



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 104 293  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: VARDAR VANNKRAFT AS  
Forretningsadresse: Øvre Eikervei 14  
3048 DRAMMEN

### 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: Iren Bogen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 02.06.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet 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, 09.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	336 378 000	435 466 000
Annen driftsinntekt		628 000	443 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>337 006 000</b>	<b>435 909 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		15 171 000	10 637 000
Lønnskostnad	3, 4	1 610 000	1 125 000
Avskrivning	5, 6	20 118 000	20 223 000
Annen driftskostnad	4	51 898 000	84 066 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>88 797 000</b>	<b>116 051 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>248 209 000</b>	<b>319 858 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		6 905 000	43 671 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 905 000</b>	<b>43 671 000</b>
Annen finanskostnad		15 826 000	3 464 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>15 826 000</b>	<b>3 464 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-8 922 000</b>	<b>40 207 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>239 287 000</b>	<b>360 065 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	161 720 000	208 040 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag	8	79 823 000	95 484 000
Overføringer annen egenkapital	8	-2 256 000	56 540 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Rettigheter konsesjonskraft	5	21 354 000	23 522 000
Avtalekraft	5	10 762 000	12 107 000
Fallrettigheter	5	288 680 000	288 680 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>320 795 000</b>	<b>324 309 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Kraftanlegg	6	124 557 000	122 822 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>124 557 000</b>	<b>122 822 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet			418 000
Andre fordringer	3	300 000	300 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>300 000</b>	<b>718 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>445 652 000</b>	<b>447 849 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	9	28 813 000	19 074 000
Andre fordringer	9	211 729 000	514 355 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>240 542 000</b>	<b>533 429 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	10	<b>36 658 000</b>	<b>35 181 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>277 200 000</b>	<b>568 610 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>722 852 000</b>	<b>1 016 460 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 11	203 429 000	203 429 000
Annen innskutt egenkapital	8	166 041 000	166 041 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>369 470 000</b>	<b>369 470 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	86 759 000	89 014 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>86 759 000</b>	<b>89 014 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>456 229 000</b>	<b>458 485 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	3	715 000	566 000
Utsatt skatt	7	18 781 000	11 025 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>19 497 000</b>	<b>11 590 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>19 496 000</b>	<b>11 591 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	9	3 117 000	18 230 000
Betalbar skatt	7	100 686 000	122 605 000
Skyldige offentlige avgifter	10	20 306 000	23 633 000
Annen kortsiktig gjeld	9	123 018 000	381 917 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>247 127 000</b>	<b>546 385 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>266 623 000</b>	<b>557 975 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>722 852 000</b>	<b>1 016 460 000</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 637966

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 104 293  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: VARDAR VANNKRAFT AS  
Forretningsadresse: Øvre Eikervei 14  
3048 DRAMMEN

#### 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: Iren Bogen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 02.06.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja

#### 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: 981 104 293  
VARDAR VANNKRAFT AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	336 378 000	435 466 000
Annen driftsinntekt		628 000	443 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>337 006 000</b>	<b>435 909 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		15 171 000	10 637 000
Lønnskostnad	3, 4	1 610 000	1 125 000
Avskrivning	5, 6	20 118 000	20 223 000
Annen driftskostnad	4	51 898 000	84 066 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>88 797 000</b>	<b>116 051 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>248 209 000</b>	<b>319 858 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		6 905 000	43 671 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>6 905 000</b>	<b>43 671 000</b>
Annen finanskostnad		15 826 000	3 464 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>15 826 000</b>	<b>3 464 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-8 922 000</b>	<b>40 207 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>		<b>239 287 000</b>	<b>360 065 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	161 720 000	208 040 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag	8	79 823 000	95 484 000
Overføringer annen egenkapital	8	-2 256 000	56 540 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>77 567 000</b>	<b>152 025 000</b>



Organisasjonsnr: 981 104 293  
VARDAR VANNKRAFT AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Rettigheter konsesjonskraft	5	21 354 000	23 522 000
Avtalekraft	5	10 762 000	12 107 000
Fallrettigheter	5	288 680 000	288 680 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>320 795 000</b>	<b>324 309 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Kraftanlegg	6	124 557 000	122 822 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>124 557 000</b>	<b>122 822 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i felleskontrollert virksomhet			418 000
Andre fordringer	3	300 000	300 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>300 000</b>	<b>718 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>445 652 000</b>	<b>447 849 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	9	28 813 000	19 074 000
Andre fordringer	9	211 729 000	514 355 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>240 542 000</b>	<b>533 429 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	10	36 658 000	35 181 000
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>277 200 000</b>	<b>568 610 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>722 852 000</b>	<b>1 016 460 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 11	203 429 000	203 429 000
Annen innskutt egenkapital	8	166 041 000	166 041 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>369 470 000</b>	<b>369 470 000</b>



<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8	86 759 000	89 014 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>86 759 000</b>	<b>89 014 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>456 229 000</b>	<b>458 485 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	3	715 000	566 000
Utsatt skatt	7	18 781 000	11 025 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>19 497 000</b>	<b>11 590 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>19 496 000</b>	<b>11 591 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	9	3 117 000	18 230 000
Betalbar skatt	7	100 686 000	122 605 000
Skyldige offentlige avgifter	10	20 306 000	23 633 000
Annen kortsiktig gjeld	9	123 018 000	381 917 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>247 127 000</b>	<b>546 385 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>266 623 000</b>	<b>557 975 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>722 852 000</b>	<b>1 016 460 000</b>



Organisasjonsnr: 981 104 293  
VARDAR VANNKRAFT AS

**NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP** - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**  
11

**Antall aksjer og aksjeeiere**

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	452064.00	450.00	203428.80
<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Vardar AS	452064.00	100.00%	Ordinære aksjer
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	452064.00	100.00%	

Konsernregnskapet der Vardar Vannkraft AS inngår i konsolideringen utarbeides av morselskapet Vardar AS, med forretningskontor i Øvre Eikervei 14 i Drammen. Konsernregnskapet kan fås ved henvendelse til Brønnøysundregistrene på [www.brreg.no](http://www.brreg.no)

**Note**  
4

**Lønn og ytelser**

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	970000.00	840000.00
<u>Arbeidsgiveravgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	182000.00	153000.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	431000.00	92000.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	27000.00	39000.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1610000.00	1125000.00

Lønn og godtgjørelse til daglig leder utbetales fra morselskapet Vardar AS. Det utbetales ikke styrehonorar.

**Ytelser til daglig leder**

**Note**



## Ytelser til andre ledende personer

<u>Ledende person</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
Daglig leder			300000.00
<u>Sum ytelse andre led.pers.</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
			300000.00

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven.

## Note

### Ytelser til revisjon

<u>Revisjon</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	98000.00	83000.00
<u>Andre tjenester</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	36000.00	126000.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	134000.00	209000.00

## Note

### Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:  
1.00

<u>Omløpsmidler</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
<u>Skattemessig fremf.undersk.</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
<u>Kortsiktig gjeld</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Sak 1 Årsrapport Vardar Vannkraft 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Olsen, Robert	BANKID	2025-04-07 12:25 GMT+02
Bestvold, Sølvi Brandt	BANKID	2025-04-07 11:22 GMT+02
Bogen, Iren	BANKID	2025-04-07 11:21 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
External reference: A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



Vardar Vannkraft AS

---

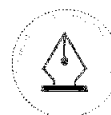
## Årsrapport for 2024

### Årsberetning

#### Årsregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømpstilling
- Noter

### Revisjonsberetning



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1

## Årsberetning

Vardar Vannkrafts virksomhet er energiproduksjon og annen virksomhet beslektet med denne. Selskapet har forretningskontor i Drammen, og eies 100 % av Vardar AS. Selskapet inngår som en del av Vardar konsernet.

Vardar Vannkraft eier 2/7 av kraftverkene Usta og Nes som ligger i Hallingdal. Eierskapet er et sameie mellom Hafslund-E-CO Vannkraft AS, Øvre Hallingdal Kraftproduksjon AS og Vardar Vannkraft AS. Vardar Vannkraft kjøpte i 2001 deler av Buskerud fylkeskommune sin rett til uttak av konsesjonskraft. Avtalen har en varighet på 40 år, og besto i 2024 av et volum på 80,5 GWh.

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift som baseres på selskapets resultatprognoser for 2025 og årene fremover. Etter utgangen av regnskapsåret har det ikke inntruffet forhold som det ikke er tatt hensyn til i årsoppgjøret og som er viktig for å bedømme selskapets resultat og stilling.

### Økonomiske resultater

Vardar Vannkraft hadde i 2024 en omsetning på 337 millioner kroner, mot 436 millioner kroner i 2023. Reduksjonen henger sammen med lavere kraftpriser. Selskapet produserte i året 758 GWh mot 693 GWh i 2023.

Store deler av kraftinntektene omsettes i euro. Vardar konsernet har en felles risikostyring og sikringsstrategi, og Vardar Vannkrafts inntekter sikres på morselskapsnivå. Dette gjør at Vardar Vannkraft er fullt eksponert for resultatendringer gjennom året som følge av svingninger i relasjonen mellom norske kroner og euro.

Resultat etter skatt for 2024 ble 76 millioner kroner, mot 152 millioner kroner i 2023, hvor lavere kraftpriser og agioeffekter er årsaken til fallet i resultat.

Selskapet har en risikostyring som gir mulighet til sikring av framtidig resultat etter skatt ved inngåelse av terminkontrakter via anerkjente bilaterale parter. Selskapet har i 2024 hovedsakelig vært fullt eksponert for endringer i kraftpris. En strategi med lav sikringsgrad gjør at selskapet er eksponert for endringer i kraftprisen framover.

Totalkapitalen var ved utgangen av året er 723 millioner kroner sammenlignet med 1 016 millioner kroner året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2024 var 63 % sammenlignet med 46 % pr. 31.12.2023.

### Styrets forslag til disponering av overskudd

Styret foreslår at resultatet etter skatt på disponeres på følgende måte:

Konsernbidrag	80 millioner kroner
Overføring annen egenkapital	-2 millioner kroner
Sum disponert	78 millioner kroner

Selskapet har ved utgangen av 2024 en fri egenkapital på 253 millioner kroner, tilsvarende tall for 31.12.2023 var 255 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør 145 millioner kroner.

Etter styrets oppfatning er selskapet i en sunn økonomisk og finansiell stilling, og det fremlagte resultatregnskap og balanse for regnskapsåret 2024 med tilhørende noter gir et riktig uttrykk for selskapets stilling og resultatet av virksomheten. Styret foreslår at det fremlagte regnskapet fastsettes som selskapets resultatregnskap og balanse.

### Personalforhold og miljø.

Ved utgangen av året var det 1 ansatt Vardar Vannkraft AS.

Selskapet har i sin personalpolitikk som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



som mål at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering, videreutvikling med mer. Styret har ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

Styret består av 3 medlemmer hvorav 2 er kvinner.

Selskapets virksomhet medfører i sin alminnelighet lite forurensning av det ytre miljø. Selskapet har ikke prosjekter under planlegging eller utførelse som i vesentlig grad påvirker miljøet utover normal drift og vedlikehold av vannkraftanlegg. Det er ingen pågående forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

## Framtidsutsikter

Vardar Vannkraft forventer fortsatt økning i etterspørselen etter fornybar energi i det norske og nordiske markedet i årene fremover. Etterspørsel forventes å øke som følge av klimamål som er satt for å redusere global oppvarming, og derigjennom utfasing av fossile energikilder. Økt etterspørsel vil komme som stabilt økende forbruk, økt elektrifisering av samfunnet og nye kraftkrevende virksomheter. Det forventes en viss økning av tilbudet av fornybar energi fra både vannkraft, vindkraft på land, vindkraft til havs, fra solkraft og fra biologisk materiale. Da store deler av ny fornybar energi vil komme fra uregulert sol og vindkraft, forventes store variasjoner i kraftpriser både gjennom døgnet og året på kort og lengre sikt. Med denne bakgrunnen forventes det større variasjon i resultater fra vannkraftproduksjon fremover.

Drammen, 7. april 2025

Robert Olsen  
Styrets leder/daglig leder

Sølvi Therese Brandt Bestvold  
styremedlem

Iren Bogen  
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Resultatregnskap

Beløp vises i tusen kr

	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter</b>			
Salgsinntekt	2	336 378	435 466
Annen driftsinntekt		628	443
Sum driftsinntekter		<u>337 006</u>	<u>435 909</u>
<b>Driftskostnader</b>			
Varekostnad		15 171	10 637
Lønnskostnad	3, 4	1 610	1 125
Avskrivning	5, 6	20 118	20 223
Annen driftskostnad	4	39 053	53 598
Eiendomsskatt		12 845	13 242
Høyprisbidrag	7	0	17 225
Sum driftskostnader		<u>88 797</u>	<u>116 050</u>
Driftsresultat		<u>248 209</u>	<u>319 859</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		6 905	43 670
Annen finanskostnad		15 827	3 464
Netto finansposter		<u>-8 922</u>	<u>40 206</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>239 287</u>	<u>360 064</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	<u>161 720</u>	<u>208 040</u>
Årsresultat		<u>77 567</u>	<u>152 024</u>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag	8	79 823	95 484
Overføringer annen egenkapital	8	-2 256	56 540
Sum disponert		<u>77 567</u>	<u>152 024</u>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Balanse pr. 31. desember

Beløp vises i tusen kr

	Note	2024	2023
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Rettigheter konsesjonskraft	5	21 354	23 522
Avtalekraft	5	10 762	12 107
Fallrettigheter	5	288 680	288 680
Sum immaterielle eiendeler		<u>320 796</u>	<u>324 309</u>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Kraftanlegg	6	124 556	122 822
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i aksjer og andeler		0	418
Andre fordringer		300	300
Sum finansielle anleggsmidler		<u>300</u>	<u>718</u>
Sum anleggsmidler		<u>445 652</u>	<u>447 849</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	9	28 813	19 034
Andre fordringer	7, 9	211 729	514 394
Sum fordringer		<u>240 542</u>	<u>533 428</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	36 658	35 182
Sum omløpsmidler		<u>277 200</u>	<u>568 610</u>
Sum eiendeler		<u>722 852</u>	<u>1 016 459</u>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Balanse pr. 31. desember

Beløp vises i tusen kr	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	8, 11	203 429	203 429
Annen innskutt egenkapital	8	166 041	166 041
Sum innskutt egenkapital		<u>369 470</u>	<u>369 470</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	8	86 759	89 014
Sum egenkapital		<u>456 229</u>	<u>458 484</u>
<b>Gjeld</b>			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	3	715	566
Utsatt skatt	7	18 781	11 025
Sum avsetning for forpliktelser		<u>19 496</u>	<u>11 591</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld	9	3 117	18 230
Betalbar skatt	7	100 686	122 605
Skyldige offentlige avgifter	10	20 305	23 632
Annen kortsiktig gjeld	9	123 019	381 917
Sum kortsiktig gjeld		<u>247 127</u>	<u>546 384</u>
Sum gjeld		<u>266 623</u>	<u>557 975</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>722 852</u>	<u>1 016 459</u>

31. desember 2024  
Drammen, 7. april 2025

Robert Olsen  
styrets leder / daglig leder

Sølvi Therese Brandt Bestvold  
styremedlem

Iren Bogen  
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Kontantstrømoppstilling

Beløp vises i tusen kr

2024

2023

#### Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad	239 287	360 065
Periodens betalte skatt	-122 605	-220 745
Periodens betalte høyprisbidrag	0	-55 002
Ordinære avskrivninger	20 118	20 223
Nedskrivning av aksjer	418	0
Endring i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld	-24 891	-3 526
Forskjeller i pensjonsmidler/-forpliktelser	150	-8
Endring i andre tidsavgrensingsposter	32 936	-44 031
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>145 412</u>	<u>56 976</u>

#### Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-18 338	-13 270
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>-18 338</u>	<u>-13 270</u>

#### Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Netto endring i konsernkonto	-3 181	-124 216
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	-122 416	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-125 597</u>	<u>-124 216</u>

Netto endring i likvider i året	1 477	-80 510
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	<u>35 182</u>	<u>115 691</u>
Kontanter og bankinnskudd per. 31.12	<u>36 658</u>	<u>35 182</u>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

---

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

##### *Driftsinntekter*

Salg av varer og energisalg inntektsføres på leveringstidspunktet. Salg av tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Realiserte inntekter fra fysisk og finansiell handel i energikontrakter presenteres som energisalg under driftsinntekter.

##### *Klassifisering og vurdering av balanseposter*

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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

##### *Fordringer*

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

##### *Valuta*

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt.

##### *Varige driftsmidler*

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

##### *Immaterielle eiendeler*

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overdratt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig, og nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1

## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### *Pensjoner*

Selskapet har ytelsesbasert pensjonsordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

#### *Skatter*

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

#### *Beskatning av vannkraftproduksjon*

Utover alminnelig inntektsskatt belastes vannkraftproduksjonsvirksomheten med, naturressursskatt, grunnrenteskatt, eiendomsskatt og i perioden 28.09.2022 – 30.09.2023 høyprisbidrag som i regnskapet er klassifisert som driftskostnad. Høyprisbidrag ble innført for vannkraftverk over 10 MVA påstemplet merkeytelse. Avgiften ble ilagt med 23 % av gjennomsnittlig kraftpris per måned som overstiger 70 øre/kWh. Avgiften ble regnet separat for henholdsvis kraft som tas ut til spotmarkedspris, konsesjonskraft, uttakskraft og egenkraft. Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt som beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige kraftproduksjon de siste sju årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre per produsert kWh. Naturressursskatten kan avregnes krone for krone mot alminnelig inntektsskatt, og ikke utliknet naturressursskatt kan framføres tillagt renter. Ikke utliknet naturressursskatt klassifiseres som en rentebærende fordring.

I 2024 utgjør grunnrenteskatten 57,7 % av kraftstasjonenes normerte resultat utover beregnet friinntekt. I beregningsgrunnlaget for grunnrenteinntekt blir en særlig beregnet selskapsskatt for den delen av virksomheten som er grunnrenteskattepliktig ført til fradrag. Eventuell negativ grunnrenteinntekt ved et kraftverk beregnet for inntektsåret 2007 eller senere kan trekkes fra i positiv grunnrenteinntekt etter fradrag for negativ grunnrenteinntekt opparbeidet før 2007 ved et annet kraftverk skatteyteren eier. Negativ grunnrenteinntekt inngår som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skatt/skattefordel i grunnrentebeskatningen sammen med utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller som gjelder driftsmidler i kraftproduksjonen.

Det gis også direkte fradrag for nye investeringer i skattegrunnlaget for grunnrenteskatten. Det avsettes for utsatt grunnrenteskatt for forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som inngår i grunnlaget for beregning av grunnrenteskatt.

Kraftproduksjonsvirksomheten betaler eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 % av beregnet takstverdi.

Alminnelig inntektsskatt og grunnrenteskatt resultatføres som ordinære skatter. Eiendomsskatt resultatføres som en driftskostnad.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

---

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

Naturressursskatten for inntektsåret samordnes med fellesskatten. Det er kun fellesskatt utover naturressursskatten som er betalbar. Dersom naturressursskatten er større enn fellesskatten i inntektsåret, balanseføres differansen som forskuddsbetalt fellesskatt. Rentene på forskuddsbetalt fellesskatt inntektsføres som finansinntekt.

#### *Bruk av estimater*

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

#### *Kontantstrømoppstilling*

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 2 - Energisalg

Salget består hovedsakelig av egenprodusert kraft på 757 815 MWh i 2024 mot 693 092 MWh i 2023. Alt salg skjer i Norge og er fordelt mellom konsesjonskraft, andelskraft, erstatningskraft og frikraft. Frikraften selges gjennom Nord Pool, mens finansielle bilaterale avtaler hovedsakelig omsettes bilateralt.

#### Note 3 - Pensjoner

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonsforpliktelser overfor selskapets ansatte er dekket gjennom kollektiv pensjonsforsikring i Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold. Denne ordningen inkluderer også AFP. Estimatavvik behandles etter korridormetoden. Ordningen omfatter i alt én nåværende ansatt. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

	2024	2023
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	189	151
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	151	112
Avkastning på pensjonsmidler	-163	-163
Amortisering av akkumulert tap/(gevinst)	112	0
Arbeidsgiveravgift	25	14
Netto pensjonskostnad	314	114
	2024	2023
Opptjente pensjonsforpliktelser	3 954	4 872
Beregnete pensjonsforpliktelser	3 954	4 872
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	3 741	3 329
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	536	-1 156
Arbeidsgiveravgift	30	218
Netto pensjonsforpliktelse	779	604
<i>Økonomiske forutsetninger:</i>	2024	2023
Diskonteringsrente	3,90%	3,10%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,30%	4,80%
Årlig vekst i folketrygdens grunnbeløp	3,75%	3,25%
Årlig pensjonsregulering	3,00%	2,80%
Årlig lønnsvekst	4,00%	3,50%

De aktuarielle forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 4 - Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

Lønnskostnader	2024	2023
Lønninger	970	840
Arbeidsgiveravgift	182	153
Pensjonskostnader	431	92
Andre ytelser	27	40
Sum	<u>1 610</u>	<u>1 125</u>

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 1 årsverk.

Lønn og godtgjørelse til daglig leder utbetales fra morselskapet Vardar AS. Det utbetales ikke styrehonorar.

#### Ytelser til ledende personer

	Renteberegnet lån
Daglig leder	300

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven.

#### Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:

	2024
Revisjon	98
Andre tjenester	36

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

#### Note 5 - Immaterielle eiendeler

	Konsesjonskraft	Avtalekraft	Fallrettigheter	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.	109 825	26 905	288 680	425 410
Anskaffelseskost 31.12.	109 825	26 905	288 680	425 410
Akk. avskrivninger 31.12.	-88 471	-16 143	0	-104 614
Balanseført verdi pr.31.12.	<u>21 354</u>	<u>10 762</u>	<u>288 680</u>	<u>320 796</u>
Årets avskrivninger	2 169	1 345	0	3 514
Avskrivningsplan	40 år Lineær	20 år Lineær	Ubestemt	

Konsesjonskraft omfatter kjøp av rettigheter fra Buskerud fylkeskommune med en varighet på 40 år. Avtalen utløper i år 2041.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 6 - Varige driftsmidler

	Anlegg under utførelse	Kraftanlegg	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	13 030	494 370	507 400
Tilgang kjøpte driftsmidler	16 402	1 937	18 339
Overføring	-1 637	1 637	0
Anskaffelseskost 31.12.	27 794	497 945	525 739
Akk. avskrivning 31.12.	0	-401 182	-401 182
Balanseført pr. 31.12.	27 794	96 762	124 556
Årets avskrivninger	0	16 604	16 604
Økonomisk levetid		10 - 100 år	
Avskrivningsplan		Lineær	

#### Note 7 - Skatt

##### Årets skattekostnad fordeler seg på:

	2024	2023
Betalbar skatt	53 425	84 872
For mye (lite) avsatt tidligere år	10 417	0
Endring utsatt skatt	-1 013	-1 721
Endring utsatt grunnrenteskatt	8 770	10 930
Avsetning usikker forpliktelse	8 775	0
Betalbar grunnrenteskatt	81 346	113 960
Årets totale skattekostnad	161 720	208 040

##### Beregning av årets skattegrunnlag:

	2024	2023
Ordinært resultat før skattekostnad	239 288	360 065
Permanente forskjeller	-1 053	18 012
Endring i midlertidige forskjeller	4 608	7 706
Alminnelig inntekt	242 842	385 783
Ytet konsernbidrag	-102 337	-122 416
Årets skattegrunnlag	140 505	263 367
Betalbar skatt (22 %) av årets skattegrunnlag	30 911	57 941

##### Oversikt over midlertidige forskjeller

	2024	2023
Driftsmidler	-14 158	-11 071
Netto pensjonsforpliktelse som er ført i balansen	-779	-604
Avtalekraft	10 762	12 107
Netto midlertidige forskjeller pr. 31.12	-4 175	433
Utsatt skattefordel/Utsatt skatt (22 %)	-919	95



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

<i>Oversikt over midlertidige forskjeller (grunnrenteskatt)</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Driftsmidler inkl. goodwill	<u>37 257</u>	<u>18 042</u>
Netto midlertidige forskjeller pr. 31.12	<u>37 257</u>	<u>18 042</u>
Utsatt grunnrenteskatt (57,7 %)	19 700	10 930
Sum utsatt skatt	<u>18 781</u>	<u>11 025</u>

Med utgangspunkt i de enkelte kraftverk, beregnes energisalg med bakgrunn i timesoppløste spotmarkedspriser multiplisert med produksjonen i tilhørende tidsavsnitt, med unntak av konsesjonskraft og visse nærmere bestemte kontrakter som inntektsføres med sine virkelige inntekter. Det gis fradrag for driftskostnader, offentlige avgifter, skattemessige avskrivninger samt skattemessig overskuddsskatt. I tillegg gis det fradrag for en friinntekt beregnet basert på skattemessig verdi på driftsmidlene multiplisert med en normrente (3,4 % for i år, 3,0 % for i fjor).

<i>Grunnrenteskatt</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Grunnrenteinntekt	185 410	254 657
Særlig beregnet selskapsskatt	<u>-44 430</u>	<u>-57 153</u>
Grunnlag for betalbar grunnrenteskatt	<u>140 981</u>	<u>197 504</u>
Betalbar grunnrenteskatt (57,7 %)	<u>81 346</u>	<u>113 960</u>

<i>Naturressursskatt</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ubenyttet fremførbar naturressursskatt	39 389	58 162

<i>Høyprisbidrag</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Grunnlag for høyprisbidrag	<u>0</u>	<u>74 891</u>
Betalbart høyprisbidrag (23 %)	<u>0</u>	<u>17 225</u>

<i>Betalbar skatt i balansen</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Betalbar skatt	30 911	57 941
Betalbar naturressursskatt	8 736	8 645
Betalbar grunnrenteskatt	81 346	113 960
Benyttet fremførbar naturressursskatt	-30 911	-57 941
For lite avsatt tidligere år	<u>10 604</u>	<u>0</u>
Sum betalbar skatt i balansen	<u>100 686</u>	<u>122 605</u>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 8 - Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2024	203 429	166 041	89 014	458 484
Årsresultat	0	0	77 567	77 567
Avgitt konsernbidrag	0	0	-79 823	-79 823
Egenkapital 31.12.2024	203 429	166 041	86 759	456 229

#### Note 9 - Mellomværende med selskap i samme konsern

<i>Fordringer</i>	2024	2023
Kundefordringer	628	40
Konsernkonto	166 898	429 751
<i>Gjeld</i>	2024	2023
Leverandørgjeld	244	113
Annen kortsiktig gjeld	102 517	381 578
Sum	102 761	381 691

Vardar konsernet har etablert et konsernkontosystem hvor Vardar AS i henhold til avtale er innehaver, mens øvrige konsernselskaper er underkontoinnehavere eller deltakere. Banken kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjonen representerer et mellomværende mellom Nordea og Vardar AS.

Vardar Vannkraft AS har pr. 31.12 innestående MNOK 167 på deltakerkontoen i konsernkontosystemet. Dette beløpet representerer et mellomværende med Vardar AS.

#### Note 10 - Bankinnskudd

	2024
Bundne skattetrekkmidler utgjør	45
Depotkonti krafthandel	36 486



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



## Vardar Vannkraft AS

### Noter til regnskapet for 2024

Beløp vises i tusen kr

#### Note 11 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balansført
Ordinære aksjer	452 064	450	203 429

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr. 31.12:

	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Vardar AS	452 064	100 %	100 %

Konsernregnskapet der Vardar Vannkraft AS inngår i konsolideringen utarbeides av morselskapet Vardar AS, med forretningskontor i Øvre Eikervei 14 i Drammen. Konsernregnskapet kan fås ved henvendelse til Brønnøysundregistrene på [www.brreg.no](http://www.brreg.no)



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
A670DC0FBA6D43788E98F1DC01C99EE1



Shape the future  
with confidence

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dr. Hansteins gate 13  
3044 Drammen

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Vardar Vannkraft AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Vardar Vannkraft AS som består av balanse per 31. desember 2024, 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 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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.

### Andre forhold

### 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 regnskapskikk 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.



**Shape the future  
with confidence**

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 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 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 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 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.

Drammen, 9. april 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Uavhengig revisors beretning - Vardar Vannkraft AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 2XKKE-YH41O-G3PA4-VGYVO-U1J5R-HWNKL



**Shape the future  
with confidence**

Hanne Kverneland Nebo  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 2XKKE-YH41O-G3PA4-VGYVO-U1J5F-HWNKL

Uavhengig revisors beretning - Vardar Vannkraft AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited



# 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."

## Nebo, Hanne Kverneland

Partner

Serienummer: no\_bankid:9578-5997-4-812612

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-09 14:56:40 UTC



## Nebo, Hanne Kverneland

Statsautorisert revisor

Serienummer: no\_bankid:9578-5997-4-812612

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-04-09 14:56:40 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **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 ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

### 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 signatørens 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.

Penneo Dokumentnøkkel: 2XKKE-YH41O-G3PA4-VGYVO-U1J5R-HWINKL