



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 934 044 215
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VÅRGRØNN BALTIC 2 AS
Forretningsadresse: Forusparken 2
4031 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.06.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Stephen Martin Bull
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.06.2025

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, 20.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Other expenses	2	486 074	
Sum kostnader		486 074	
Driftsresultat		-486 074	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 272	
Sum finansinntekter		4 272	
Annen rentekostnad		4 438	
Sum finanskostnader		4 438	
Netto finans		-167	
Resultat før skattekostnad		-486 240	0
Income tax expense	3		
Årsresultat		-486 240	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-486 240	
Totalresultat		-486 240	
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	4	-486 240	
Sum overføringer og disponeringer		-486 240	



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3		
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5		
Investeringer i tilknyttet selskap	5	12 136 390	
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	6	108 775 483	
Sum finansielle anleggsmidler		120 911 873	
Sum anleggsmidler		120 911 873	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Other short-term receivables	6	7 058 336	
Konsernfordringer	6	2 039	
Sum fordringer		7 060 376	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and cash equivalents		204 235	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		204 235	
Sum omløpsmidler		7 264 610	0
SUM EIENDELER		128 176 483	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Share capital	4, 7	2 527	
Overkurs	4	-487	



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
Annen innskutt egenkapital	4	83 207 000	
Sum innskutt egenkapital		83 209 039	
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	4	486 240	
Sum opptjent egenkapital		-486 240	
Sum egenkapital		82 722 799	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	36 947 408	
Sum annen langsiktig gjeld		36 947 408	
Sum langsiktig gjeld		36 947 408	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		108 694	
Tax payable	3		
Other current liabilities	6	8 397 582	
Sum kortsiktig gjeld		8 506 276	
Sum gjeld		45 453 684	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		128 176 483	0



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 591467

Enheten

Organisasjonsnummer: 934 044 215
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VÅRGRØNN BALTIC 2 AS
Forretningsadresse: Forusparken 2
4031 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.06.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Stephen Martin Bull
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.06.2025

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: 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, 19.07.2025

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 934 044 215
VÅRGRØNN BALTIC 2 AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Other expenses	2	486 074	
Sum kostnader		486 074	
Driftsresultat		-486 074	
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 272	
Sum finansinntekter		4 272	
Annen rentekostnad		4 438	
Sum finanskostnader		4 438	
Netto finans		-167	
Resultat før skattekostnad		-486 240	0
Income tax expense	3		
Årsresultat		-486 240	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-486 240	
Totalresultat		-486 240	
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap	4	-486 240	
Sum overføringer og disponeringer		-486 240	



Sum opptjent egenkapital		-486 240	
Sum egenkapital		82 722 799	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	8	36 947 408	
Sum annen langsiktig gjeld		36 947 408	
Sum langsiktig gjeld		36 947 408	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		108 694	
Tax payable	3		
Other current liabilities	6	8 397 582	
Sum kortsiktig gjeld		8 506 276	
Sum gjeld		45 453 684	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		128 176 483	0



Organisasjonsnr: 934 044 215
VÅRGRØNN BALTIC 2 AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

Financial Statements

2024

Vårgrønn Baltic 2 AS

Org.no.:934 044 215



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

Revenue statement		
Vårgrønn Baltic 2 AS		
Operating income and operating expenses (EUR)	Note	01.06.2024 - 31.12.2024
Other expenses	2	486 074
Total expenses		486 074
Operating profit		-486 074
Financial income and expenses		
Other interest income		4 272
Other interest expenses		4 438
Net financial items		-167
Net profit (-loss) before tax		-486 240
Income tax expense	3	0
Net profit (-loss)		-486 240
Allocation of net profit (-loss)		
Uncovered loss	4	-486 240
Total allocation		-486 240


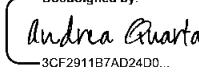


DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

Balance sheet		
Vårgrønn Baltic 2 AS		
Assets (EUR)	Note	2024
Non-current financial assets		
Investments in associated companies	5	12 136 390
Loans to associated companies and joint ventures	6	108 775 483
Total non-current financial assets		120 911 873
Total non-current assets		120 911 873
Current assets		
Debtors		
Other short-term receivables	6	7 058 336
Receivables from group companies	6	2 039
Total receivables		7 060 376
Cash and cash equivalents		204 235
Total current assets		7 264 610
Total assets		128 176 483



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

Balance sheet		
Vårgrønn Baltic 2 AS		
Equity and liabilities (EUR)	Note	2024
Paid-in capital		
Share capital	4, 7	2 527
Share premium	4	-487
Not registered capital	4	83 207 000
Total paid-in capital		83 209 039
Retained earnings		
Uncovered loss	4	-486 240
Total retained earnings		-486 240
Total equity		82 722 799
Liabilities		
Other non-current liabilities		
Liabilities to financial institutions	8	36 947 408
Total non-current liabilities		36 947 408
Current liabilities		
Trade payables		108 694
Other current liabilities	6	8 397 582
Total current liabilities		8 506 276
Total liabilities		45 453 684
Total equity and liabilities		128 176 483
Stavanger, 16.06.2025 The board of Vårgrønn Baltic 2 AS		
DocuSigned by:  68BD196F0631475...		
Stephen Martin Bull Chair of the board		
DocuSigned by:  3CF2911B7AD24D0...		
Andrea Quarta Board member		
Vårgrønn Baltic 2 AS		Page 4



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR 2024

Note 1 Accounting principles

The financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting standards for small companies.

Vårgrønn AS, the parent company located in Forusparken 2, prepares consolidated financial statements that includes Vårgrønn Baltic 2 AS.

The financial statements is presented in EUR. The Company's functional currency is EUR.

Valuation and classification of assets and liabilities

Net current assets and liabilities comprise receivables and payables due within one year. Other entries are classified as fixed assets and/or long term creditors.

Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

Trade and other receivables

Trade receivables and other receivables are carried at fair value less an allowance for expected losses. An estimate is made for doubtful debts based on a review of all amounts outstanding at the balance sheet date. Bad debts are written off when identified.

Shares in subsidiaries and associates

Subsidiaries and investments in associates are carried at cost in the parent company accounts. A write-down to fair value will be performed if the impairment is not considered to be temporary, and an impairment charge is deemed necessary according to generally accepted accounting principles. Dividends and group contributions are recognised as other financial income.

Foreign currency translation

Foreign currency transactions are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Balances in foreign currency are translated using the exchange rates prevailing at the balance sheet date.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other monetary instruments with a maturity of less than three months at the date of purchase.

Tax

Tax in the income statement includes both payable taxes and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22 % based on the temporary differences between accounting and tax values including tax loss carry forwards at the end of the fiscal year. Taxable and deductible temporary differences that reverse or may reverse in the same period are netted. Deferred tax assets are only recognized to the extent that it is likely they will be utilised in the future.

Going concern

Pursuant to §4-5 of the Norwegian Accounting Act the Board of Directors confirms that the conditions for continued operations as a going concern are present for the Company and that the annual financial statements for 2024 have been prepared under this assumption. The Company's obligations consist of loan repayments, interest payments, and other operating expenses. The going concern assumption is based on the financial support from Vårgrønn AS to meet these obligations in accordance with the loan agreement. The board of directors in Vårgrønn Baltic 2 AS are monitoring the funding requirements on a continuous basis.



Docusign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR 2024**

Note 2 Number of employees, remuneration, loans to employees etc.

The company has no employees and is not required to have an occupational pension scheme in accordance with Norwegian law on required occupational pension.

No compensations have been paid, no loans have been granted and no guarantees have been issued to any member of the Board of Directors.

Auditor

Auditors' fee for 2024 was EUR 0.

Fees for other assurance engagements was EUR 3 293.

VAT is included in the figures of auditor's fee.



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR 2024

Note 3 Tax

	2024
This year's tax expense	
Entered tax on ordinary profit/loss:	
Payable tax	0
Changes in deferred tax assets	0
Tax expense on ordinary profit/loss	0
Taxable income:	
Result before tax	-486 240
Agio differences	-501 376
Permanent differences	-487
Taxable income	-988 103
Payable tax in the balance:	
Payable tax on this year's result	0
Total payable tax in the balance	0

The tax effect of temporary differences and loss for to be carried forward that has formed the basis for deferred tax and deferred tax advantages, specified on type of temporary differences

	2024
Accumulated loss to be brought forward	-988 103
Not included in the deferred tax calculation	988 103
Deferred tax (22 %)	0

Deferred tax not included in the balance sheet



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR 2024

Note 4 Equity

	Share capital	Share premium	Not registered capital	Uncovered loss	Total equity
Inception 01.06.2024	2 527	-487			2 040
Not registered capital Increase			83 207 000		83 207 000
Net loss				-486 240	-486 240
As of 31.12.2024	2 527	-487	83 207 000	-486 240	82 722 799

The unregistered capital increase was registered on February 8, 2025.

Note 5 Investment in associated companies

Company	Office	Ownership and voting interest (%)	Result 2024	Equity as of 31.12.24	Booked value as of 31.12.24
Baltic Sea Offshore Investment Ltd.		55%	EUR - 48 277	EUR 23 554 839	12 136 390

Note 6 Balances with group and associated companies

Receivables (EUR)	2024
Baltic Sea Offshore Holding Ltd - Long term loan	108 775 483
Baltic Sea Offshore Holding Ltd - Short-term receivables	7 058 336
Vårgrønn AS - Short-term receivables	2 039
Sum	115 835 859

Debt (EUR)	2024
Baltic Sea Offshore Investment Ltd	7 999 689
Sum	7 999 689

As part of the Baltic 2 offshore wind farm acquisition from PGGM Infrastructure Fund, Vårgrønn Baltic 2 AS acquired a loan of EUR 115.8 million to Baltic Offshore Holdings Ltd. The loan is denominated in EUR and matures as of 30 June 2040 and carries an 8% per annum fixed interest rate.

Current financial liabilities consist of a liability towards the joint venture entity Baltic Offshore Investment Ltd, assumed as part of the investment in Baltic Sea Offshore Investment Ltd transaction at the end of 2024. The liability is non-interest bearing and there is no maturity date and is considered short term in nature.



DocuSign Envelope ID: A325D8A8-F142-423E-86CF-04445CF5EEEC

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR 2024

Note 7 Shareholders

The share capital in Vårgrønn Baltic 2 AS as of 31.12 consists of the following share classes:

	Total	Face value	Share capital
Ordinary shares	3 000	0.8423	2 527
Total	3 000		2 527

Ownership structure

Shareholders in % at year end:

	Ordinary shares	Total	Ownership/ Voting share
Vårgrønn AS	3 000	3 000	100 %

Note 8 Loan

Debt (EUR)	2024
Nat West	36 947 408

On 21 December 2024, the Group obtained a loan of EUR 37.6 million, comprising of variable interest. EUR 36.9 million was paid out to the company, net of up front fees of EUR 637 thousand. The loan was acquired as a part of the transaction where the Group acquired shares in and obtained joint control over Baltic Sea Offshore Investment Limited.



To the General Meeting of Vårgrønn Baltic 2 AS

Independent Auditor's Report

Opinion

We have audited the financial statements of Vårgrønn Baltic 2 AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, the revenue statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable statutory requirements, and the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2024, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

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

Responsibilities of the Board of Directors for the Financial Statements

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

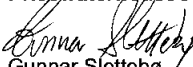
In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Sandnes, 23 June 2025

PricewaterhouseCoopers AS


Gunnar Slettebø
State Authorised Public Accountant

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Skatteetaten

Vår dato 18.02.2025	Din/Deres dato 06.02.2028	Saksbehandler Lars Waalorp
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse	Telefon 90833418
Org.nr 974761076	Vår referanse 2025/5043380	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

VÅRGRØNN BALTIC 2 AS
Att.Stephen Bull
Forusparken 2
4031 STAVANGER
Norge

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk for Vårgrønn Baltic 2 AS, org.nr. 934 044 215

Vi viser til deres brev av 30. januar 2025 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk for Vårgrønn Baltic 2 AS.

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering Vårgrønn Baltic 2 AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som danner grunnlaget for vedtaket ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes til Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Den regnskapspliktige må selv dokumentere ved dette brev at tillatelse er gitt.

Bakgrunn

Vårgrønn Baltic 2 AS er eid av et norsk selskap som har norske og utenlandske profesjonelle eiere. Selskapet er et fornybar-energiselskap med fokus på offshorevind. Hovedparten av denne produksjonen vil skje ved hjelp av utvikling, bygging og drift av prosjekter innen havvind. Selskapets arbeidsspråk er i stor grad engelsk. Styrelederen og styremedlemmet i selskapet er utenlandske.

Skattekontorets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen [...] være på norsk. Departementet kan ved [...] enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper



som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”

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

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

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har skattekontoret lagt særlig vekt på at selskapet er eid av et selskap som har norske og utenlandske profesjonelle eiere. Videre er det vektlagt at selskapet driver virksomhet i en bransje der alle sentrale aktører behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Lars Waalorp
Skatteetaten

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.