



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 927 991 292
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: CAPPELEN HOLDING AS
Forretningsadresse: Jernværksvegen 12
3830 ULEFOSS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Carl Diderik Cappelen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 10.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	4 872 000	3 443 000
Sum inntekter		4 872 000	3 443 000
Kostnader			
Lønnskostnad	3	930 000	912 000
Avskrivning	7	91 000	91 000
Annen driftskostnad	3, 4, 8	6 108 000	4 575 000
Sum kostnader		7 130 000	5 578 000
Driftsresultat		-2 258 000	-2 135 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		382 000	274 000
Annen finansinntekt	5, 8, 9	59 504 000	18 474 000
Sum finansinntekter		59 886 000	18 748 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9	120 000	120 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		227 000	117 000
Annen finanskostnad	5, 8	1 420 000	1 329 000
Sum finanskostnader		1 767 000	1 566 000
Netto finans		58 084 000	17 145 000
Ordinært resultat før skattekostnad		55 826 000	15 009 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	2 862 000	37 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		52 964 000	14 972 000
Årsresultat		52 964 000	14 972 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	15	24 500 000	13 000 000
Tilleggsutbytte	15	2 600 000	
Overføringer annen egenkapital	15	25 864 000	1 972 000
Sum overføringer og disponeringer		52 964 000	14 972 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	7, 16	594 000	686 000
Sum varige driftsmidler		594 000	686 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8, 16	556 928 000	546 797 000
Lån til foretak i samme konsern	8	8 000 000	8 000 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	1 000	1 000
Sum finansielle anleggsmidler		564 929 000	554 798 000
Sum anleggsmidler		565 524 000	555 483 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	757 000	128 000
Andre fordringer	8, 12	43 538 000	18 276 000
Sum fordringer		44 295 000	18 404 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	3 175 000	1 546 000
Sum omløpsmidler		47 470 000	19 950 000
SUM EIENDELER		612 993 000	575 434 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Aksjekapital	14, 15	100 000 000	100 000 000
Overkurs	15	419 170 000	419 170 000
Sum innskutt egenkapital		519 170 000	519 170 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	15	29 484 000	3 620 000
Sum opptjent egenkapital		29 484 000	3 620 000
Sum egenkapital		548 655 000	522 791 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	24 000	20 000
Sum avsetninger for forpliktelser		24 000	20 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	16 424 000	18 574 000
Sum annen langsiktig gjeld		16 424 000	18 574 000
Sum langsiktig gjeld		16 448 000	18 594 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	483 000	439 000
Betalbar skatt	6		26 000
Skyldige offentlige avgifter		105 000	9 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	47 302 000	33 574 000
Sum kortsiktig gjeld		47 890 000	34 049 000
Sum gjeld		64 339 000	52 643 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		612 993 000	575 434 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	928 718 000	905 214 000
Annen driftsinntekt		5 056 000	3 379 000
Sum inntekter		933 774 000	908 594 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		1 000	1 725 000
Varekostnad		377 661 000	353 517 000
Lønnskostnad	3	259 472 000	267 307 000
Avskrivning	7	35 020 000	31 617 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	346 000	
Annen driftskostnad	3, 4, 8	210 052 000	236 673 000
Sum kostnader		882 553 000	890 839 000
Driftsresultat		51 222 000	17 755 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 342 000	45 494 000
Sum finansinntekter		34 342 000	45 494 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9		1 640 000
Annen finanskostnad	5, 8	27 024 000	21 133 000
Sum finanskostnader		27 024 000	22 773 000
Netto finans		7 318 000	24 360 000
Ordinært resultat før skattekostnad		58 540 000	42 115 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	12 567 000	3 997 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		45 973 000	38 118 000
Årsresultat		45 973 000	38 118 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare	7	8 305 000	9 820 000
Goodwill	7	3 480 000	12 214 000
Sum immaterielle eiendeler		11 785 000	22 035 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7, 16	117 637 000	111 164 000
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	7, 16	65 932 000	40 601 000
Anlegg under utførelse	7	1 947 000	25 559 000
Sum varige driftsmidler		185 516 000	177 324 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 610 000	213 287 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	92 117 000	88 153 000
Andre fordringer	10	1 885 000	2 144 000
Sum finansielle anleggsmidler		300 612 000	303 583 000
Sum anleggsmidler		497 913 000	502 942 000
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer	11, 16	203 250 000	217 139 000
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	146 319 000	138 537 000
Andre fordringer	8, 12	14 894 000	15 705 000
Sum fordringer		161 212 000	154 242 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		4 568 000	4 022 000
Sum investeringer		4 568 000	4 022 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	56 526 000	42 681 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum omløpsmidler		425 556 000	418 084 000
SUM EIENDELER		923 469 000	921 025 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	14, 15	100 000 000	100 000 000
Overkurs	15	419 170 000	419 170 000
Sum innskutt egenkapital		519 170 000	519 170 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	15	79 411 000	50 668 000
Sum opptjent egenkapital		79 411 000	50 668 000
Sum egenkapital		598 581 000	569 838 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	3	1 369 000	1 542 000
Utsatt skatt	6	5 547 000	4 943 000
Andre avsetninger for forpliktelser	7	542 000	667 000
Sum avsetninger for forpliktelser		7 458 000	7 151 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 16	125 628 000	133 149 000
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	16 428 000	18 578 000
Sum annen langsiktig gjeld		142 056 000	151 727 000
Sum langsiktig gjeld		149 514 000	158 879 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	51 559 000	70 054 000
Betalbar skatt	6	6 942 000	3 636 000
Skyldige offentlige avgifter		21 023 000	23 121 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	95 851 000	95 498 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum kortsiktig gjeld		175 374 000	192 308 000
Sum gjeld		324 888 000	351 187 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		923 469 000	921 025 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 645899

Enheten

Organisasjonsnummer: 927 991 292
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: CAPPELEN HOLDING AS
Forretningsadresse: Jernværksvegen 12
3830 ULEFOSS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Carl Diderik Cappelen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 10.08.2024



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	4 872 000	3 443 000
Sum inntekter		4 872 000	3 443 000
Kostnader			
Lønnskostnad	3	930 000	912 000
Avskrivning	7	91 000	91 000
Annen driftskostnad	3, 4, 8	6 108 000	4 575 000
Sum kostnader		7 130 000	5 578 000
Driftsresultat		-2 258 000	-2 135 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		382 000	274 000
Annen finansinntekt	5, 8, 9	59 504 000	18 474 000
Sum finansinntekter		59 886 000	18 748 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9	120 000	120 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		227 000	117 000
Annen finanskostnad	5, 8	1 420 000	1 329 000
Sum finanskostnader		1 767 000	1 566 000
Netto finans		58 084 000	17 145 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat		55 826 000	15 009 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	2 862 000	37 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		52 964 000	14 972 000
Årsresultat		52 964 000	14 972 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	15	24 500 000	13 000 000
Tilleggsutbytte	15	2 600 000	
Overføringer annen egenkapital	15	25 864 000	1 972 000
Sum overføringer og disponeringer		52 964 000	14 972 000



Sum opptjent egenkapital		29 484 000	3 620 000
Sum egenkapital		548 655 000	522 791 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	24 000	20 000
Sum avsetninger for forpliktelseser		24 000	20 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	16 424 000	18 574 000
Sum annen langsiktig gjeld		16 424 000	18 574 000
Sum langsiktig gjeld		16 448 000	18 594 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	483 000	439 000
Betalbar skatt	6		26 000
Skyldige offentlige avgifter		105 000	9 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	47 302 000	33 574 000
Sum kortsiktig gjeld		47 890 000	34 049 000
Sum gjeld		64 339 000	52 643 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		612 993 000	575 434 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	928 718 000	905 214 000
Annen driftsinntekt		5 056 000	3 379 000
Sum inntekter		933 774 000	908 594 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		1 000	1 725 000
Varekostnad		377 661 000	353 517 000
Lønnskostnad	3	259 472 000	267 307 000
Avskrivning	7	35 020 000	31 617 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	346 000	
Annen driftskostnad	3, 4, 8	210 052 000	236 673 000
Sum kostnader		882 553 000	890 839 000
Driftsresultat		51 222 000	17 755 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 342 000	45 494 000
Sum finansinntekter		34 342 000	45 494 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9		1 640 000
Annen finanskostnad	5, 8	27 024 000	21 133 000
Sum finanskostnader		27 024 000	22 773 000
Netto finans		7 318 000	24 360 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	6	12 567 000	3 997 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		45 973 000	38 118 000
Årsresultat		45 973 000	38 118 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare	7	8 305 000	9 820 000
Goodwill	7	3 480 000	12 214 000
Sum immaterielle eiendeler		11 785 000	22 035 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7, 16	117 637 000	111 164 000
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	7, 16	65 932 000	40 601 000
Anlegg under utførelse	7	1 947 000	25 559 000
Sum varige driftsmidler		185 516 000	177 324 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 610 000	213 287 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	92 117 000	88 153 000
Andre fordringer	10	1 885 000	2 144 000
Sum finansielle anleggsmidler		300 612 000	303 583 000
Sum anleggsmidler		497 913 000	502 942 000
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer	11, 16	203 250 000	217 139 000
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	146 319 000	138 537 000
Andre fordringer	8, 12	14 894 000	15 705 000
Sum fordringer		161 212 000	154 242 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		4 568 000	4 022 000
Sum investeringer		4 568 000	4 022 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	56 526 000	42 681 000
Sum omløpsmidler		425 556 000	418 084 000
SUM EIENDELER		923 469 000	921 025 000



BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	14, 15	100 000 000	100 000 000
Overkurs	15	419 170 000	419 170 000
Sum innskutt egenkapital		519 170 000	519 170 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	15	79 411 000	50 668 000
Sum opptjent egenkapital		79 411 000	50 668 000

Sum egenkapital 598 581 000 569 838 000

Gjeld

Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	3	1 369 000	1 542 000
Utsatt skatt	6	5 547 000	4 943 000
Andre avsetninger for forpliktelser	7	542 000	667 000
Sum avsetninger for forpliktelser		7 458 000	7 151 000

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 16	125 628 000	133 149 000
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	16 428 000	18 578 000
Sum annen langsiktig gjeld		142 056 000	151 727 000

Sum langsiktig gjeld 149 514 000 158 879 000

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	8	51 559 000	70 054 000
Betalbar skatt	6	6 942 000	3 636 000
Skyldige offentlige avgifter		21 023 000	23 121 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	95 851 000	95 498 000
Sum kortsiktig gjeld		175 374 000	192 308 000

Sum gjeld 324 888 000 351 187 000

SUM EGENKAPITAL OG GJELD 923 469 000 921 025 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
14

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	1000000.00	100.00	100000000.00
<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Sanna AS	411224.00	41.12%	Ordinære aksjer
Down Under AS	588776.00	58.88%	Ordinære aksjer
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	1000000.00	100.00%	

Note
3

Lønn og ytelser

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	758000000.00	769840000.00
<u>Arbeidsgiveravgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	131067000.00	118056000.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	41117000.00	23882000.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	930184000.00	911778000.00

Selskapet har ingen ansatte.

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			491485000.00
Styret	13000000.00		
<u>Sum ytelse andre led.pers.</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>



13000000.00

491485000.00

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

Av honorar til revisor er kr 30 000 ført direkte mot egenkapitalen.

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Note

8

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

<u>Navn og adresse</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Ulefos Holding AS	100.00%	100.00%	366781997.00	19970497.00
Jernbygg AS	100.00%	100.00%	35036592.00	7306796.00
Brennebu AS	100.00%	100.00%	283093991.00	4465052.00

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Nei

<u>Navn</u>	<u>Forretningskontor</u>
Tamarama AS	Ulefoss

Datterselskap er utelatt fra konsolideringen: Nei

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
------------------------------	---------------	------------------	--------------------

<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
------------	-------------------	----------------------	--

Note

Lønn og ytelser

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	197536069000	208145109000
	.00	.00
<u>Arbeidsgiveravgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	25909309000.	25435633000.
	00	00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	18925075000.	19042038000.
	00	00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	12772235000.	12066421000.
	00	00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	255142688000	264689201000
	.00	.00

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			491485000.00
<u>Sum ytelse andre led.pers.</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
			491485000.00



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>
		295000000.00
<u>Andre tjenester</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
		68189000.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
		363189000.00

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

<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>



Cappelen Holding AS

Årsrapport for 2023

Årsberetning

Årsregnskap og konsernregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømpoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning



CAPPELEN HOLDING AS

ÅRSBERETNING FOR 2023

Virksomhetens art

Cappelen Holding AS er morselskap i Cappelen Gruppen og eier 100 % av aksjene i Ulefos Holding AS, Brennebu AS og Jernbygg AS. Ulefos Holding AS eier 100 % av aksjene i Ulefos AS, Ulefos OY, Esco Beijing Ltd, Ulefos A/S og Ulefos AB. Jernbygg AS eier 100% av aksjene i Esco Eiendom AS, 100% av andelene i UDK Ejendom ApS samt 99% av andelene i Mjörnhus HB (1% av andelene i Mjörnhus eies av Ulefos AB).

Hovedkontoret er på Ulefoss.

Cappelen Holding AS har i 2023 levert administrative tjenester til flere av virksomhetene i konsernet samt Ulefoss Kraftverk, Holla Gård, S.D. Cappelen Skoger, Silvi Montana og flere investeringsselskaper.

Konsernet er en stor produsent av gategods, ventiler, armaturer og rørdeler til i hovedsak det nordiske markedet. Gruppens egenproduserte varer omsettes via egne salgsheter lokalisert i de fire nordiske landene. I tillegg forvalter konsernet forretningseiendommer og boligeiendommer samt eierskap i andre selskaper, herunder investering i aksjer og andeler.

Enkelte av selskapene i konsernet er eksponert for endringer i valutakurser. Konsernet er tilnærmet valutaneøytralt, med en begrenset overeksponering i svenske kroner og undereksponering i USD.

Kredittrisikoen for konsernet ansees som lav, da tap på fordringer historisk har vært lave.

Fortsatt drift

Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Dette gjelder for samtlige selskaper i konsernet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Konsernregnskapet er utarbeidet etter oppkjøpsmetoden hvor morselskapets beholdning av aksjer/andeler er eliminert mot dets andel av egenkapital. Merverdier ut over det som er henført til identifiserbare eiendeler og gjeld er balanseført som goodwill.

Konsernets salgsinntekter ble MNOK 929 i 2023.

Konsernet fikk i 2023 et overskudd før skatt på MNOK 58,5.

Morselskapets overskudd før skatt ble MNOK 55,8 i 2023 mot et overskudd på MNOK 15 i 2022. Endringen skyldes i hovedsak økte finansinntekter i 2023.



Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var på 58,5 MNOK. Avvik mot driftsresultat skyldes i hovedsak endring i arbeidskapitalen.

For morselskapet var kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -2,6 MNOK.

Konsernets likviditetsbeholdning var MNOK 56,5 pr 31.12.23.

For morselskapet foreslår styret følgende disponering av årets overskudd:

Ordinært utbytte	TNOK	24 500
Tilleggsutbytte	TNOK	2 600
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>TNOK</u>	<u>25 864</u>
Sum disponert	TNOK	52 964

Arbeidsmiljøet

Arbeidsmiljøforholdene har vært gode og etablerte arbeidsmiljøorganer har fungert tilfredsstillende.

I konsernet var sykefraværet hos de produserende enhetene i Norge hhv 8,3 % (8) ved produksjonsanlegget på Kongsberg og 6,1 % (9) ved produksjonsanlegget på Ulefoss. Ved det finske produksjonsanlegget var fraværet 3,6 % (6,3).

Konsernet hadde en økning i antall skader med fravær i 2023, fra 4 i 2022 til 8 i 2023. Både i Norge og i Finland videreføres fokuset på tiltak for å forbedre helse, miljø og sikkerhet i 2024.

Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet i 2023 var 308 mot 333 i 2022. I morselskapet var det ingen årsverk i 2023.

Samarbeidet med de ansatte er vel etablert og samarbeidsforholdene er gode.



Likestilling og diskriminering

Andelen av kvinner i konsernets virksomhet bærer preg av en mannsdominert bransje med få kvinner i produksjonen. Konsernet ønsker en økt kvinneandel blant de ansatte.

Både styret og selskapets ledelse er bevisst på de samfunnsmessige forventingene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av bl.a. kjønn, etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn, samt hindre trakassering, seksuell trakassering og kjønnsbasert vold. Konsernet arbeider aktivt for å fremme lovens formål og for å ivareta nasjonale plikter innenfor egen virksomhet.

Det norske selskapet i konsernet har fått styrket plikt til å arbeide med likestilling og ikke-diskriminering. Aktivitets- og redegjøringsplikten skal fremme forebyggende arbeid for likestilling og ikke-diskriminering på arbeidsplassen. Redegjørelsen for det norske selskapet i konsernet (Ulefos AS) følger som vedlegg til årsberetningen for selskapet og kan utleveres ved henvendelse til selskapet.

Styreansvarsforsikring

Konsernet har tegnet forsikring for styremedlemmenes og daglige leders mulige ansvar overfor selskapene i konsernet. Forsikringen er «world wide» og dekker nåværende, tidligere og fremtidige styremedlemmer, varamedlemmer, administrerende direktør, medlemmer av konsernledelsen og ansatte som kan pådra seg et selvstendig ledelsesansvar.

Ytre miljø

Konsernets virksomheter forurenser ikke det ytre miljøet i strid med gjeldende lover og forskrifter.

Cappelen Holding AS samt de norske selskapene i Ulefos Holding konsern omfattes av Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven) med ikrafttredelse 01.07.22. Selskapenes redegjørelse er publisert på hjemmesiden <https://ulefos.com/>. Redegjørelsen oppdateres løpende.

Redegjørelse for konsernets utsikter

Styret ser optimistisk på konsernets utsikter selv om utviklingen i markedene er utfordrende i 2024. Styret følger utviklingen i både råvare- og markedssituasjonen tett opp.

Styret forventer at kostnadsreducerende tiltak ved produksjonsenhetene i Norge og i Finland samt videre satsning på salgsselskapene, vil føre til vekst i omsetning i 2024 og bidra til positive resultater og økt verdiskapning for gruppen.

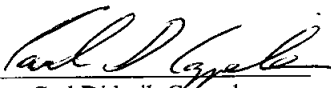
Som leverandør til nasjonal infrastruktur søker konsernet å etterkomme de krav til kvalitet og bærekraft som framheves som viktige kriterier ved offentlige innkjøp. Vi observerer dessverre at i mange tilfeller er det kun pris som vektlegges ved tildeling av kontrakter. Dette har en negativ innvirkning på miljøvennlige investeringer og fremtidig drift i Norge.

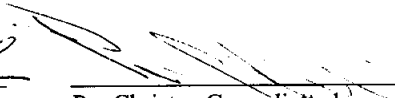



Konsernet har ikke aktiviteter eller leverandører i Russland eller Ukraina, men gruppen har leverandører i Israel. Styret følger utviklingen i konfliktene i disse områdene tett og vil gjøre nødvendige grep ved behov.

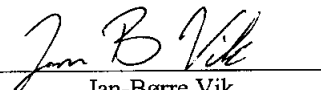
31. desember 2023
Ulefoss, 25. Juni 2024

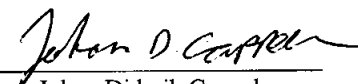
Styret i Cappelen Holding AS


Carl Diderik Cappelen
daglig leder, styrets leder


Per Christen Conradi Andersen
Styremedlem


Lars Ivar Røiri
Styremedlem


Jan-Børre Vik
Styremedlem


Johan Diderik Cappelen
Styremedlem



Cappelen Holding AS

Resultatregnskap

Morselskap		Konsern			
2023	2022	Beløp vises i tusen kr	Note	2023	2022
Driftsinntekter					
4 872	3 443	Salgsinntekt	2, 8	928 718	905 214
0	0	Annen driftsinntekt		5 056	3 379
<u>4 872</u>	<u>3 443</u>	Sum driftsinntekter		<u>933 774</u>	<u>908 594</u>
Driftskostnader					
Beholdningsendring					
0	0	egentilvirkede varer		1	1 725
0	0	Varekostnad		377 661	353 517
930	912	Lønnskostnad	3	259 472	267 307
91	91	Avskrivning	7	35 020	31 617
0	0	Nedskrivning	7	346	0
6 108	4 575	Annen driftskostnad	3, 4, 8	210 052	236 673
<u>7 130</u>	<u>5 578</u>	Sum driftskostnader		<u>882 553</u>	<u>890 839</u>
<u>-2 258</u>	<u>-2 135</u>	Driftsresultat		<u>51 222</u>	<u>17 755</u>
Finansinntekter og finanskostnader					
59 504	18 474	Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 342	45 494
1 420	1 329	Annen finanskostnad	5, 8, 9	27 024	21 133
<u>58 084</u>	<u>17 145</u>	Netto finansposter		<u>7 318</u>	<u>24 360</u>
<u>55 826</u>	<u>15 009</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>58 540</u>	<u>42 115</u>
<u>2 862</u>	<u>37</u>	Skattekostnad på ordinært resultat	6	<u>12 567</u>	<u>3 997</u>
<u>52 964</u>	<u>14 972</u>	Årsresultat		<u>45 973</u>	<u>38 118</u>
Fordeling					
Majoritetsinteresser					
45 973 38 118					
Overføringer og disponeringer					
24 500	13 000	Ordinært utbytte	15		
2 600	0	Tilleggsutbytte	15		
<u>25 864</u>	<u>1 972</u>	Overføringer annen egenkapital	15		
<u>52 964</u>	<u>14 972</u>	Sum disponert			



Cappelen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

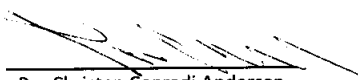
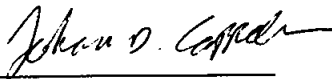

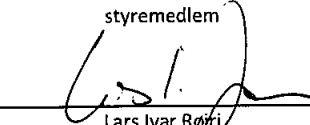
Morselskap				Konsern	
2023	2022	Beløp vises i tusen kr	Note	2023	2022
Anleggsmidler					
<i>Immaterielle eiendeler</i>					
0	0	Programvare	7	8 305	9 820
0	0	Goodwill	7	3 480	12 214
0	0	Sum immaterielle eiendeler		11 785	22 035
<i>Varige driftsmidler</i>					
0	0	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7, 16	117 637	111 164
594	686	Maskiner, anlegg og driftsløsøre	7, 16	65 932	40 601
0	0	Anlegg under utførelse	7	1 947	25 559
594	686	Sum varige driftsmidler		185 516	177 324
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
556 928	546 797	Investeringer i datterselskap	8, 16	0	0
8 000	8 000	Lån til foretak i samme konsern	8	0	0
0	0	Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 610	213 287
1	1	Investeringer i aksjer og andeler	9	92 117	88 153
0	0	Andre fordringer	10	1 885	2 144
564 929	554 798	Sum finansielle anleggsmidler		300 612	303 583
565 524	555 483	Sum anleggsmidler		497 913	502 942
Omløpsmidler					
0	0	Varer	11, 16	203 250	217 139
<i>Fordringer</i>					
757	128	Kundefordringer	8, 16	146 319	138 537
43 538	18 276	Andre fordringer	8, 12	14 894	15 705
44 295	18 404	Sum fordringer		161 212	154 242
<i>Investeringer</i>					
0	0	Markedsbaserte aksjer		4 568	4 022
0	0	Sum investeringer		4 568	4 022
3 175	1 546	Bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	56 526	42 681
47 470	19 950	Sum omløpsmidler		425 556	418 084
612 993	575 434	Sum eiendeler		923 469	921 025



Cappelen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

Morselskap				Konsern	
2023	2022	Beløp vises i tusen kr	Note	2023	2022
Egenkapital					
<i>Innskutt egenkapital</i>					
100 000	100 000	Aksjekapital	14, 15	100 000	100 000
419 170	419 170	Overkurs	15	419 170	419 170
<u>519 170</u>	<u>519 170</u>	Sum innskutt egenkapital		<u>519 170</u>	<u>519 170</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>					
29 484	3 620	Annen egenkapital	15	79 411	50 668
<u>29 484</u>	<u>3 620</u>	Sum opptjent egenkapital		<u>79 411</u>	<u>50 668</u>
<u>548 655</u>	<u>522 791</u>	Sum egenkapital		<u>598 581</u>	<u>569 838</u>
Gjeld					
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>					
0	0	Pensjonsforpliktelser	3	1 369	1 542
24	20	Utsatt skatt	6	5 547	4 943
0	0	Andre avsetninger for forpliktelser	7	542	667
<u>24</u>	<u>20</u>	Sum avsetning for forpliktelser		<u>7 458</u>	<u>7 151</u>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 16	125 628	133 149
16 424	18 574	Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	16 428	18 578
<u>16 424</u>	<u>18 574</u>	Sum annen langsiktig gjeld		<u>142 056</u>	<u>151 727</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>					
483	439	Leverandørgjeld	8	51 559	70 054
0	26	Betalbar skatt	6	6 942	3 636
105	9	Skyldige offentlige avgifter		21 023	23 121
47 302	33 574	Annen kortsiktig gjeld	8, 17	95 851	95 498
<u>47 890</u>	<u>34 049</u>	Sum kortsiktig gjeld		<u>175 374</u>	<u>192 308</u>
<u>64 339</u>	<u>52 643</u>	Sum gjeld		<u>324 888</u>	<u>351 187</u>
<u>612 993</u>	<u>575 434</u>	Sum egenkapital og gjeld		<u>923 469</u>	<u>921 025</u>

31. desember 2023
Ulefoss, 25. juni 2024
Carl Diderik Cappelen
daglig leder, styreleder
Per Christen Conradi Andersen
styremedlem
Johan Diderik Cappelen
styremedlem
Jan-Børre Vik
styremedlem
Lars Ivar Røri
styremedlem



Cappelen Holding AS Konsern

Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern	
2023	2022		2023	2022
55 826	15 009	Ordinært resultat før skattekostnad	58 540	42 115
-26	-2 054	Periodens betalte skatt	-8 792	-6 865
91	91	Ordinære avskrivninger	35 020	31 617
120	120	Nedskrivning anleggsmidler og finansielle omløpsmidler	2 358	4 790
-	-	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-168	3 006
-59 115	-18 199	Resultatandel datterselskap/tilknyttet selskap	-13 327	-34 619
-	-	Endring i varelager	13 889	-57 400
-629	-53	Endring i kundefordringer	-7 782	-17 531
44	-1 506	Endring i leverandørgjeld	-18 495	29 478
-	-	Forskjeller mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	-173	-144
-	-	Verdiendr. på markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-546	-187
-	-	Effekt av valutakursendringer	6 928	2 220
-	-	Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-6 734	-1 111
-	-	Endring i andre tidsavgrensninger	-2 237	1 121
1 061	707			
-2 628	-5 885	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	58 481	-3 510
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	168	8 516
-	-	Utbetalinger ved kjøp/tilvirkning av varige driftsmidler	-30 105	-32 844
-	-	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	4 703	14 108
-120	-120	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-4 244	-36 968
-	2 000	Tilbakebetaling av utlån	259	-
-	-	Utbetaling ved utlån	-	-1 369
-120	1 880	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-29 220	-48 557
-	-	Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	-	20 000
-2 150	-2 150	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-9 671	-9 950
3 718	3 600	Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	3 718	3 600
-4 951	-3 179	Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-3 600	-
-	-	Innbetaling av egenkapital	-	-
-	-	Tilbakebetaling av egenkapital	-	-
33 799	19 060	Innbetalinger av utbytte og konsernbidrag	20 177	16 150
-26 039	-19 258	Utbetalinger av utbytte	-26 039	-19 258
4 377	-1 928	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-15 416	10 541
1 628	-5 933	Netto endring av kontanter	13 845	-41 525
1 546	7 479	Kontanter ved periodens start	42 681	84 206
3 175	1 546	Kontanter ved periodens slutt	56 526	42 681



Cappelen Holding AS Konsern

Noter til regnskapet for 2023

(Tall i hele 1 000)

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Basis for konsolidering

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Cappelen Holding AS og datterselskapene Ulefos Holding AS, Brennebu AS og Jernbygg AS. Ulefos Holding AS eier 100 % av aksjene i Ulefos AS, Ulefos OY, Esco Beijing Ltd., Ulefos AB og Ulefos A/S. Jernbygg AS eier 100% av aksjene i Esco Eiendom AS, 100% av andelene i UDK Ejendom og 99% av andelene i Mjörnhus HB. Ulefos AB eier 1 % av andelene i Mjörnhus HB.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet er utarbeidet etter oppkjøpsmetoden hvor morselskapets beholdning av aksjer er eliminert mot dets andel av egenkapital. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Datterselskap/felleskontrollert virksomhet/tilknyttet selskap

Aksjer i datterselskap er vurdert til kostpris i selskapsregnskapet. Inntekter fra datterselskap består av utbytte og konsernbidrag og inntektsføres i samme år som det gis.

Aksjer i tilknyttet selskap er vurdert til kostpris i selskapsregnskapet. I konsernregnskapet føres investeringer i tilknyttet selskap etter EK metoden og nedskrives til virkelig verdi.

Salgsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt 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 verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler/Langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktige plasseringer omfatter obligasjoner og andeler som er bestemt til langsiktig eie. Det foretas nedskrivning av obligasjonene til virkelig verdi dersom det forventes at selskapene ikke har likviditet eller soliditet til å innløse disse. 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. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.



Varebeholdning

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi. Eggentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskost. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt. I konsernet er alle balanseposter omregnet til dagskurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året. Valutaendringer er ført mot omregningskonto under egenkapitalen.

Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) som ikke omsettes på børs vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Kortsiktige plasseringer som er en del av handelsporteføljen og som omsettes på børs, vurderes til virkelig verdi. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt etter kontantprinsippet.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er bokført til historisk anskaffelseskost. Driftsmidlene avskrives årlig etter en lineær avskrivningssats hvor den økonomiske levetiden er lagt til grunn. 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.

Anlegg under utførelse er oppført til påløpte kostnader relatert til driftsmiddelet. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før driftsmiddelet blir tatt i bruk.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon for de ytelsesbaserte ordningene er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Denne pensjonsordningen er lukket.

Brennebu AS og Ulefos AS har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte som er i tråd med lov om obligatorisk tjenestepensjon. Årlig pensjonskostnad for innskuddsordningen tilsvarer årets påløpte premie. Ulefos AS er videre omfattet av AFP-ordningen mellom L.O og NHO. Ordningen blir regnskapsmessig behandlet som en innskuddsordning, dvs. årlig kostnad tilsvarer årlig tilskudd til ordningen.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % i Norge og Danmark, 20,6 % i Sverige og 20 % i Finland 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. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

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 iht. god regnskapsskikk.



Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metode. Dette innebærer at man rapporterer kontantstrømmer fra operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Trekkrettigheter på kassekreditt inngår ikke i den oppførte likvidbeholdningen. Saldo på kassekreditt inngår i beholdningen hvis denne er positiv.

Note 2 Fordeling av salgsinntekter på virksomhetsområde

Geografisk fordeling	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Norge	4 872	3 443	415 138	418 770
Utland	-	-	513 580	486 444
Sum	4 872	3 443	928 718	905 214

Virksomhetsområde	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Administrative tjenester	4 872	3 443	2 478	1 887
Vann- og avløpsprodukter	-	-	926 240	901 052
Annet	-	-	-	2 275
Sum	4 872	3 443	928 718	905 214

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer.

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Lønninger	758	770	200 695	210 361
Arbeidsgiveravgift	131	118	23 741	25 487
Pensjonskostnader	-	-	21 424	19 352
Andre ytelser	41	24	13 611	12 107
Sum	930	912	259 472	267 307

Gjennomsnittlig antall årsverk	-	-	308	333
--------------------------------	---	---	-----	-----

Ytelser til ledende personer	Morselskapet		Konsernet	
	Dagl. leder	Styret	Dagl. leder	Styret
Lønn og honorarer	-	84	2 472	894
Pensjonspremie	-	-	112	-
Bonus inkl. avsatt pr. 31.12	-	-	300	-
Annen godtgjørelse	491	-	185	-

Daglig leder i Cappelen Holding AS har ingen bonusavtale eller avtale om særskilt vederlag.

Daglig leder konsern gjelder daglig leder i Ulefos Holding AS.

Daglig leder i Ulefos Holding konsernet har bonusavtale som baserer seg på måloppnåelse for innværende år, for regnskapsåret 2023 er det avsatt bonus. Det er ikke inngått avtale med daglig leder/styret om særskilt vederlag ved opphør/endring av ansettelsesforhold/verv. Det er heller ikke ytet lån eller stilt sikkerhet til fordel for ansatte, adm.dir, aksjeeiere eller styret.

Konsernets norske selskaper er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapene har pensjonsordninger som tilfredsstiller kravene i denne lov.

Bokført pensjonsforpliktelse pr. 31.12.23 for konsernet gjelder usikret driftspensjon for en tidligere ansatt. Ordningen er under utbetaling.

Kostnadsførte honorarer til revisor, eksklusiv merverdiavgift:	Mor-	Konsernet
	selskapet	
Revisjonshonorar	84	1 492
Revisjonsrelatert bistand	47	281
Skatte- og avgiftsrådgivning	23	202
Annen bistand	10	84



Note 4 Offentlige tilskudd

Konsernselskapet Ulefos AS mottok i 2022 energitilskudd på tnok 3 500 fra Enova etter Energitilskuddsordningen.

Det foreligger en tilbakebetalingsplikt på tnok 430 av tilskuddet dersom foretaket ikke oppfyller vilkårene som er satt av forskriften. Det vil si at dersom foretaket ikke gjennomfører energiltak og kan dokumentere i sluttrapporten at disse er minst 50 % gjennomført innen 24 måneder, vil foretaket måtte tilbakebetale differansen mellom tilskuddet med støttefaktor på 0,45 og støttefaktor på 0,25. I tillegg skal det betales renter fra tildelingstidspunktet og frem til tilbakebetaling skjer.

Note 5 Finansinntekter og finanskostnader

Posten annen finansinntekt består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Inntekt på investering i datterselskap	59 115	18 199	-	-
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-	13 323	34 619
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	382	274	-	-
Renteinntekt	2	-	3 121	660
Gevinst ved realisasjon av aksjer	-	-	6 718	1 535
Mottatt utbytte	-	-	177	147
Agio	-	-	9 654	7 693
Øvrige finansinntekter	5	1	1 349	841
Sum finansinntekter	59 504	18 474	34 342	45 494

Posten annen finanskostnad består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	120	120	2 012	4 790
Tap aksjer	-	-	160	570
Rentekostnad til foretak i samme konsern	93	117	93	117
Rentekostnad	1 207	1 092	10 943	6 484
Disagio	-	-	13 757	9 077
Øvrige finanskostnader	-	-	59	96
Sum finanskostnader	1 420	1 329	27 024	21 133



Note 6 Skatter og skattekostnad

Grunnlag for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel:

	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Spesifikasjon av skatteøkende og skattereduserende(-) forskjeller				
Forskjeller som utlignes:				
Omløpsmidler	-	-	-555	879
Anleggsmidler	110	90	1 032	6 885
Regnskapsmessige avsetninger, kortsiktige	-	-	-7 460	-1 488
Gevinst- og tapskonto	-	-	934	1 353
Regnskapsmessige avsetninger, langsiktige	-	-	-1 369	-1 542
Inntektsført avsatt utbytte fra datterselskap	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-	-6 648	-17 127
Sum	110	90	-14 066	-11 041
Utsatt skatt/utsatt skattefordel(-)	24	20	-2 309	-1 759
Utsatt skattefordel	-	-	-7 856	-6 701
Begrensning utsatt skattefordel	-	-	7 856	6 701
Utsatt skattefordel	-	-	-	-
Utsatt skatt	24	20	5 547	4 943
Netto utsatt skatt/utsatt skattefordel(-)	24	20	5 547	4 943
Endring utsatt skatt	4			

Resultat før skattekostnad	Morselskapet		
	Grunnlag	Skatte- kostnad 22%	Betalbar skatt
Ordinært resultat før skatt	55 826	12 282	
Permanente forskjeller	-58 679	-12 909	
Mottatt konsernbidrag	15 862	3 490	
Endring i midlertidige forskjeller	-20	-4	
Anvendelse av fremførbart underskudd	-	-	
Alminnelig inntekt (avrundet)	12 989	2 858	2 858
Betalbar skatt på konsernbidrag bokført direkte i balansen		-	-2 858
Betalbar skatt		2 858	-0
For lite/for mye avsatt tidligere år		-	
Endring utsatt skatt		4	
Resultatført skattekostnad		2 862	

Skattekostnad i konsernet:	Konsernet	
	2023	2022
Betalbar skatt	11 963	8 457
Endring utsatt skatt/skattefordel	604	-4 460
Resultatført skattekostnad	12 567	3 997

Skyldig betalbar skatt for konsernet er tnok 6 942. Selskapet i Sverige har allerede betalt vesentlige deler av inntektsskatten for 2023 gjennom året.

Beregning av effektiv skattesats	Morselskapet	
	2023	2022
Resultat før skatt	55 826	15 009
Resultatført skattekostnad	2 862	37
Effektiv skattesats	5,1 %	0,2 %

Skattesatsene varierer fra 10 % til 22 % for selskapene innen konsernet.



Note 7 Driftsmidler og avskrivninger

	Morselskapet		
	Immater. eiendeler	Maskiner, inventar og transp. midl.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	12	844	856
Tilgang i året	-	-	-
Avgang i året	-	-	-
Anskaffelseskost pr. 31.12	12	844	856
Akk. nedskrivninger pr 31.12	12	-	12
Akk. avskrivninger pr. 31.12	-	250	250
Balanseført verdi 31.12	-	594	594
Ordinære avskrivninger i året	-	91	91
Nedskrivning	-	-	-
Avskrivningssatser		10-33 %	

	Konsernet			
	Goodwill, immater. eiendeler	Bygninger, tomter, fast eiendom mv.	Maskiner, anlegg, inventar mv.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	270 286	262 567	395 335	928 188
Tilgang i året	1 184	11 913	40 619	53 716
Avgang i året	-	276	3 949	4 225
Anskaffelseskost pr. 31.12	271 470	274 204	432 005	977 679
Akk. nedskrivninger pr. 31.12.	12	625	-	637
Akk. avskrivninger pr. 31.12	259 673	155 941	366 074	781 688
Balanseført verdi 31.12	11 785	117 637	65 932	195 354
Ordinære avskrivninger i året	11 492	7 352	16 176	35 020
Nedskrivning	-	228	118	346
Avskrivningssatser	5%-10%	0-10 %	5-33 %	

Goodwill er relatert til oppkjøp av Ulefos A/S i 2004, Ulefos AS (tidligere Ulefos Jernværk AS) i 2007, Ulefos AB i 2010, Ulefos Esco AS i 2014, samt goodwill ved overtakelse av vareagentur og kjøp av minoritetsandel i Ulefos Sandvika AS. Goodwillen avskrives over 10 år. Avskrivningstiden begrunnes med at investeringene forventes å gi en langsiktig avkastning.

Goodwill er også relatert til kjøp av Esco Eiendom AS i 2014 og relaterer seg til forskjellen på nåverdi av utsatt skatt og nominell verdi av utsatt skatt. Goodwill avskrives over 20 år. Avskrivningsplanen samsvarer med avskrivningsplanen på eiendelene goodwillen er relatert til.

Merverdier ved oppkjøpene er ført på den aktuelle eiendel og er avskrevet med den aktuelle eiendels avskrivningssats.

Anlegg under utførelse utgjør pr 31.12.23 nok 1 947 og tilgang i 2023 er på nok 1 369.

Ulefos AS har leasingavtaler for maskiner som behandles som finansiell leasing. Balanseført verdi av leasingavtalene er pr. 31.12.23 nok 3 794. Maskinene avskrives over forventet levetid, årets avskrivning utgjør nok 1 090. Tilsvarende forpliktelse er pr. 31.12.23 nok 740 hvorav nok 567 forfaller i løpet av 1 år og resten forfaller om 2-5 år.

Ulefos AS fikk i forbindelse med investeringen i nytt smelleanlegg i 2008 et investeringstilskudd fra Statens nærings- og distriktsutbyggingsfond på totalt nok 2 500. Investeringstilskuddet bokføres etter bruttometoden, hvor tilskuddet resultatføres i takt med avskrivning av investeringen. Inntektsført tilskudd i 2023 utgjør nok 125, og rest utsatt inntektsføring utgjør nok 542 pr. 31.12.23.



Note 8 Aksjer i datterselskaper, konsern og transaksjoner med nærstående selskaper

Datterselskaper:	Morselskapet				
	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel/ st.andel	Kostpris	Bokført verdi
Ulefos Holding AS	2021	Ulefoss	100 %	241 629	241 629
Jernbygg AS	2021	Ulefoss	100 %	32 046	32 046
Brennebu AS	2021	Ulefoss	100 %	273 122	283 253
Sum datterselskaper				546 797	556 928

Morselskapets mellomværende med nærstående selskaper:	2023	2022
Lån til foretak i samme konsern	8 000	8 000
Kundefordringer	757	128
Andre kortsiktige fordringer	43 515	18 199
Øvrig langsiktig gjeld	16 424	18 574
Leverandørgjeld	476	429
Annen kortsiktig gjeld	41 992	31 148

Morselskapets vesentlige transaksjoner med nærstående selskaper:	2023	2022
Salg av administrativ bistand	4 872	3 440
Kjøp av administrativ bistand	4 140	3 343
Renteinntekt	382	274
Rentekostnad	1 096	1 174

Viser til note 1 mht hvilke selskaper som inngår i konsernet.

Mellomværende og transaksjoner med nærstående selskaper gjelder transaksjoner med konsernselskaper og andre selskaper som er eid av familien Cappelen.

Note 9 Plasseringer og finansielle instrumenter

Langsiktige plasseringer	Morselskapet		Konsernet	
	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi
Aksjer og andeler	769	1	89 381	92 117
Aksjer i tilknyttet selskap	-	-	180 000	206 610
Andeler i indre selskap	-	-	11 554	-
Sum langsiktige aksjer og verdipapirer	769	1	280 935	298 727

Tilknyttede selskaper	Konsernet			
	Forr. kontor	Eierandel	Resultat	Bokført verdi
Norsjøkraft AS	Ulefoss	33 %	39 974	579 707
				206 610

Resultandel fra Norsjøkraft AS inngår i resultatregnskapet med tнок 13 327.

Andelen i indre selskap gjelder investering i Volstad Maritime I DIS.

Note 10 Fordringer med forfall senere enn ett år

Fordringer med forfall senere enn ett år:	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Andre langsiktige fordringer	-	-	1 885	2 144
Sum langsiktige fordringer	-	-	1 885	2 144



Note 11 Varer

	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Råvarer og halvfabrikata	-	-	96 636	107 992
Varer under tilvirkning	-	-	7 623	7 615
Ferdig egentilvirkede varer	-	-	53 190	57 610
Innkjøpte varer for videre salg	-	-	45 801	43 922
Sum varelager	-	-	203 250	217 139

Note 12 Andre kortsiktige fordringer

Andre kortsiktige fordringer består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Påløpne inntekter	-	-	1 473	-
Fordring på datterselskaper	43 515	18 199	-	-
Forskuddsbetalte kostnader	23	22	8 656	8 056
Til gode merverdiavgift	-	55	2 219	2 952
Andre kortsiktige fordringer	-	-	2 546	4 697
Sum andre kortsiktige fordringer	43 538	18 276	14 894	15 705

Note 13 Bundne midler

Bundne midler:	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Skattetrekksmidler på egen konto	-	-	6 706	6 871

Note 14 Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Morselskapet aksjekapital er på tnook 100 000 fordelt på 1 000 000 aksjer á tnook 0,1.

Aksjonærene i selskapet pr. 31.12. var:	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Down Under AS	588 776	58,8776 %	58,8776 %
Sanna AS	411 224	41,1224 %	41,1224 %

Note 15 Egenkapital

	Morselskapet			
	Aksje-kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital pr. 31.12.22	100 000	419 170	3 620	522 791
Årets resultat	-	-	52 964	52 964
Avsatt utbytte	-	-	-24 500	-24 500
Tilleggsutbytte	-	-	-2 600	-2 600
Egenkapital pr. 31.12.23	100 000	419 170	29 484	548 655

	Konsernet			
	Aksje-kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital pr. 31.12.22	100 000	419 170	50 668	569 838
Årets resultat	-	-	45 973	45 973
Avsatt utbytte	-	-	-24 500	-24 500
Tilleggsutbytte	-	-	-2 600	-2 600
Omregningsdifferanser	-	-	9 870	9 870
Egenkapital pr. 31.12.23	100 000	419 170	79 411	598 581



Note 16 Langsiktig gjeld/pantstillelser og garantier

	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt				
Gjeld til forvaltede selskaper	5 674	7 824	5 674	7 824
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	29 817
Gjeld som er sikret ved pant				
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	125 628	133 149
Kassekreditt	-	-	-	-
Balansført verdi av pantsatte eiendeler				
Tomter, bygninger	-	-	83 801	77 657
Maskiner, driftsløsøre	-	-	47 902	20 890
Varelager	-	-	146 044	156 031
Fordringer	-	-	55 342	83 798
Totalt	-	-	333 089	338 376

Morselskapet har langsiktig gjeld til forvaltet selskap. Lånet er på tnoK 16 424 pr. 31.12.23.

Aksjene i Ulefos Holding AS og underliggende selskaper er stilt som sikkerhet for gjelden som Ulefos Holding AS har til kredittinstitusjon. Aksjene i Esco Eiendom AS og andelene i UDK Ejendom ApS er stilt som sikkerhet for gjelden som Jernbygg AS har til kredittinstitusjon.

	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Trekkektigheter				
Samlet bevilgning på kassakreditt	-	-	45 000	45 000
Trukket /innestående (-) 31.12	-	-	-27 629	-16 331
Ubenyttede trekkektigheter 31.12.	-	-	72 629	61 331

Ulefos Holding konsernet har en konsernkontoavtale der morselskapet Ulefos Holding AS er konsernkontocier. Det er stilt til rådighet en konsernkontokreditt på tnoK 45 000.

Note 17 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskapet		Konsernet	
	2023	2022	2023	2022
Annen kortsiktig gjeld består av:				
Påløpne kostnader	884	82	16 565	18 498
Skyldig lønn og feriepenger	-	-	28 273	32 154
Avsetning til reklamasjoner	-	-	1 460	1 488
Gjeld til datterselskap	12 989	1 351	-	-
Annen kortsiktig gjeld	-	3 600	16 124	14 816
Gjeld til aksjonærer	33 428	28 542	33 429	28 542
Sum annen kortsiktig gjeld	47 302	33 574	95 851	95 498



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Kyrkjevegen 6, Hellandtunet, 3800 Bø i Telemark
Postboks 123, 3833 Bø i Telemark

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Cappelen Holding AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cappelen Holding AS som består av selskapsregnskapet og konsernregnskapet. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres 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 og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal



Building a better
working world

legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet, konsernet 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 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 skyldes misligheter eller feil og 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 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 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 og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvise bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

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

Bø, 27. juni 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Tor Erik Baksås
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Cappelen Holding AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo document key: H6PN3-A4LZ7-ZISUO-UEEDH-AMJDX-STQ84



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."

Baksås, Tor Erik

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no_bankid:9578-5995-4-101978

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-06-27 06:46:27 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: H6PN3-A4LZ7-ZISUC-JEEDH-AMJDX-STQ84

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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