



ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 362120

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 928 949 575
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: 2020 BULKERS SAO PAULO AS
Forretningsadresse: Tjuvholmen allé 3
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Vidar Hasund
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivarettatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 27.04.2026

Organisasjonsnr: 928 949 575
2020 BULKERS SAO PAULO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter	1	105 396 000	129 205 000
Annen driftsinntekt	1		
Sum inntekter		105 396 000	129 205 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Avskrivning av driftsmidler	3	14 846 000	12 953 000
Driftskostnader skip		24 909 000	27 680 000
Reisekostnader og kommisjon		2 015 000	1 785 000
Annen driftskostnad	2, 4	2 760 000	2 082 000
Sum kostnader		44 530 000	44 500 000
Driftsresultat		60 866 000	84 704 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		237 000	662 000
Annen finansinntekt (agio)		24 546 000	2 025 000
Sum finansinntekter		24 783 000	2 687 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	978 000	212 000
Annen rentekostnad	5	13 267 000	10 171 000
Annen finanskostnad (disagio)		1 212 000	25 095 000
Sum finanskostnader		15 458 000	35 478 000
Netto finans		9 325 000	-32 791 000
Resultat før skattekostnad		70 190 000	51 913 000
Skattekostnad	6	389 000	1 326 000
Årsresultat		69 801 000	50 587 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		69 801 000	50 587 000
Totalresultat		69 801 000	50 587 000
Overføringer og disponeringer			
Overført fra overkurs	7	-163 480 000	-43 000 000
Ordinært utbytte	7	178 500 000	43 000 000
Avsatt til annen egenkapital	7	69 801 000	50 587 000
Overført fra annen egenkapital	7	-15 020 000	

Sum overføringer og
disponeringer

69 801 000

50 587 000

Organisasjonsnr: 928 949 575
2020 BULKERS SAO PAULO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a.			
fast eiendom	3		
Maskiner og anlegg	3		
Skip	3	369 682 000	371 107 000
Driftsløsøre, inventar o.			
a. utstyr	3		
Sum varige driftsmidler		369 682 000	371 107 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme			
konsern	4		
Rentesikringsavtale	8		
Sum anleggsmidler		369 682 000	371 107 000
Omløpsmidler			
Varer			
Smøreolje	9	958 000	831 000
Sum varer		958 000	831 000
Fordringer			
Kundefordringer		6 195 000	701 000
Andre kortsiktige			
fordringer		2 166 000	2 265 000
Konsernfordringer	4	85 000	136 000
Sum fordringer		8 446 000	3 103 000
Rentesikringsavtale	8		
Bankinnskudd, kontanter			
og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.			
l.		21 954 000	14 455 000
Sum bankinnskudd,			
kontanter og lignende		21 954 000	14 455 000
Sum omløpsmidler		31 358 000	18 388 000
SUM EIENDELER		401 040 000	389 495 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG			
GJELD			

Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 10	90 000	60 000
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	7	9 033 000	114 543 000
Sum innskutt egenkapital		9 123 000	114 603 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	-7 510 000	-62 291 000
Sum opptjent egenkapital		-7 510 000	-62 291 000
Sum egenkapital		1 613 000	52 312 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		213 423 000
Langsiktig konserngjeld	4, 5		
Sum annen langsiktig gjeld			213 423 000
Sum langsiktig gjeld			213 423 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	1 180 000	1 947 000
Betalbar skatt	6		
Utbytte	7	178 500 000	43 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	19 282 000	73 453 000
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	189 979 000	
Uopptjent inntekt		5 631 000	1 969 000
Annen kortsiktig gjeld	6	4 854 000	3 390 000
Sum kortsiktig gjeld		399 427 000	123 760 000
Sum gjeld		399 427 000	337 183 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		401 040 000	389 495 000

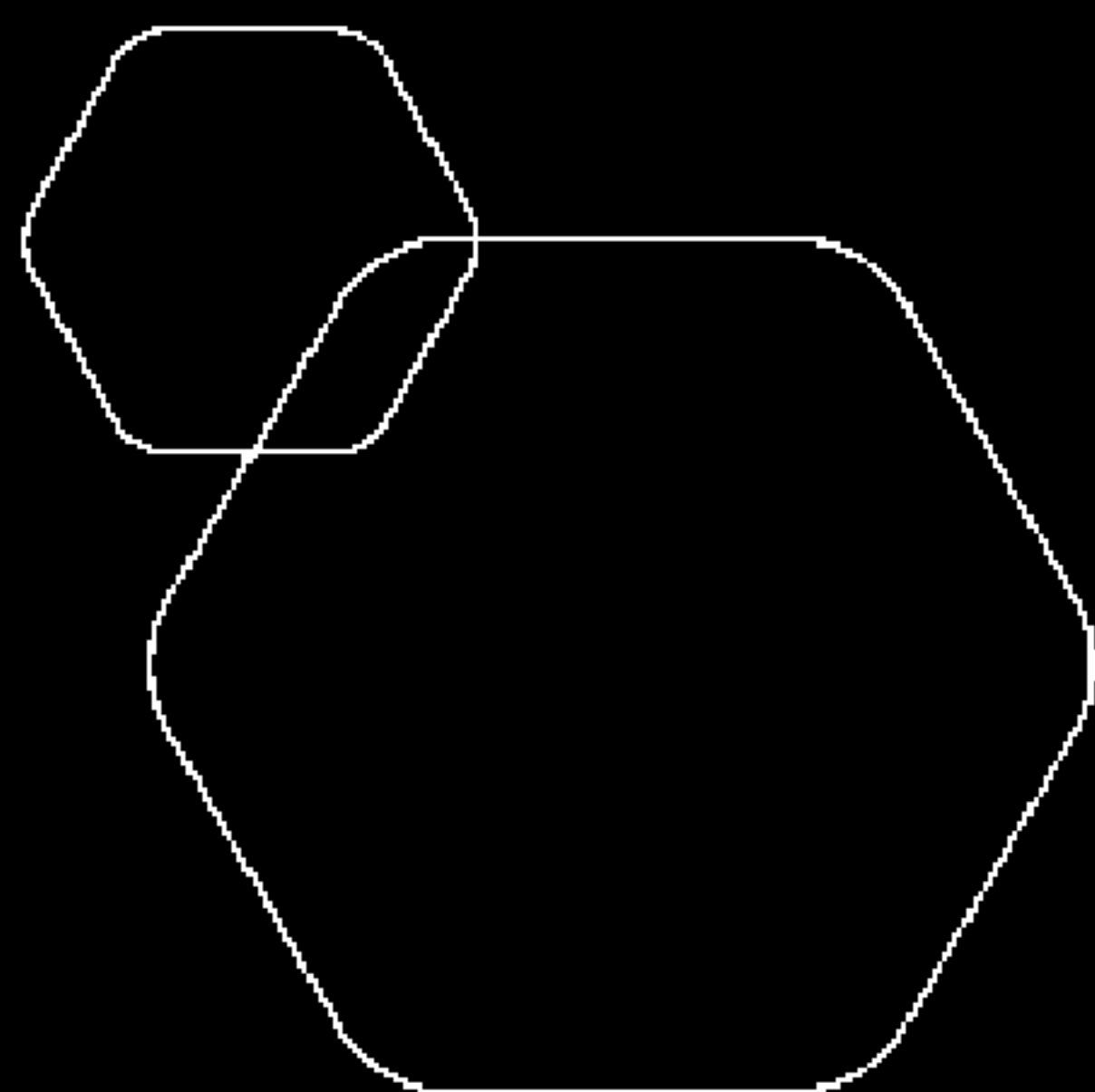
Organisasjonsnr: 928 949 575
2020 BULKERS SAO PAULO AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

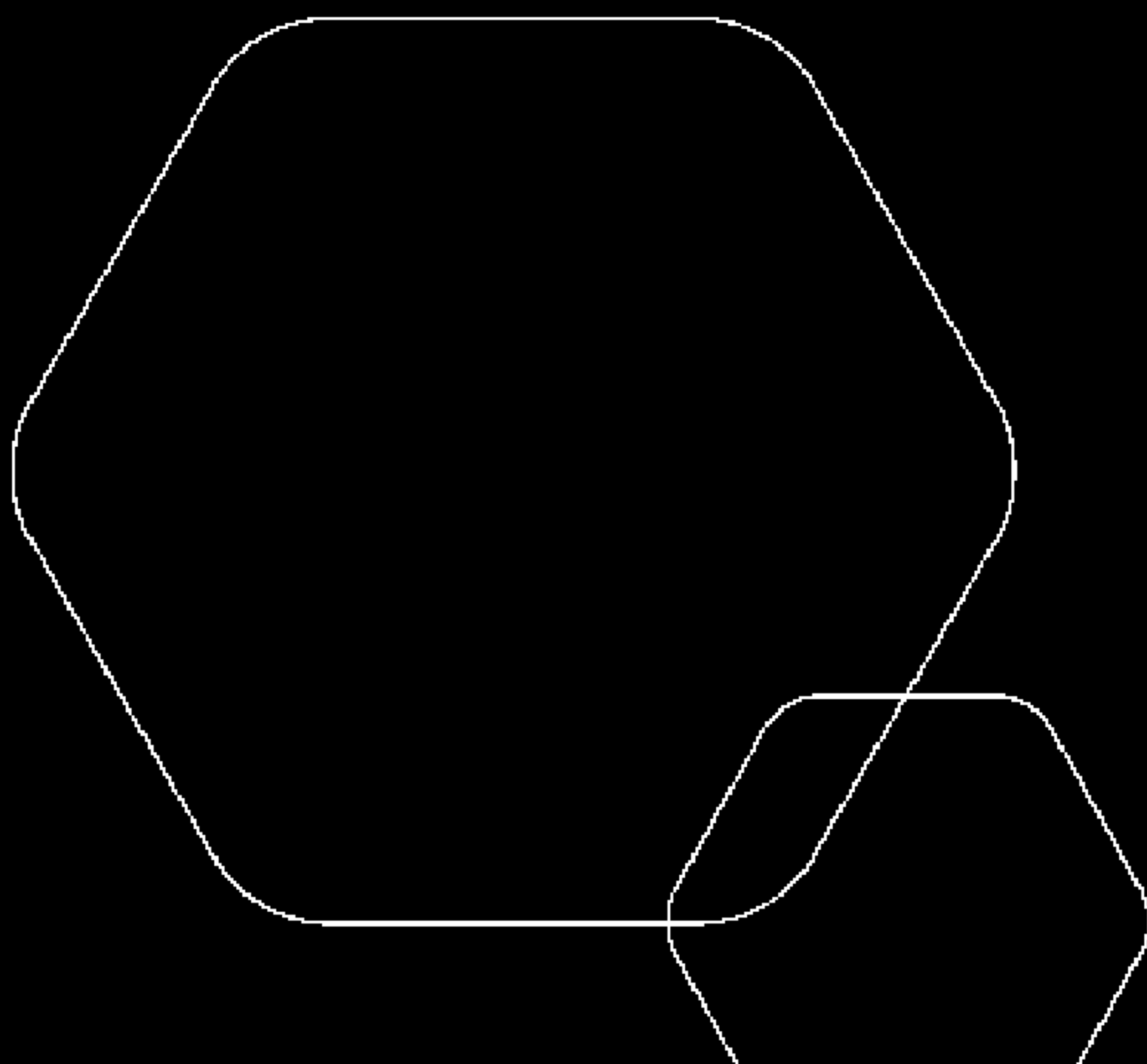
Antall årsverk i regnskapsåret
0.00



Årsregnskap 2025

2020 Bulkers Sao Paulo AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 575

2020 BULKERS SAO PAULO AS

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	105 396	129 205
Sum driftsinntekter		105 396	129 205
Driftskostnader skip		(24 909)	(27 680)
Reisekostnader og kommisjon		(2 015)	(1 785)
Avskrivning av driftsmidler	3	(14 846)	(12 953)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 760)	(2 083)
Sum driftskostnader		(44 530)	(44 501)
Driftsresultat		60 866	84 704
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		237	662
Annen finansinntekt (agio)		24 546	2 025
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(978)	(212)
Annen rentekostnad	5	(13 267)	(10 171)
Annen finanskostnad (disagio)		(1 214)	(25 095)
Resultat av finansposter		9 324	(32 791)
Resultat før skattekostnad		70 190	51 913
Skattekostnad	6	(389)	(1 326)
Årsresultat		69 801	50 587
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	178 500	43 000
Avsatt til annen egenkapital	7	69 801	50 587
Overført fra overkurs	7	(163 480)	(43 000)
Overført fra annen egenkapital	7	(15 020)	-
Sum overføringer		69 801	50 587

2020 BULKERS SAO PAULO AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	369 682	371 107
Sum varige driftsmidler		369 682	371 107
Sum anleggsmidler		369 682	371 107
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	958	831
FORDRINGER			
Kundefordringer		6 195	701
Andre kortsiktige fordringer		2 166	2 265
Konsernfordringer	4	85	136
Sum fordringer		8 446	3 102
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		21 954	14 455
Sum omløpsmidler		31 358	18 388
Sum eiendeler		401 040	389 495

2020 BULKERS SAO PAULO AS

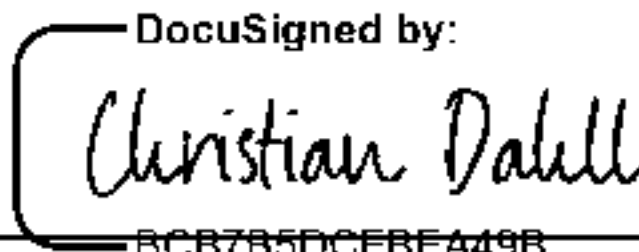
BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	7, 10	90	60
Overkurs	7	9 033	114 543
Sum innskutt egenkapital		9 123	114 603
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7	(7 510)	(62 291)
Sum opptjent egenkapital		(7 510)	(62 291)
Sum egenkapital		1 613	52 312
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	213 423
Sum annen langsiktig gjeld		-	213 423
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 180	1 947
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	189 979	-
Uopptjent inntekt		5 631	1 969
Utbytte	7	178 500	43 000
Konserngjeld	4	19 282	73 453
Annen kortsiktig gjeld	6	4 855	3 391
Sum kortsiktig gjeld		399 427	123 760
Sum gjeld		399 427	337 183
Sum egenkapital og gjeld		401 040	389 495

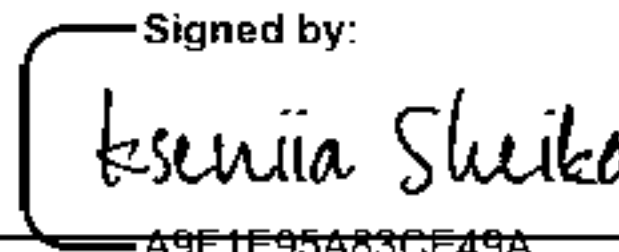
Oslo, 27.03.2026

Styret i 2020 Bulkurs Sao Paulo AS

DocuSigned by:

 BCB7B5DCFBFA49B
 Christian Jørgen Dahll
 Styremedlem

Signed by:

 EDD1C057999F4FB...
 Lars-Christian Svensen
 Styreleder

Signed by:

 A9F1E95A83CE49A...
 Kseniia Sheiko
 Styremedlem

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Sao Paulo AS er et heleid selskap av 2020 Bulkers Ltd. NUF. Selskapet er en del av 2020 Bulkers konsernet og konsolideres i konsernregnskapet utarbeidet av 2020 Bulkers Ltd, som har forretningsadresser i Oslo (Tjuvholmen allé 3) og Hamilton, Bermuda (S.E. Pearman Bldg., 2nd floor, 9 Parla-Ville Road).

Selskapets egen forretningsadresse er Tjuvholmen allé 3, Oslo. Selskapets formål er å eie, leie eller på andre måter disponere over skip, for utleie eller egen drift, samt det som naturlig står i forbindelse med dette.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

VALUTA

Regnskapsvaluta er NOK og funksjonell valuta er USD. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNTEKTER

Inntekter resultatføres etter opptjeningsprinsippet, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Selskapets driftsinntekter er primært generert fra time charter kontrakter. Skip leies av befrakter for en spesifisert tidsperiode mot vederlag som er basert på en daglig hyre. Befrakter bestemmer (innenfor avtalte begrensninger) hvordan skipet skal benyttes. Time charter bortfaller i de perioder skipet ikke er i drift ("off hire"), for eksempel under reparasjonsopphold.

SKATT

Selskapet har trådt inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld. Betalbar skatt utgjør 22% av finansinntekt og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Periodisk vedlikehold av skipet balanseføres og avskrives lineært over perioden frem til neste periodisk vedlikehold, normalt etter 5 år. Selskapets skip er bygget i henhold til klassifiseringskravene til ABS og Liberian Ship Register. Normale reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

RENTESIKRING

Rentebytteavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen og resultatføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av rentebytteavtaler innregnes og presenteres som en omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og en anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.

FORDRINGER

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

Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	104 597	122 882
Scrubber benefit	4 698	10 908
Kommisjon	(3 899)	(4 585)
Sum	105 396	129 205

Bulk Sao Paulo er utleid på index-linked rate time charter kontrakt til Cargill fram til Q1 2026.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Sao Paulo AS har ingen ansatte, men leier inn teknisk management fra OSM Thome og andre management tjenester fra 2020 Bulkers Management AS.

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Foretaket har ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til ledende personer.

Det er avsatt 50 000 kr i revisjonshonorar for 2025. Revisjonshonorar bokføres som annen driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 3 Anleggsmidler

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Skip	Dokking	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2024	405 817	699	406 516
Tilgang	-	13 421	13 421
Anskaffelseskost 31.12.2025	405 817	14 120	419 937
Akkumulerte avskrivninger	(48 362)	(1 893)	(50 255)
Bokført verdi 31.12.2025	357 455	12 227	369 682
Årets avskrivninger	12 953	1 893	14 846
Økonomisk levetid	23 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i april av 2025. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er periodisert i sin helhet og avskrives lineært over 5 år.

I oktober 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sao Paulo til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	85	136
Sum	85	136
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	19 282	73 453
Sum	19 882	73 925

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 978 376 kroner i 2025 (212 020 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulkera Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2024 (1,830 millioner kroner i 2024).

Note 5 Langsiktig gjeld

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år		
Bankfasilitet som forfaller i 2029	193 183	217 607
Sum	193 183	217 607
Bokført lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(4 184)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(193 183)	-
Som langsiktig gjeld i balansen	-	213 423

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av bankfasiliteten. Refinansieringen medførte at selskapet nedbetalte USD 4 583 333 på sin transje. Den nye fasiliteten er ikke-amortiserende, har en rente på SOFR pluss en margin på 195 basispunkter og forfaller i april 2029.

Lånefasiliteten inneholder finansielle krav til konsernet. Bankene har pant i "Bulk Sao Paulo" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I oktober 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sao Paulo til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 19 166 666 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld.

Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad	2025	2024
Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 769	6 029
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 769	6 029
Sum betalbar skatt 22%	389	1 326
Betalbar skatt i balansen	389	1 326

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Sao Paulo	Bulkskip	365	67 000	220 095	0

Selskapet trådte inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 7 Egenkapital

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2025	60	114 543	(62 291)	52 312
Gjeldskonvertering	30	57 970	-	58 000
Årets resultat	-	-	69 801	69 801
Utbytte	-	(163 480)	(15 020)	(178 500)
Pr 31.12.2025	90	9 033	(7 510)	1 613

Gjeldskonvertering

I februar 2025 konverterte selskapet en del av sin gjeld til morselskapet til egenkapital. Aksjekapitalen ble økt med 30 000 kroner fra 60 000 kroner til 90 000 kroner. Overkursen ble økt med 57 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 58 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Sao Paulo AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået. Det nominelle beløpet i rentesikringsavtalen har samme amortiseringsprofil som langsiktig lån. I mars 2024 terminerte selskapet sin rentesikringsavtale og mottok USD 485 824 i oppgjør. Gevinst ved terminering av rentebytteavtalen ble bokført som en reduksjon av rentekostnader i løpet av 2024.

Note 9 Varer

(Tall i hele tusen norske kroner)

Varelager	2025	2024
Smøreolje	958	831
Sum varelager	958	831

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Sao Paulo AS pr. 31.12.2025 er 958 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Sao Paulo AS pr. 31.12.2025 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført (i tusen kroner)
Ordinære aksjer	30 000	3,0	90
Sum	30 000		90

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2025 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
2020 Bulkers Ltd. NUF	30 000	100,0	100,0

Note 11 Virksomhetens art og lokalisering

2020 Bulkers Sao Paulo AS er et selskap der virksomheten omfatter Utenriks sjøfart med gods. Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

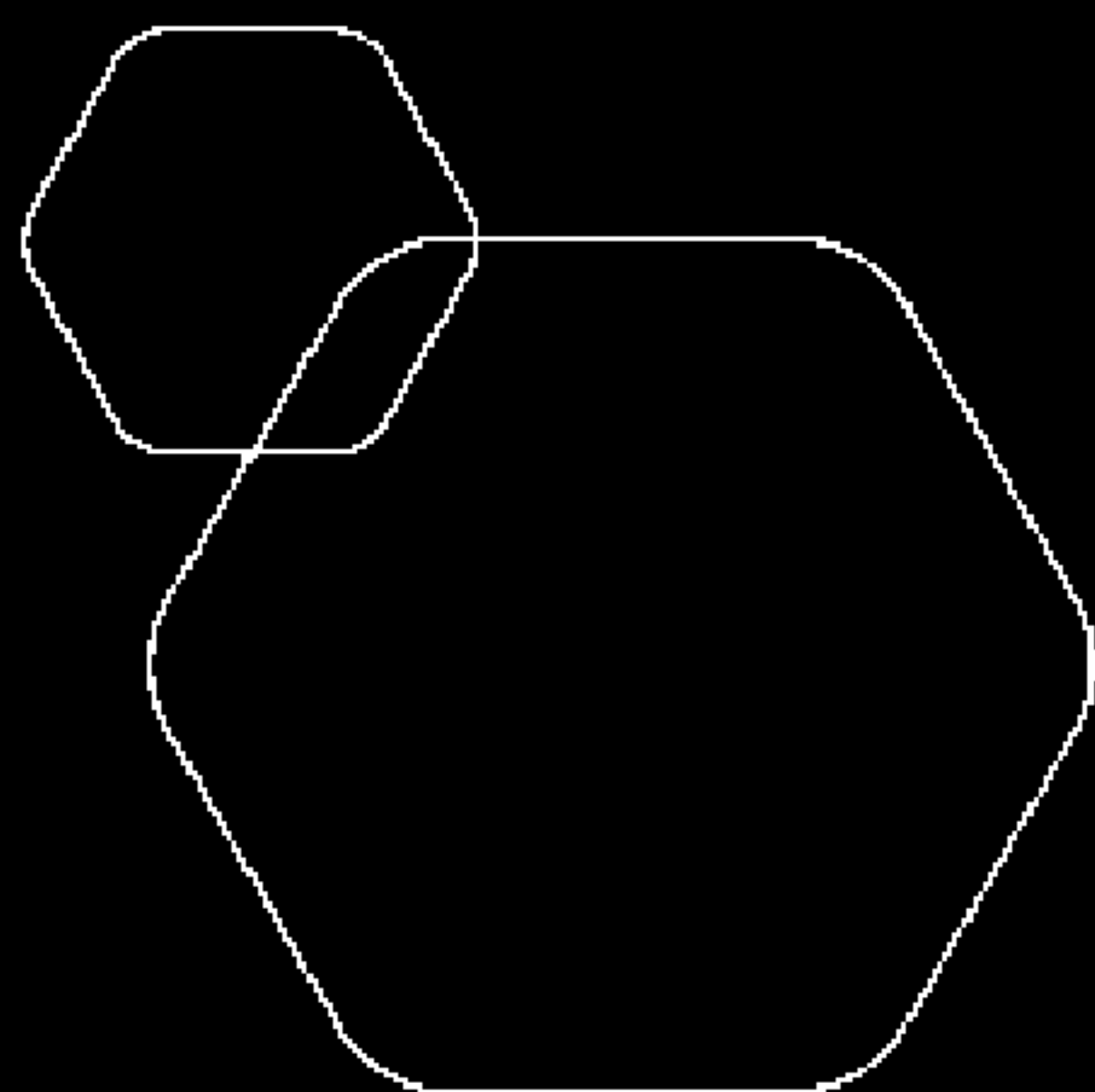
Note 12 Fortsatt drift

Etter salget av Bulk Sao Paulo til nye eiere, er det ikke tatt noen beslutning om fremtidig aktivitet i selskapet, men det er ikke tatt noen beslutning om avvikling. Årsregnskapet er avlagt basert på forutsetningen om fortsatt drift.

Note 13 Hendelser etter balansedagen

Bulk Sao Paulo ble tilbakelevert fra Cargill den 8. februar 2026 og deretter utleid til Koch Shipping på en fast time charter rate på USD 19 625 per dag.

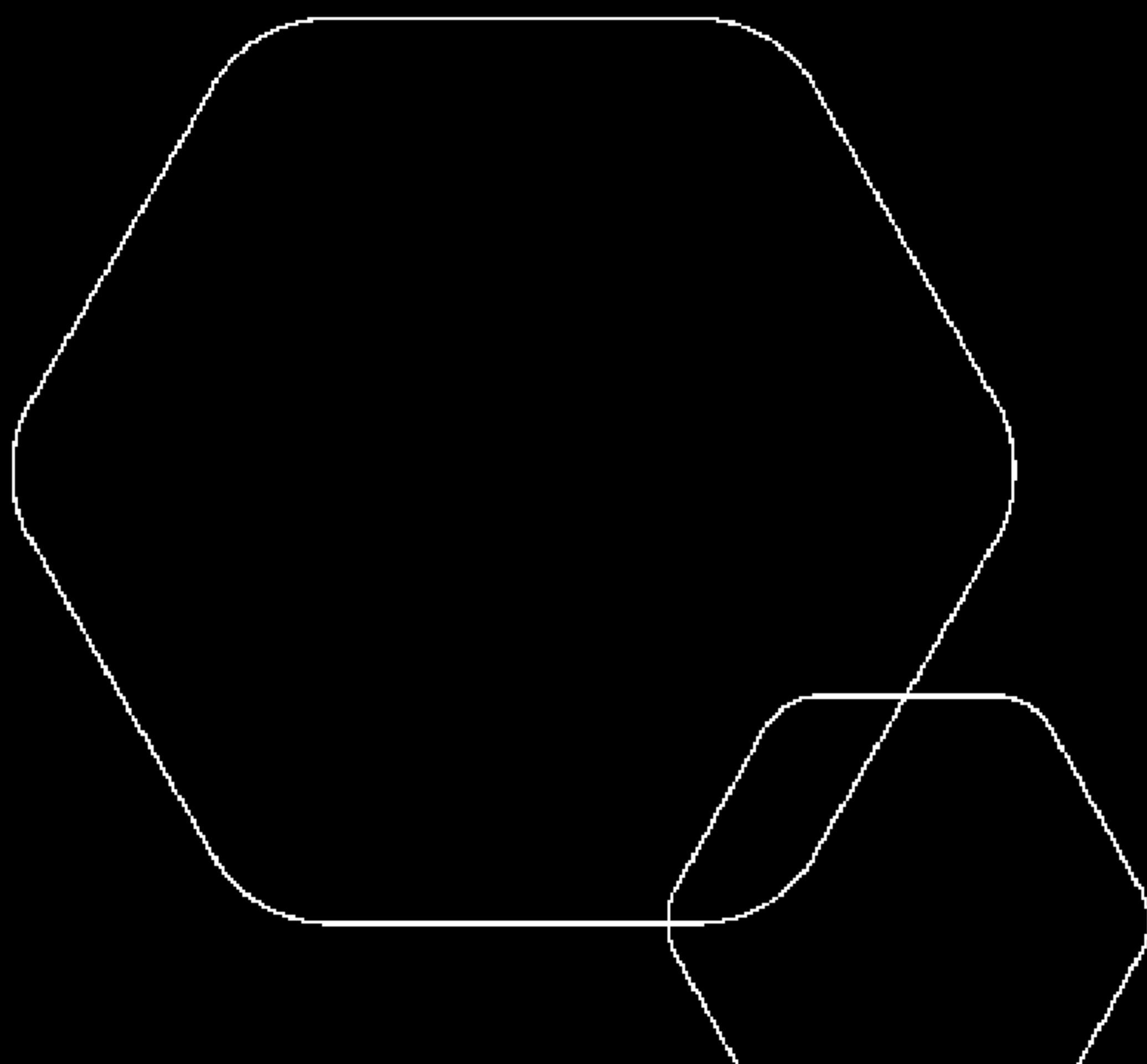
Bulk Sao Paulo ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 22. mars 2026, og den 26. mars 2026 ble skipet overført til sin nye eier.



Årsregnskap 2025

2020 Bulkers Sao Paulo AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 928 949 575

RESULTATREGNSKAP

(Tall i hele tusen norske kroner)

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Driftsinntekter	1	105 396	129 205
Sum driftsinntekter		105 396	129 205
Driftskostnader skip		(24 909)	(27 680)
Reisekostnader og kommisjon		(2 015)	(1 785)
Avskrivning av driftsmidler	3	(14 846)	(12 953)
Annen driftskostnad	2, 4	(2 760)	(2 082)
Sum driftskostnader		(44 530)	(44 500)
Driftsresultat		60 866	84 704
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		237	662
Annen finansinntekt (agio)		24 546	2 025
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	(978)	(212)
Annen rentekostnad	5	(13 267)	(10 171)
Annen finanskostnad (disagio)		(1 212)	(25 095)
Resultat av finansposter		9 325	(32 791)
Resultat før skattekostnad		70 190	51 913
Skattekostnad	6	(389)	(1 326)
Årsresultat		69 801	50 587
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte	7	178 500	43 000
Avsatt til annen egenkapital	7	69 801	50 587
Overført fra overkurs	7	(163 480)	(43 000)
Overført fra annen egenkapital	7	(15 020)	-
Sum overføringer		69 801	50 587

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Skip	3	369 682	371 107
Sum varige driftsmidler		369 682	371 107
Sum anleggsmidler		369 682	371 107
OMLØPSMIDLER			
Smøreolje	9	958	831
FORDRINGER			
Kundefordringer		6 195	701
Andre kortsiktige fordringer		2 166	2 265
Konsernfordringer	4	85	136
Sum fordringer		8 446	3 103
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		21 954	14 455
Sum omløpsmidler		31 358	18 388
Sum eiendeler		401 040	389 495

2020 BULKERS SAO PAULO AS

BALANSE

(Tall i hele tusen norske kroner)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	7, 10	90	60
Overkurs	7	9 033	114 543
Sum innskutt egenkapital		9 123	114 603
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	7	(7 510)	(62 291)
Sum opptjent egenkapital		(7 510)	(62 291)
Sum egenkapital		1 613	52 312
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Annen langsiktig gjeld	5	-	213 423
Sum annen langsiktig gjeld		-	213 423
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	1 180	1 947
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	5	189 979	-
Uopptjent inntekt		5 631	1 969
Utbytte	7	178 500	43 000
Konserngjeld	4	19 282	73 453
Annen kortsiktig gjeld	6	4 854	3 390
Sum kortsiktig gjeld		399 427	123 760
Sum gjeld		399 427	337 183
Sum egenkapital og gjeld		401 040	389 495

Oslo, 27.03.2026
 Styret i 2020 Bulkera Sao Paulo AS

Christian Jørgen Dahll
 Styremedlem

Lars-Christian Svensen
 Styreleder

Kseniia Sheiko
 Styremedlem

Regnskapsprinsipper

INNLEDNING

2020 Bulkers Sao Paulo AS er et heleid selskap av 2020 Bulkers Ltd. NUF. Selskapet er en del av 2020 Bulkers konsernet og konsolideres i konsernregnskapet utarbeidet av 2020 Bulkers Ltd, som har forretningsadresser i Oslo (Tjuvholmen allé 3) og Hamilton, Bermuda (S.E. Pearman Bldg., 2nd floor, 9 Parla-Ville Road).

Selskapets egen forretningsadresse er Tjuvholmen allé 3, Oslo. Selskapets formål er å eie, leie eller på andre måter disponere over skip, for utleie eller egen drift, samt det som naturlig står i forbindelse med dette.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

VALUTA

Regnskapsvaluta er NOK og funksjonell valuta er USD. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNTEKTER

Inntekter resultatføres etter opptjeningsprinsippet, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Selskapets driftsinntekter er primært generert fra time charter kontrakter. Skip leies av befrakter for en spesifisert tidsperiode mot vederlag som er basert på en daglig hyre. Befrakter bestemmer (innenfor avtalte begrensninger) hvordan skipet skal benyttes. Time charter bortfaller i de perioder skipet ikke er i drift ("off hire"), for eksempel under reparasjonsopphold.

SKATT

Selskapet har trådt inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld. Betalbar skatt utgjør 22% av finansinntekt og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Periodisk vedlikehold av skipet balanseføres og avskrives lineært over perioden frem til neste periodisk vedlikehold, normalt etter 5 år. Selskapets skip er bygget i henhold til klassifiseringskravene til ABS og Liberian Ship Register. Normale reparasjons- og vedlikeholdskostnader kostnadsføres når de påløper.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

RENTESIKRING

Rentebytteavtaler regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinster eller tap regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen og resultatføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Virkelig verdi av rentebytteavtaler innregnes og presenteres som en omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld for løpetid lik eller mindre enn tolv måneder og en anleggsmiddel eller forpliktelse med løpetid over tolv måneder.

FORDRINGER

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

Note 1 Driftsinntekter

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Time charter inntekter	104 597	122 882
Scrubber benefit	4 698	10 908
Kommisjon	(3 899)	(4 585)
Sum	105 396	129 205

Bulk Sao Paulo er utleid på index-linked rate time charter kontrakt til Cargill fram til Q1 2026.

Note 2 Lønnskostnader

2020 Bulkers Sao Paulo AS har ingen ansatte, men leier inn teknisk management fra OSM Thome og andre management tjenester fra 2020 Bulkers Management AS.

Foretaket er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Foretaket har ikke gitt lån eller stillet sikkerhet til ledende personer.

Det er avsatt 50 000 kr i revisjonshonorar for 2025. Revisjonshonorar bokføres som annen driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 3 Anleggsmidler

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Skip	Dokking	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2024	405 817	699	406 516
Tilgang	-	13 421	13 421
Anskaffelseskost 31.12.2025	405 817	14 120	419 937
Akkumulerte avskrivninger	(48 362)	(1 893)	(50 255)
Bokført verdi 31.12.2025	357 455	12 227	369 682
Årets avskrivninger	12 953	1 893	14 846
Økonomisk levetid	23 år	5 år	

Selskapet gjennomførte periodisk vedlikehold av skipet i april av 2025. Kostnader knyttet til periodisk vedlikehold er periodisert i sin helhet og avskrives lineært over 5 år.

I oktober 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sao Paulo til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026.

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
Fordringer		
Konsernfordringer	85	136
Sum	85	136
Gjeld		
Leverandørgjeld innen konsern	600	472
Konserngjeld	19 282	73 453
Sum	19 882	73 925

Resultatførte rentekostnader til foretak i samme konsern utgjør 978 376 kroner i 2025 (212 020 kroner i 2024).

Management fee fakturert fra 2020 Bulkera Management AS utgjør 2,560 millioner kroner i 2024 (1,830 millioner kroner i 2024).

Note 5 Langsiktig gjeld

(Tall i hele tusen norske kroner)

	2025	2024
--	------	------

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år

Bankfasilitet som forfaller i 2029	193 183	217 607
Sum	193 183	217 607
Bokført lånekostnader som er del av langsiktig gjeld	-	(4 184)
Kortsiktig del av langsiktig gjeld, brutto	(193 183)	-
Som langsiktig gjeld i balansen	-	213 423

Bankfasilitet

I april 2024 fullførte konsernet en refinansiering av bankfasiliteten. Refinansieringen medførte at selskapet nedbetalte USD 4 583 333 på sin transje. Den nye fasiliteten er ikke-amortiserende, har en rente på SOFR pluss en margin på 195 basispunkter og forfaller i april 2029.

Lånefasiliteten inneholder finansielle krav til konsernet. Bankene har pant i "Bulk Sao Paulo" og i tillegg krysspant for hvert av de seks skipene låneavtalen omfatter.

I oktober 2025 inngikk selskapet en avtale om salg av skipet Bulk Sao Paulo til en tredjepart for et vederlag på USD 72 750 000 med levering i første kvartal 2026. Lånet skal innfris i sin helhet ved salget. Utestående på låneavtalen per 31.12.2025 på USD 19 166 666 (inkludert bokførte lånekostnader) er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld.

Note 6 Skatt

(Tall i hele tusen norske kroner)

Årets skattekostnad	2025	2024
Finansoverskudd fra rederiskatteordningen	1 769	6 029
Sum grunnlag for beregning av betalbar skatt	1 769	6 029
Sum betalbar skatt 22%	389	1 326
Betalbar skatt i balansen	389	1 326

Skipets navn	Skipstype	Antall dager	Nettotonnasje	Tonnasjeskatt	Miljøreduksjon
Bulk Sao Paulo	Bulkskip	365	67 000	220 095	0

Selskapet trådte inn i norsk rederiskatteordning med virkning fra 2022. Tonnasjeskatt bokføres som driftskostnad og er avsatt som annen kortsiktig gjeld.

Note 7 Egenkapital

(Tall i hele tusen norske kroner)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2025	60	114 543	(62 291)	52 312
Gjeldskonvertering	30	57 970	-	58 000
Årets resultat	-	-	69 801	69 801
Utbytte	-	(163 480)	(15 020)	(178 500)
Pr 31.12.2025	90	9 033	(7 510)	1 613

Gjeldskonvertering

I februar 2025 konverterte selskapet en del av sin gjeld til morselskapet til egenkapital. Aksjekapitalen ble økt med 30 000 kroner fra 60 000 kroner til 90 000 kroner. Overkursen ble økt med 57 970 002 kroner. Samlet tegningsbeløp var på 58 000 002 kroner.

Note 8 Rentesikring

2020 Bulkers Sao Paulo AS har inngått rentesikringsavtaler (swapper) for å sikre seg mot likviditet- og resultatsvingninger som følge av endringer i rentenivået. Det nominelle beløpet i rentesikringsavtalen har samme amortiseringsprofil som langsiktig lån. I mars 2024 terminerte selskapet sin rentesikringsavtale og mottok USD 485 824 i oppgjør. Gevinst ved terminering av rentebytteavtalen ble bokført som en reduksjon av rentekostnader i løpet av 2024.

Note 9 Varer

(Tall i hele tusen norske kroner)

Varelager	2025	2024
Smøreolje	958	831
Sum varelager	958	831

Av samlet varelagerverdi for 2020 Bulkers Sao Paulo AS pr. 31.12.2025 er 958 tusen kroner vurdert til anskaffelseskost.

Note 10 Aksjonærer

Aksjekapitalen i 2020 Bulkers Sao Paulo AS pr. 31.12.2025 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført (i tusen kroner)
Ordinære aksjer	30 000	3,0	90
Sum	30 000		90

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2025 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
2020 Bulkers Ltd. NUF	30 000	100,0	100,0

Note 11 Virksomhetens art og lokalisering

2020 Bulkers Sao Paulo AS er et selskap der virksomheten omfatter Utenriks sjøfart med gods. Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Note 12 Fortsatt drift

Etter salget av Bulk Sao Paulo til nye eiere, er det ikke tatt noen beslutning om fremtidig aktivitet i selskapet, men det er ikke tatt noen beslutning om avvikling. Årsregnskapet er avlagt basert på forutsetningen om fortsatt drift.

Note 13 Hendelser etter balansedagen

Bulk Sao Paulo ble tilbakelevert fra Cargill den 8. februar 2026 og deretter utleid til Koch Shipping på en fast time charter rate på USD 19 625 per dag.

Bulk Sao Paulo ble tilbakelevert fra Koch Shipping den 22. mars 2026, og den 26. mars 2026 ble skipet overført til sin nye eier.



**Shape the future
with confidence**

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i 2020 Bulkers Sao Paulo AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for 2020 Bulkers Sao Paulo AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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:



**Shape the future
with confidence**

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 27. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Are Øverby Svendsen
statsautorisert revisor

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."

Are Svendsen

Statsautorisert revisor

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5998-4-783781

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-27 08:03:39 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.