



ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 638820

Enheten

Organisasjonsnummer: 985 209 952
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: KAEFER CONSTRUCTION AS
Forretningsadresse: Geitaberget 17
4031 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Kristine Bellika
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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

Brønnøysundregistrene, 07.07.2025

Organisasjonsnr: 985 209 952
KAEFER CONSTRUCTION AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sales revenue	1, 2	132 618 962	130 267 671
Other income	2	597 908	118 830
Sum inntekter		133 216 870	130 386 501
Kostnader			
Cost of sales	2	45 576 436	47 343 458
Payroll expenses	3	57 279 298	53 057 424
Depreciation	5	405 085	488 038
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5		
Other expenses	2, 3	23 432 672	22 140 185
Sum kostnader		126 693 490	123 029 106
Driftsresultat		6 523 379	7 357 395
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		108 244	79 750
Annen renteinntekt		563 667	456 935
Other financial income		4 208	16 322
Sum finansinntekter		676 119	553 008
Rentekostnad til foretak i samme konsern		2 882	6 769
Annen rentekostnad		20 853	25 693
Other financial expenses		20 221	46 035
Sum finanskostnader		43 956	78 497
Netto finans		632 163	474 510
Resultat før skattekostnad		7 155 543	7 831 906
Income tax expense	4	1 583 128	1 724 565
Årsresultat		5 572 414	6 107 341
Årsresultat etter minoritetsinteresser		5 572 414	6 107 341
Totalresultat		5 572 414	6 107 341
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	7	4 000 000	6 000 000
Other equity	7	1 572 414	107 341
Sum overføringer og disponeringer		5 572 414	6 107 341

Organisasjonsnr: 985 209 952
KAEFER CONSTRUCTION AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	434 543	236 010
Sum immaterielle eiendeler		434 543	236 010
Varige driftsmidler			
Buildings and land	5		
Machinery and plant	5	101 582	166 884
Equipment, tools etc	5	517 812	671 742
Sum varige driftsmidler		619 394	838 626
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	2		
Sum anleggsmidler		1 053 937	1 074 636
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer		875 772	879 174
Fordringer			
Accounts receivable		23 800 972	27 523 597
Other current receivables		8 038 634	6 923 989
Konsernfordringer	2	4 075 103	1 100 030
Sum fordringer		35 914 709	35 547 616
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and cash equivalents	6	14 442 739	11 356 169
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		14 442 739	11 356 169
Sum omløpsmidler		51 233 220	47 782 958
SUM EIENDELER		52 287 157	48 857 594
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Share capital	7, 8	9 100 000	9 100 000
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs	7	3 950 000	3 950 000
Annen innskutt egenkapital	7		
Sum innskutt egenkapital		13 050 000	13 050 000

Opptjent egenkapital			
Other equity	7	2 140 926	568 512
Sum opptjent egenkapital		2 140 926	568 512
Sum egenkapital		15 190 926	13 618 512
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	2		
Langsiktig konserngjeld	2		
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		9 690 045	7 236 775
Tax payable	4	1 781 661	1 592 409
Public duties payable		8 166 909	8 586 584
Utbytte	2	4 000 000	6 000 000
Kortsiktig konserngjeld	2		909 266
Other current liabilities	9	13 457 615	10 914 049
Sum kortsiktig gjeld		37 096 231	35 239 082
Sum gjeld		37 096 231	35 239 082
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		52 287 157	48 857 594

ANNUAL REPORT 2024



KAEFER

BOARD OF DIRECTORS' REPORT FOR 2024
KAEFER Construction AS
Organization no. 985 209 952

NATURE AND PLACE OF BUSINESS

KAEFER Construction AS is a construction company which primarily focuses on technical insulation. The company performs contracts across Norway in the areas of heat insulation, cold insulation and noise reduction.

The market is the construction industry and other onshore based industry.

The company has offices in Moss, Bergen, Trondheim and Stavanger.

KAEFER Construction AS is 100% owned by KAEFER International AG. Ultimate parent company is KAEFER SE & Co. KG.

GOING CONCERN ASSUMPTION

In accordance with § 3-3a of the Norwegian Accounting Act, it is confirmed that the conditions for continued operations are in place. The annual accounts are submitted under this assumption.

WORKING ENVIRONMENT AND PERSONNEL

Total absence due to sick leave was 10,16% in 2024. The short-term sick-leave was 3,22% in 2024 compared to 2,43% in 2023. The company has extensive focus on following up, and reducing absence of sick leave, and will continue its purposeful work at various levels to achieve a reduction.

There have been no reported serious work-related incidents or accidents during this year which have resulted in large material damage or serious personal injuries.

Work on health, safety and environment-related matters continues to be a high priority in the company.

The working environment in the company is assessed as good. The company will continue to work on further improving job satisfaction in the coming period.

ENVIRONMENTAL REPORTING

The company has procedures to ensure maximum efforts to avoid pollution of the external environment. The company is not subject to regulations or concessions in this respect. The company reports all sustainability performances in Sphera, a group wide HSE system. The company's results for sustainability (environmental, social and governance) have been included in KAEFER Group's sustainability report for

2024. In addition, the Due Diligence report according to section 5 of the Transparency Act will be published by 30 June 2025 on the company's website <https://kaeferconstruction.no/> .

FUTURE PROSPECTS

The company has a dominant position in its main market segments and the premises for profitable operations in the future are considered good.

GENDER EQUALITY

The company operates in sectors and business areas which traditionally have been, and still are male dominated and at present there is a great imbalance of men and female in the operation.

As of 31 December 2024, 4,1 % of the employees were females, compared to 5 % in 2023. In actual numbers the distribution is 4 females and 94 males.

Temporary employees in 2024 were all male.

Part time positions: One retired insulator works voluntarily part-time in the workshop.

The company operates according to the equal pay principle, "equal pay for equal work", and career opportunities and other rights are identical for both genders.

Looking at the company overall, there is no difference in wage level. Women are at the same wage scale compared to men, based on competence and seniority.

DISCRIMINATION

We have several employees of different nationalities employed in the company and work is being done to adapt the workplace to a variety of needs. Relevant procedures related to the operations are translated into various languages to improve safety and understanding. Interpreters are used at meetings to ensure that messages are correctly given and understood correctly.

RESULTS, CASH FLOW, INVESTMENTS, FINANCING AND LIQUIDITY

Total revenue in 2024 was NOK 133,2 million compared to NOK 130,4 million in 2023.

The result before tax was NOK 7,2 million compared to NOK 7,8 million in 2023.

The result after tax was NOK 5,6 million in 2024, NOK 6,1 million in 2023.

The total investments in 2024 were NOK 3,2 million compared to NOK 1,3 million in 2023.

Net change in cash and cash equivalents was NOK 3,1 million in 2024 compared to NOK 1,2 million in 2023.

The company's liquidity reserve was NOK 14,4 million as of 31 December 2024 versus NOK 11,4 million as of 31 December 2023.

Total capital at the end of the year was NOK 52,3 million versus NOK 48,9 million in 2023.

The equity share was 29 % as of 31 December 2024 versus 28 % as of 31 December 2023.

The Board of Directors believes the Board of Directors' report and the annual accounts provide a fair representation of the company's assets and liabilities, financial position and result at the end of the year.

FINANCIAL RISK

The company is exposed to foreign exchange risk to a very low degree with respect to projects, as most expenses and income are in Norwegian kroner.

Credit risk because of inability to pay among our customers is considered acceptable. The firm monitors the situation closely, and credit checks are done on all new customers and regularly on existing customers.

The liquidity risk is limited. The company has a good credit rating and is part of the Group's financing arrangement and has available credit lines supported by the ultimate parent company in Germany. The company is expected to have positive earnings in the current year.

INSURANCE FOR BOARD MEMBERS AND GENERAL MANAGER

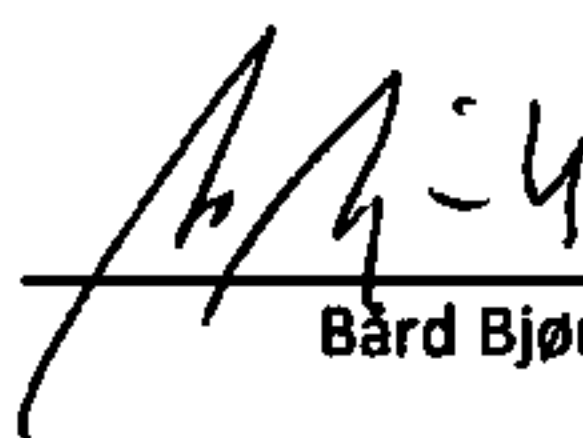
The ultimate parent company, KAEFER SE & CO. KG has entered into an insurance agreement for members of the Board of Directors and the General Manager for their potential liability towards the company and third parties, including defense costs in judicial proceedings.

ANNUAL PROFIT AND ALLOCATIONS

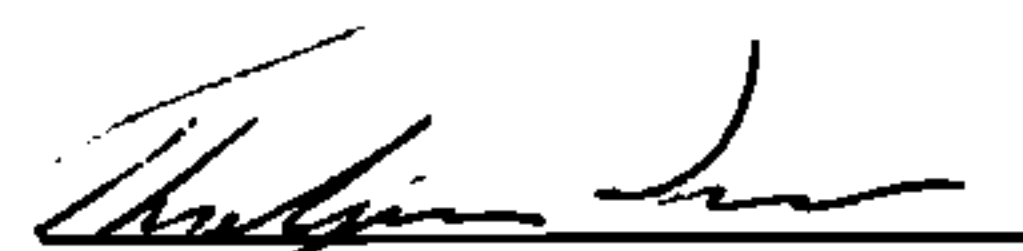
The Board of Directors proposes the following allocation of the annual result:

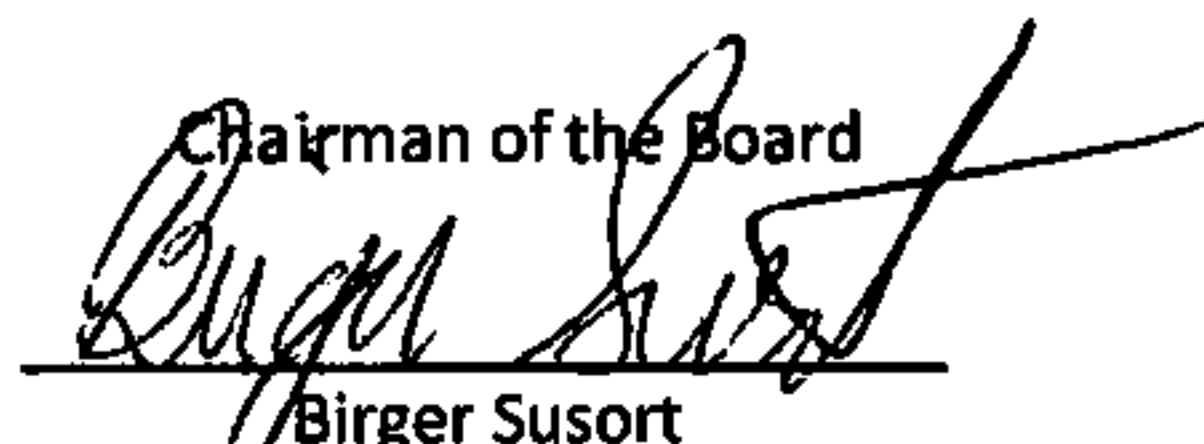
Transfers other equity	Thousand NOK	1 572,4
Dividend	Thousand NOK	4 000,0
Total allocated	Thousand NOK	5 572,4

Stavanger, 20th of May 2025


Bård Bjørshol


Kristine Bellika


Thorbjørn Jensen

Chairman of the Board

Birger Susort

Member of the Board

Member of the Board

General Manager

Revenue statement KAEFER Construction AS

OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES	Note	2024	2023
Sales revenue	1, 2	132 618 962	130 267 671
Other income	2	597 908	118 830
Total income		133 216 870	130 386 501
Cost of sales	2	45 576 436	47 343 458
Payroll expenses	3	57 279 298	53 057 424
Depreciation	5	405 085	488 038
Other expenses	2, 3	23 432 672	22 140 185
Total expenses		126 693 490	123 029 106
Operating profit		6 523 379	7 357 395
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES			
Interest income from group companies		108 244	79 750
Other interest income		563 667	456 935
Other financial income		4 208	16 322
Interest expense to group companies		2 882	6 769
Other interest expenses		20 853	25 693
Other financial expenses		20 221	46 035
Net financial items		632 163	474 510
Net profit before tax		7 155 543	7 831 906
Income tax expense	4	1 583 128	1 724 565
Net profit or loss		5 572 414	6 107 341
ATTRIBUTABLE TO			
Ordinary dividend	7	4 000 000	6 000 000
Other equity	7	1 572 414	107 341
Total		5 572 414	6 107 341

Balance sheet

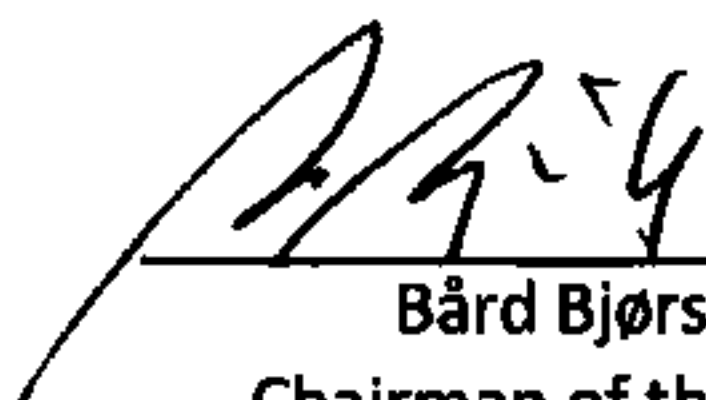
KAEFER Construction AS

ASSETS	Note	2024	2023
FIXED ASSETS			
INTANGIBLE ASSETS			
Deferred tax assets	4	434 543	236 010
Total intangible assets		434 543	236 010
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT			
Machinery and plant	5	101 582	166 884
Equipment, tools etc	5	517 812	671 742
Total property, plant and equipment		619 394	838 626
 Total fixed assets		1 053 937	1 074 636
 CURRENT ASSETS			
 Inventories		875 772	879 174
 CURRENT RECEIVABLES			
Accounts receivable		23 800 972	27 523 597
Accounts receivable from group companies		75 103	100 030
Other current receivables		8 038 634	6 923 989
Other receivables from group companies	2	4 000 000	1 000 000
Total current receivables		35 914 709	35 547 616
 Cash and cash equivalents	6	14 442 739	11 356 169
Total current assets		51 233 220	47 782 958
Total assets		52 287 157	48 857 594

Balance sheet KAEFER Construction AS

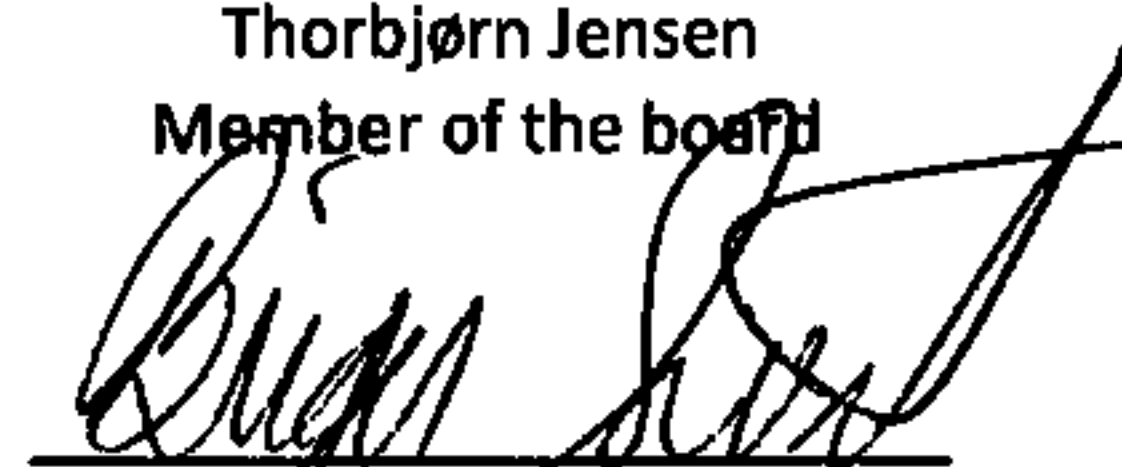
EQUITY AND LIABILITIES	Note	2024	2023
EQUITY			
PAID-IN CAPITAL			
Share capital	7, 8	9 100 000	9 100 000
Share premium	7	3 950 000	3 950 000
Total paid-in capital		13 050 000	13 050 000
RETAINED EARNINGS			
Other equity	7	2 140 926	568 512
Total retained earnings		2 140 926	568 512
Total equity		15 190 926	13 618 512
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable		5 306 461	2 883 053
Accounts payable to group companies		4 383 584	4 353 722
Tax payable	4	1 781 661	1 592 409
Public duties payable		8 166 909	8 586 584
Dividends	2	4 000 000	6 000 000
Other liabilities to group companies	2	0	909 266
Other current liabilities	9	13 457 615	10 914 049
Total current liabilities		37 096 231	35 239 082
Total liabilities		37 096 231	35 239 082
Total equity and liabilities		52 287 157	48 857 594

Stavanger, 20.05.2025
The board of KAEFER Construction AS


Bård Bjørshol
Chairman of the board


Kristine Bellika
Member of the board


Thorbjørn Jensen
Member of the board


Birger Susort
General Manager

Cash flow statement KAEFER Construction AS

	Note	2024	2023
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Profit before tax		7 155 543	7 831 906
Taxes paid		-1 592 409	-1 835 608
Depreciation	5	405 085	488 038
Change in inventories		3 402	349 553
Change in accounts receivable		3 747 552	-5 958 802
Change in accounts payable		2 453 270	3 348 429
Change in other current balance sheet items		99 981	-4 173 938
Net cash flows from operating activities		12 272 423	49 578
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES			
Purchase of fixed assets	5	-185 853	-256 663
Issuance of intercompany loan	2	-3 000 000	-1 000 000
Net cash flows from investment activities		-3 185 853	-1 256 663
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payment of dividend	2	-6 000 000	0
Net cash flows from financing activities		-6 000 000	0
Net change in cash and cash equivalents		3 086 570	-1 207 085
Cash and cash equivalents at the start of the period		11 356 169	12 563 254
Cash and cash equivalents at the end of the period		14 442 739	11 356 169

Accounting principles

The financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles in Norway.

SALES REVENUE

Income from the sale of goods is recognised on the date of delivery. Services are posted as income as they are delivered. Income from the sale of services and long-term manufacturing projects (construction contracts) are posted to the profit and loss account in line with the project's degree of completion, when the outcome of the transaction can be estimated in a reliable manner. When the transaction's outcome cannot be estimated reliably, only income corresponding to a projects' incurred costs can be posted as revenue. At the time when it is identified that the project will give a negative result, the estimated loss on the contract is posted in full to the profit and loss account.

BALANCE SHEET CLASSIFICATION

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year, and items related to the inventory cycle. Other balance sheet items are classified as fixed assets / long term liabilities.

Current assets are valued at the lower of cost and fair value. Short term liabilities are recognized at nominal value.

Fixed assets are valued at cost, less depreciation and impairment losses. Long term liabilities are recognized at nominal value.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment is capitalized and depreciated linearly over the estimated useful life. Significant fixed assets which consist of substantial components with dissimilar economic life have been unbundled; depreciation of each component is based on the economic life of the component. Costs for maintenance are expensed as incurred, whereas costs for improving and upgrading property plant and equipment are added to the acquisition cost and depreciated with the related asset. If carrying value of a non-current asset exceeds the estimated recoverable amount, the asset is written down to the recoverable amount. The recoverable amount is the greater of the net realisable value and value in use. In assessing value in use, the discounted estimated future cash flows from the asset are used.

INVENTORIES

Inventories are recognised at the lowest of cost and net selling price. The net selling price is the estimated selling price in the case of ordinary operations minus the estimated completion, marketing and distribution costs. The cost is arrived at using the FIFO method and includes the costs incurred in acquiring the goods and the costs of bringing the goods to their current state and location.

RECEIVABLES

Accounts receivable and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful accounts. Provisions for doubtful accounts are based on an individual assessment of the different receivables. For the remaining receivables, a general provision is estimated based on expected loss.

INCOME TAX

The tax expense consists of the tax payable and changes to deferred tax. Deferred tax/tax assets are calculated on all differences between the book value and tax value of assets and liabilities. Deferred tax is calculated as 22 % of temporary differences and the tax effect of tax losses carried forward. Deferred tax assets are recorded in the balance sheet when it is more likely than not that the tax assets will be utilized. Taxes payable and deferred taxes are recognised directly in equity to the extent that they relate to equity transactions.

USE OF ESTIMATES

The preparation of the financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts in the profit and loss statement, the measurement of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities on the balance sheet date. Actual results can differ from these estimates.

FOREIGN CURRENCY

Transactions in foreign currency are translated at the rate applicable on the transaction date. Monetary items in a foreign currency are translated into NOK using the exchange rate applicable on the balance sheet date. Foreign currency differences are presented as financial income or expense.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is presented using the indirect method. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other short term, highly liquid investments with maturities of three months or less.

Note 1 Sales revenue

By business area	2024	2023
Insulation/ Passive Fire protection	132 618 962	130 267 671
Total	132 618 962	130 267 671

KAEFER Construction AS performs services related to insulation and passive fire protection. The company's scope is onshore construction industry in Norway. KAEFER Construction AS operates all over Norway, though the main geographical focus areas are Oslo, Østfold, Trondheim, Bergen, Stavanger and Kristiansand.

Note 2 Intercompany balance sheet items and transactions

Profit and loss	2024	2023
Sales revenue	2 094 806	1 281 024
Other operating income	597 908	118 830
Cost of sales	13 893 062	16 964 820
Other operating expenses	7 784 633	6 955 345
Receivables		
Loan to KAEFER SE &Co. KG	4 000 000	1 000 000
Liabilities		
Dividend to KAEFER International AG	4 000 000	6 000 000
Other current liabilities	0	909 266

Note 3 Payroll expenses, number of employees, management remuneration and auditor's fee

Payroll expenses	2024	2023
Salaries	48 295 383	44 583 558
Social security tax	7 243 439	6 803 741
Pension costs	1 740 476	1 670 126
Total	57 279 298	53 057 424

Average number of full-time equivalents	90	91
---	----	----

Pension liabilities

The company is required to have an occupational pension scheme in accordance with the Mandatory Occupational Pensions Act. The company's pension scheme satisfies the requirements of this Act.

Remuneration to leading personnel

The General Manager is employed in the sister company KAEFER Energy AS. Approximately 80 % of the salary is allocated to KAEFER Construction AS. In 2024, the payment for these services was approximately NOK 1 200 000.

The company has not paid any other remuneration to the General Manager or the Board of Directors during the year. There are no loans/securities issued to the General Manager or Board of Directors.

Auditor

Audit fees expensed for 2024 amounted to NOK 250 000 excl. VAT,

Note 4 Tax

This year's tax expense	2024	2023
Current tax payable	1 781 661	1 592 409
Changes in deferred tax assets	-198 533	132 156
Income tax expense	1 583 128	1 724 565

Taxable income		
Result before tax	7 155 543	7 831 906
Permanent differences	40 496	7 025
Changes in temporary differences	902 422	-600 708
Tax base	8 098 460	7 238 223

Tax payable in the balance sheet		
Tax payable on this year's tax base	1 781 661	1 592 409
Total tax payable in the balance sheet	1 781 661	1 592 409

Calculation of effective tax rate		
Calculated tax on profit before tax (22%)	1 574 219	1 723 019
Tax effect of permanent differences (22%)	8 909	1 546
Income tax expense	1 583 128	1 724 565
Effective tax rate	22,1 %	22,0 %

Temporary differences	2024	2023	Difference
Fixed assets	-533 674	-474 592	59 082
Inventories	-50 000	-50 000	0
Accounts receivable	-821 645	-231 483	590 162
Accruals	-569 877	-316 699	253 178
Basis for deferred tax assets	-1 975 195	-1 072 774	902 422
Deferred tax assets (22 %)	-434 543	-236 010	198 533

Note 5 Fixed assets

	Machinery and plant	Equipment, tools etc.	Total
Acquisition cost 01.01.	7 583 976	7 643 172	15 227 148
Purchased assets	0	185 853	185 853
Acquisition cost 31.12.	7 583 976	7 829 025	15 413 001
Accumulated depreciation 31.12.	7 482 394	7 311 213	14 793 607
Book value 31.12.	101 582	517 812	619 394
Accumulated depreciation 01.01.	7 417 092	6 971 430	14 388 522
This year's depreciation	65 302	339 783	405 085
Accumulated depreciations 31.12.	7 482 394	7 311 213	14 793 607
Useful economic life	3-10 years	3-5 years	
Depreciation plan	Linear	Linear	

Note 6 Bank deposits

Restricted funds relating to employee withholding tax amounted to 2 377 517 as of year-end.

Note 7 Equity

	Share capital	Share premium	Other equity	Total equity
Equity 31.12.2023	9 100 000	3 950 000	568 512	13 618 512
Result of the year			5 572 414	5 572 414
Dividend			-4 000 000	-4 000 000
Equity 31.12.2024	9 100 000	3 950 000	2 140 926	15 190 926

Note 8 Share capital and shareholder information

Share capital	Number of shares	Face value	Book value
Ordinary shares	910 000	10,0	9 100 000

Shareholders	Ordinary shares	Owner interest	Share of votes
KAEFER INTERNATIONAL AG	910 000	100%	100%

The company is part of the consolidated accounts of the ultimate parent company, KAEFER SE & Co. KG.
Office address is Markstraße 2, 28195 Bremen, Germany.

Note 9 Guarantees

Guarantees	2024	2023
Performance guarantee	139 498	517 622



**Shape the future
with confidence**

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11a Forus, 4313 Sandnes
Postboks 8015, 4068 Stavanger

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Kaefer Construction AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kaefer Construction AS som består av balanse per 31. desember 204, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 204 og av dets resultater og kontantstrømmer 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 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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



**Shape the future
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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

Stavanger, 30. juni 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Stig Tore Strand
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."

Strand, Stig Tore

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no_bankid:9578-5998-4-756562

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-30 15:48:43 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://euti.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.



forvaltning for at ressourceforvaltningskommissionen skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for myndighetsdelaktige å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i kjøpt fordeelt informasjon "

Der fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til "informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere" Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalstyremyndigheter.

Der er etter Skattedirektoratets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gjøres, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt særlig vekt på at selskapet er eiet av et utenlandsk selskap. Eierstrukturen er således begrenset. Selskapets arbeidsspråk er engelsk og all kommunikasjon skjer på engelsk. Videre er det vektlagt at selskapet driver virksomhet i en internasjonal bransje der alle aktører betjener og benytter engelsk språk.

Venligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Eva Tysdal
Rune Tysdal
Seniorrådgiver

Rettsavdelingen, forvaltningskontoret
Skattedirektoratet

Torstein Kunden Helleland