144 092
Andel finansaktiva i % / Financial assets	14,2304 %	80,7560 %	34,6456 %	14,8818 %	14,2396 %	10,0633 %
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			0	-51 224 824	0	-35 225 955
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			0	-6 473 047	0	-4 338 859
				0		0
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term			811 143	24 851 751	3 518 923	14 728 600
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences			281 026	3 318 928	501 080	1 881 800
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-20 234 634	0	-14 446
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-2 556 958	0	-1 779
Omvurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			0	0	0	0
Omvurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			0	0	0	0
Sum skattepliktig valutagevinst/-tap / Total taxable exchange differences gain/loss			<u>281 026</u>	<u>761 969</u>	<u>501 080</u>	<u>1 880 021</u>
Finansinntekter og finanskostnader / Calculation of the financial results of the year:				-		-
Inntekstillegg høy egenkapital / Additional income from high equity			543 867	543 867	13 699	13 699
Renteinntekter / Interest income			53 290	973 145	0	0
Skattepliktig valutagevinst/fradragberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			281 026	761 969	501 080	1 880 021
Rentefradrag / Interest cost deductible			0	-6 473 047	0	-4 338 859
Andre finanskostnader / Other financial costs			0	0	0	0
Sum finansinntekt (underskudd) / Total financial income (loss)			<u>878 183</u>	<u>-4 194 066</u>	<u>514 779</u>	<u>-2 445 139</u>
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			0	-8 032 113	0	-2 959 918
Betalbar skatt / Tax payable			<u>193 200</u>	<u>193 200</u>	<u>113 251</u>	<u>113 251</u>

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

English:

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Datterselskap / Subsidiary

Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:

Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjeskatt 2022 / Tonnage tax 2022	Tonnasjeskatt 2021 / Tonnage tax 2021
Anni Selmer	18 634	01.01.2022	31.12.2022	365	101 835	45 198
Birte Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Caroline Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Christina Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Jakob Selmer	11 359	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Klara Selmer	11 359	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Leni Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Mireille Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Therese Selmer	18 534	01.01.2022	06.09.2022	249	69 471	45 198
Thomas Selmer	10 758	01.01.2022	31.12.2022	365	66 795	29 646
Sum tonnasjeskatt / Total tonnage tax					705 666	327 564

Tonnasjeskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader.

English:

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

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

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

English:

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

Selskapsnavn / Company name	Forretningskon- tor / Business address	Eierandel/stem- me-andel / Ownership share/voting	31.12.2022			31.12.2021		
			Egenkapital/ Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value	Egenkapital/ Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value
Selmer Bulk Shipowning AS	Oslo, Norway	100 %	325 069 260	281 107 219	30 356 320	422 808 991	118 939 066	309 203 270

Note 11: Likvide midler / Cash and cash equivalents:

Valuta / Currency	Morselskap / Parent company			Konsern / Group company		
	31.12.2022			31.12.2022		
	Saldo / Balance	Valutakurs / Ex. rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs / Ex. rate	NOK
NOK	16 550	1,0000	16 550	501 613	1,0000	501 613
USD	745 000	9,8573	7 343 684	11 125 575	9,8573	109 668 134
Sum / Total			7 360 234			110 169 748

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

English.:

Hereof is USD 3,020,068 equal to NOK 29,769,711 deposited as security under the mortgage loan in the subsidiary.

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

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

English.:

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

Note 12: Egenkapital / Equity:

Morselskap / Parent company

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2022				31.12.2021	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / <i>Opening balance 01.01.</i>	37 000 000	282 476 500	-5 570	-3 483 690	315 987 240	0
Innbetalt ved stiftelse 22.03.2021 / <i>Paid in capital on incorporation of the company 22.03.2021</i>	0	0	0	0	0	24 430
Kapitalnedsettelse ved innløsning av øskjer med utbetaling til tidligere aksjonær 29.06.2021 / <i>Deletion of shares by repayment to previous shareholder 29.06.2021</i>	0	0	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse som tingsinnskudd 29.06.2021 / <i>Capital increase by way of contribution in kind 29.06.2021</i>	0	0	0	0	0	319 476 500
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 20.05.2022 USD 8.000.000 / <i>Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 20.05.2022 USD 8,000,0000</i>	0	-78 367 200	0	0	-78 367 200	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 08.09.2022 USD 12.500.000 / <i>Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 08.09.2022 USD 12,500,000</i>	0	-125 800 000	0	0	-125 800 000	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 17.11.2022 USD 7.500.000 / <i>Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 17.11.2022 USD 7,500,000</i>	0	-74 679 750	0	0	-74 679 750	0
Årets resultat / <i>Profit (Loss) of the year</i>	0	0	0	470 311	470 311	-3 483 690
Konsernbidrag 31.12.2022 / <i>Group Contribution 31.12.2022</i>	0	0	0	100 000 000	100 000 000	0
Sum egenkapital / Total equity	37 000 000	3 629 550	-5 570	96 986 621	137 610 601	315 987 240



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Konsern / Group company

Egenkapitalposter / Equity transactions:	31.12.2022				31.12.2021	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total	Sum / Total
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	37 000 000	282 476 500	-11 140	110 127 601	429 592 961	0
Innbetalt ved stiftelse 07.05.2021 / Paid in capital on incorporation of the company 07.05.2021	0	0	0	0	0	18 860
Kapitalnedsettelse ved innløsning av øskjer med utbetaling til tidligere aksjonær 29.06.2021 / Deletion of shares by repayment to previous shareholder 29.06.2021	0	0	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse som tingsinnskudd 30.06.2021 / Capital increase/Share Issue by way of contribution in kind 30.06.2021	0	0	0	0	0	319 476 500
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 20.05.2022 USD 8.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 20.05.2022 USD 8,000,000	0	-78 367 200	0	0	-78 367 200	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 08.09.2022 USD 12.500.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 08.09.2022 USD 12,500,000	0	-125 800 000	0	0	-125 800 000	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital 17.11.2022 USD 7.500.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital to the shareholders 17.11.2022 USD 7,500,000	0	-74 679 750	0	0	-74 679 750	0
Valutakursdifferanse kapitalforhøyelse i datter ved tingsinnskudd i USD / Currency exchange rate differences on capital increase in subsidiary by way of contribution in kind in USD	0	0	0	0	0	-5 327 775
Årets resultat / Profit (Loss) of the year	0	0	0	281 577 530	281 577 530	115 455 376
Konsernbidrag 31.12.2022 / Group Contribution 31.12.2022	0	0	0	0	0	0
Sum egenkapital / Total equity	37 000 000	3 629 550	-11 140	391 705 131	432 323 541	429 592 961

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

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

Note 14: Aksjonærer / Shareholders:

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



Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

Selmer Bulk AS Konsern / Group company

English:

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

Oversikt over de største aksjonærene som eier mer enn 5,00% i alfabetisk rekkefølge / The major shareholders holding more than 5.00% in alphabetical order.

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



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

Konsern / Group company

2021	2022	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Cash flow from operational activities :	2022	2021
-3 370 439	100 663 467	Resultat før skattekostnad / Result before tax	381 770 686	115 568 627
0	-113 251	Periodens betalte skatt / Paid taxes	-113 251	0
0	0	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / Gain/loss disposal of fixed assets	-58 200 969	0
0	0	Ordinære avskrivninger / Depreciations	41 937 989	15 659 000
0	0	Nedskrivning anleggsmidler / Write-down value fixed assets	0	0
0	0	Endring i varelager / Change in inventories	-13 891 729	-13 014 299
0	0	Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	148 780	-148 780
-6 584 550	-93 480 153	Endring i andre fordringer / Change in other receivables	-106 587 403	-18 101 075
0	-22 500	Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	-1 319 388	35 977 298
0	0	Effekt av valutakursendringer / Effect of exchange rate changes	74 093 884	-7 051 630
0	0	Endring i andre tidsavgrensningsposter / Change in other accruals	-5 431 234	19 040 480
-9 954 989	7 047 563	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	312 407 365	147 929 621
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investment activities :				
0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Payments sale of fixed assets	159 930 114	0
0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Payments purchase of fixed assets	0	-906 917 973
0	0	Utbetalinger ved utført dokking av skip / Payments regarding dry-docking vessels	-14 530 593	-63 879 634
0	0	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak / Payments sale of shares in other enterprises	0	0
-309 203 270	0	Utbetalinger ved kapitalforhøyelse i datter / Capital increase in subsidiary	0	0
-309 203 270	0	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	145 399 521	-970 797 607
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities :				
0	0	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld / Payments from draw-down of long-term debt	0	663 285 000
0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term debt	-193 408 645	-35 269 487
319 470 930	0	Innbetalinger av egenkapital / Paid in capital	0	319 470 930
0	0	Tilbakebetaling av innbetalt kapital / Repayment of paid in capital	-278 846 950	
319 470 930	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-472 255 595	947 486 443
312 671	7 047 563	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	-14 448 709	124 618 457
0	312 671	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / Cash and cash equivalents at 01.01.	124 618 457	0
312 671	7 360 234	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / Cash and cash equivalents at 31.12.	110 169 748	124 618 457

HkVp9nFg2-HJHp92Kgh



Document history

COMPLETED BY ALL:
28.03.2023 09:15

SENT BY OWNER:
Elisabeth Relbo · 23.03.2023 12:40

DOCUMENT ID:
HJHP92Kgh

ENVELOPE ID:
HkVp9nFg2-HJHP92Kgh

DOCUMENT NAME:
Consolidated Financial Statements Selmer Bulk AS year ended 31.12.2022_exe.pdf
42 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Panagiotis Gatsos panagiotis.gatsos@ultranav.cl	Signed	23.03.2023 12:57	Email	IP: 2.84.43.208
	Authenticated	23.03.2023 12:56	Low	IP: 2.84.43.208
Thomas Wehr tw@wehrship.de	Signed	23.03.2023 13:26	Email	IP: 217.146.159.186
	Authenticated	23.03.2023 13:24	Low	IP: 217.146.159.186
Ragnar Horn ragnar.horn@taconic.no	Signed	24.03.2023 07:12	Email	IP: 88.94.76.210
	Authenticated	23.03.2023 23:56	Low	IP: 88.94.76.210
Nicolai E. Lorentzen nel@lorskibs.no	Signed	27.03.2023 08:32	Email	IP: 109.74.184.14
	Authenticated	27.03.2023 08:32	Low	IP: 109.74.184.14
Sebastian Røed sroed@norseship.com	Signed	28.03.2023 09:15	Email	IP: 146.70.48.7
	Authenticated	28.03.2023 08:45	Low	IP: 146.70.48.7

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

Custom events

No custom events related to this document

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

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



GDPR compliant



eIDAS standard



PDF sealed



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

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

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. 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

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 Dokumentnr: PJPXM-OYXKN-LBY/5M-EIO00-0543N-JBSNS



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk AS

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Penneo Dokumentnr: PJPXM-OYXKN-LBY/5M-EIO00-0543N-JBSNS



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Selmer Bulk AS

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

Haugesund, 31. mars 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnr: PJPXM-OYXKN-LBU5M-EIOOO-0543N-JBSNS



PENNEO

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

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

Jørn-Didrik Marcussen

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5990-4-1647836

IP: 79.161.xxx.xxx

2023-03-31 13:11:23 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: P:JPXM-OYXKN-LBJV5M-EIOOO-0543N-J8SNS

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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



Deloitte.

Deloitte AS
Sundgaten 119
Postboks 528
NO-5501 Haugesund
Norway

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

To the General Meeting of Selmer Bulk AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

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

- The financial statements of the parent company Selmer Bulk AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- The consolidated financial statements of Selmer Bulk AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2022, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion:

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

Basis for Opinion

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

Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the information in the Board of Directors' report. 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

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

© Deloitte AS

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



Deloitte.

side 2
Independent Auditor's Report -
Selmer Bulk AS

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

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

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

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



Deloitte.

side 3
Independent Auditor's Report -
Selmer Bulk AS

Haugesund, 31 March 2023
Deloitte AS

Jørn Marcussen
State Authorised Public Accountant

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