



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	963 878 249
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	SHAWCOR NORWAY AS
Forretningsadresse:	Grønøra Industriområde 7300 ORKANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Luis Jensen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	30.06.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 15.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	543 493 872	449 179 250
Sum inntekter		543 493 872	449 179 250
Kostnader			
Varekostnad		203 321 526	191 258 382
Lønnskostnad	4	163 078 809	135 388 720
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	10 257 375	11 726 748
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8	6 007 238	5 500 450
Annen driftskostnad	10	65 387 617	35 108 439
Sum kostnader		448 052 565	378 982 739
Driftsresultat		95 441 307	70 196 511
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer	11	282 810	
Annen finansinntekt	11	5 926 947	
Sum finansinntekter		6 209 757	
Rentekostnad til foretak i samme konsern	11		1 412 456
Annen finanskostnad	11 8	218 041	5 411 256
Sum finanskostnader		218 041	6 823 712
Netto finans		5 991 716	-6 823 712
Ordinært resultat før skattekostnad		101 433 023	63 372 799
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-12 128 943	1 913 039
Ordinært resultat etter skattekostnad		113 561 966	61 459 760
Årsresultat		113 561 966	61 459 760
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	12	113 561 966	61 459 760
Sum overføringer og disponeringer		113 561 966	61 459 760



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	12 079 792	
Sum immaterielle eiendeler		12 079 792	
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7	14 449 113	15 234 940
Maskiner og anlegg	7,8	54 244 685	50 722 045
Sum varige driftsmidler		68 693 798	65 956 985
Sum anleggsmidler		80 773 590	65 956 985
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	2	32 997 517	30 475 232
Sum varer		32 997 517	30 475 232
Fordringer			
Kundefordringer	6	148 029 929	224 642 324
Andre fordringer	6	2 070 961	2 741 914
Konsernfordringer	6	80 206 079	
Sum fordringer		230 306 969	227 384 238
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	3	22 234 926	8 023 474
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 234 926	8 023 474
Sum omløpsmidler		285 539 412	265 882 944
SUM EIENDELER		366 313 002	331 839 929

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	12	45 999 336	45 999 336
Annen innskutt egenkapital	12	50 542 482	50 542 482
Sum innskutt egenkapital		96 541 818	96 541 818
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	130 194 862	16 458 633
Sum opptjent egenkapital		130 194 862	16 458 633
Sum egenkapital		226 736 680	113 000 451
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	5	11 136 558	12 629 149
Sum avsetninger for forpliktelser		11 136 558	12 629 149
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8	15 494 003	6 766 440
Sum annen langsiktig gjeld		15 494 003	6 766 440
Sum langsiktig gjeld		26 630 561	19 395 589
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	6	22 761 617	68 258 951
Skyldige offentlige avgifter	6	10 030 151	15 527 623
Annen kortsiktig gjeld	6,8	80 153 993	115 657 315
Sum kortsiktig gjeld		112 945 761	199 443 889
Sum gjeld		139 576 322	218 839 478
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		366 313 002	331 839 929



Shawcor Norway AS

Årsrapport 2021

Styrets årsberetning

Årsregnskap



Shawcor Norway AS

Årsberetning for 2021

Virksomhetens art og hvor den drives

Shawcor Norway AS omfatter et produksjonsanlegg i Orkanger. Selskapet har spesialisert seg innen varmeisolering og korrosjonsbeskyttelse, for olje- og gassindustrien. Shawcor Norway AS er en del av Pipeline Performance divisjonen av Shawcor group.

Pipeline Performance er verdensledende innen belegning av stålrør og vektbelegg.

Shawcor Norway AS hadde et noe større aktivitetsnivå i 2021 enn i 2020.

Fortsatt drift

Regnskapsåret 2021 viser et positivt resultat. Styret og daglig leder bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Ved slutten av 2021 var ordrebeholdningen på NOK 414 millioner, mot NOK 528 millioner i 2020.

Selskapet forventer at 2022 vil bli et år med litt mindre aktivitet for Linepipe produksjonen ved Orkangeranlegget enn 2021. Field Joint avdelingen forventes også å ha litt mindre aktivitet i 2022 enn 2021.

Det var etablert ordninger med separering av ansatte i mindre grupper slik at et eventuelt nytt utbrudd av Covid 19 hos enkelte ansatte ikke skulle resultere i massekarantene av ansatte. Det forventes heller ikke verdifall av eiendeler eller bortfall av eksisterende kontrakter, eller negativ påvirkning av selskapets cash posisjon i 2022.

Arbeidsmiljø

Det har i gjennomsnitt vært 167 ansatte i 2021 mot 166 i 2020. Det totale sykefraværet var 2,866 sykedager, som utgjør ca 8,1 % av totalarbeidstiden i selskapet. Langtidssykefraværet utgjør 6,0 % og korttidsfraværet 2,1 %.

Arbeidsmiljøet har vært ivaretatt i henhold til selskapets interne HMS-reglement. I tillegg er selskapet omfattet av ordningen om et Inkluderende Arbeidsliv (IA).

Forpliktelsen til å kontinuerlig jobbe for en skade- og ulykkesfri arbeidsplass var ledelsens og de ansattes hovedfokus, og grunnleggende verdi i løpet av året. Det er et kontinuerlig fokus på HMS-arbeid, også som en del av selskapets overordnede forretningsplan om fortsatt å være ledende innen helse, miljø og sikkerhet.

Det er i 2021 gjennomført nærmere 1104 timer opplæring innen HMS mot 816 i 2020.

Virksomheten hadde i 2021 3 arbeidsskader med fravær, mot 0 for 2020. Tallet for øvrige arbeidsskader for 2021 var 3 mot 0 i 2020.

Det er gjennomført yrkeshygieneiske målinger og helsesamtaler i henhold til handlingsplan for 2021.



Samfunnsansvar

Det er satt ned en arbeidsgruppe som skal arbeide med den nye åpenhetsloven som trer i kraft i 2022. Denne loven skal bidra til å forebygge menneskerettighetsbrudd og uanstendige arbeidsforhold hos virksomhetenes forretningsforbindelser og leverandørkjeder.

Samfunnsansvar har fokus gjennom konsernets etiske regler (Code of Conduct) og det gjennomføres obligatoriske kurs til ansatte som tar for seg korrupsjon og andre sosiale utfordringer. Det er etablert et varslingsystem.

Shawcor gruppen har interne retningslinjer for varsling. Ansatte oppfordres til å varsle dersom de blir kjent med, eller selv opplever, kritikkverdige forhold. Ansatte kan varsle via flere interne kanaler.

Shawcor Norway AS forbruker mye elektrisitet i forbindelse med produksjonen på anleggene i Orkanger. Det benyttes kun elektrisitet fra dokumentert fornybare kilder.

Virksomhetens aktivitet har i 2021 påvirket det ytre miljøet i begrenset grad. Virksomheten har en på utslippstillatelse fra Orkdal Kommune som regulerer mengden og temperatun på utslipp av prosessvann.

Fylkesmannen i Sør-Trøndelag konkluderte i 2009 med at det ikke var behov for egen utslippstillatelse for virksomheten.

Et sterkt fokus på avfallshåndtering og sortering har medført at utsorteringsgraden for avfall er på 98% i 2021 mot 97% i 2020. Polystyren er den klart største avfallsfraksjonen, og denne går til gjenvinning.

Shawcor Norway AS Orkanger er sertifisert i henhold til ISO 45001, 14001.

Likestilling og diskriminering

Konsernet jobber aktivt for å sikre likestilling og unngå diskriminering. Ansatte er pliktig å sette seg inn i og etterleve Shawcors etiske regler (Code of Conduct). Disse etiske reglene skal hindre diskriminering og forebygge trakassering og ansatte må oppdatere seg på reglene hvert år. Medarbeidere skal reflektere det samfunnet Shawcor er en del av. Dette gjelder kulturell bakgrunn, kjønn, alder, etnisitet og seksuell legning.

Av selskapets 167 ansatte var 22 kvinner. Begge kjønn er representert i ledelsen. Gjennomsnittslønnen i 2021 for kvinnelig ansatte er NOK 567,209 mot 648,862 i 2020, mens gjennomsnittslønnen for mannlige ansatte er NOK 622,171 mot 719,768 i 2020.

Midlertidige ansatte (kjønnsforskjell i antall eller prosent):
56 midlertidige ansatte på kontrakt. 49 menn (87%) og 7 kvinner (13%)

Ansatte i deltidsstillinger (kjønnsforskjell i antall eller prosent):
1 ansatt i deltidsstilling. 1 kvinner (100%).

Gjennomsnitt antall uker foreldrepermisjon for kvinner og menn:
Kvinner 34 uker og menn 15.



Kjønnsfordeling på ulike stillingsnivåer/grupper:

Grupper	Beskrivelse	Antall	Kvinneandel	Mannsandel
A	Omfattende lederansvar	8	13%	87%
B	Mastergrad, erfaring og lederansvar	9	33%	67%
D	Mastergrad, eller bachelorgrad og erfaring	12	50%	50%
F	Fagbrev med videreutdanning	129	14%	86%

Ansatte som jobber ufrivillig deltid (kjønnsforskjell i antall eller prosent):
Ingen ansatte jobber ufrivillig deltid.

Forsikring for styrets medlemmer og dagligleder

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, spesielt valutarisiko. Målsetningen er å begrense den finansielle risiko i størst mulig grad.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser. I forbindelse med inntekter fra prosjekter vurderes det for hvert enkelt prosjekt med betaling i utenlandsk valuta, om det skal kurssikres på forhånd.

Kreditrisiko

Risikoen for at selskapets nåværende kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for lav. Historisk sett har det vært lave tap på kundefordringer. Det har ikke blitt gjennomført tiltak som kredittforsikringer eller bruk av andre finansielle instrumenter for å redusere kredittrisikoen.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet som god. Shawcor Norway AS har pr 31/12-2021 etablert et lån til Shawcor Canadian Holding Ltd på 8,020,000 Euro.

Redegjørelse for årsregnskapet

Salgsinntekter for Shawcor Norway AS gikk opp fra 449,2 MNOK i 2020 til 543,5 MNOK i 2021. Overskudd etter skatt ble 113,6 MNOK mot et overskudd på 61,5 MNOK i 2020. En økt aktivitet i 2021 ligger bak det forbedret resultatet for 2021.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var +104,7 MNOK mot +49,9 MNOK i 2020.

Selskapets samlede investeringer var 4,7 MNOK i 2021 mot 4,1 MNOK i 2020.

Selskapets kortsiktige gjeld ble redusert med 86,5 MNOK per 31.12.2021. Den kortsiktige gjeld tilsvarte 81 % av selskapets totale gjeld, sammenlignet med 91 % ved utgangen av 2020. Endringen skyldes hovedsakelig en reduksjon av annen kortsiktig gjeld samt gjeld til leverandører.



Totalkapitalen var ved utgangen av året 366,3 MNOK, sammenlignet med 331,8 MNOK ved utgangen året før. Egenkapitalandelen per 31.12.2021 var 61,9 %, sammenlignet med 34,1 % per 31.12.2020.

Det er styrets oppfatning at resultatregnskapet, balanse og kontantstrømoppstilling sammen med de vedlagte noter gir tilfredsstillende informasjon om selskapets drift og finansielle situasjon ved utgangen av regnskapsåret 31. desember 2021.

Styret har ikke kjennskap til annen informasjon som påvirker selskapets status annet enn den som kommer frem i årsregnskapet. Styret har heller ikke kjennskap til andre viktige problemstillinger som har fremkommet etter regnskapsårets utgang.

Resultatregnskapet viser et årsresultat for 2021 på NOK 113,561,966. Styret foreslår følgende resultatdisponering.

<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>NOK</u>	<u>113,561,966</u>
<u>Totalt disponert</u>	<u>NOK</u>	<u>113,561,966</u>



Orkanger, 23. juni 2022.

Simon Dewey
Styrets leder

Jeremy Stebbing
Styremedlem

Michael Reeves
Styremedlem

Kevin Dominic Reizer
Styremedlem

Arild Singstad
Styremedlem

Ama Kirkaune
Styremedlem

Snorre Lillesand
Daglig leder



Resultatregnskap

	Note	2021	2020
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	1	543 493 872	449 179 250
Sum driftsinntekter		<u>543 493 872</u>	<u>449 179 250</u>
Driftskostnader			
Varekostnad		203 321 526	191 258 382
Lønnskostnad	4	163 078 809	135 388 720
Avskrivning	7	10 257 375	11 726 748
Avskrivning rett-til-bruk eiendeler	8	6 007 238	5 500 450
Annen driftskostnad	10	65 387 617	35 108 439
Sum driftskostnader		<u>448 052 565</u>	<u>378 982 739</u>
Driftsresultat		<u>95 441 307</u>	<u>70 196 511</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Rentekostnader til foretak i samme konsern	11	-	1 412 456
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	11	282 810	-
Annen finanskostnad	11	-	5 111 652
Annen finans inntekter	11	5 926 947	-
Rentekostnader leieforpliktelse	8 11	218 041	299 604
Netto finansposter		<u>5 991 716</u>	<u>(6 823 712)</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>101 433 023</u>	<u>63 372 799</u>
Skattekostnad			
Skatteinntekter på ordinært resultat	9	12 128 943	-
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-	1 913 039
Netto Skatte poster		<u>12 128 943</u>	<u>(1 913 039)</u>
Årsresultat		<u>113 561 966</u>	<u>61 459 760</u>
Overføringer			
Overført til/(fra) annen egenkapital	12	113 561 966	61 459 760
Sum overført		<u>113 561 966</u>	<u>61 459 760</u>
Utvidet resultat			
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatregnskapet i senere perioder.			
Aktuarmessige gevinster og tap pensjoner	12	223 414	(8 695 632)
Skatteeffekt aktuarmessige gevinster og tap	9,12	(49 151)	1 913 039
Total resultat		113 736 229	54 677 167



Shawcor Norway AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2021	2020
Anleggsmidler			
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og fast eiendom	7	14 449 113	15 234 940
Maskiner og anlegg	7	33 708 588	38 529 036
Rett - til - bruk eiendeler	8	20 536 097	12 193 009
Sum varige driftsmidler		<u>68 693 798</u>	<u>65 956 985</u>
Sum anleggsmidler		<u>68 693 798</u>	<u>65 956 985</u>
Immaterielle eiendeler			
Utsatt Skattefordel	9	<u>12 079 792</u>	-
Omløpsmidler			
Varer	2	<u>32 997 517</u>	<u>30 475 232</u>
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	6	148 029 929	224 642 324
Lån til konsernselskaper	6	80 206 079	-
Andre fordringer	6	2 070 961	2 741 914
Sum fordringer		<u>230 306 969</u>	<u>227 384 238</u>
Bankinnskudd og kontanter	3	<u>22 234 925</u>	<u>8 023 474</u>
Sum omløpsmidler		<u>285 539 412</u>	<u>265 882 944</u>
Sum eiendeler		<u>366 313 002</u>	<u>331 839 929</u>



Shawcor Norway AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2021	2020
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	12	45 999 336	45 999 336
Overkursfond	12	50 542 482	50 542 482
Innskutt egenkapital		<u>96 541 818</u>	<u>96 541 818</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	12	<u>130 194 862</u>	<u>16 458 633</u>
Sum opptjent egenkapital		<u>130 194 862</u>	<u>16 458 633</u>
Sum egenkapital		<u>226 736 680</u>	<u>113 000 451</u>
Gjeld			
<i>Avsetning for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	5	<u>11 136 558</u>	<u>12 629 149</u>
Sum avsetning for forpliktelser		<u>11 136 558</u>	<u>12 629 149</u>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Langsiktige leieforpliktelser	8	<u>15 494 003</u>	<u>6 766 440</u>
Sum annen langsiktig gjeld		<u>15 494 003</u>	<u>6 766 440</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld	6	22 761 617	68 258 951
Kortsiktigt lån fra konsern selskap	6	-	-
Skyldige offentlige avgifter	6	10 030 151	15 527 623
Annen kortsiktig gjeld	6	74 621 246	110 535 289
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	8	<u>5 532 747</u>	<u>5 122 026</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>112 945 761</u>	<u>199 443 889</u>
Sum gjeld		<u>139 576 322</u>	<u>218 839 478</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>366 313 002</u>	<u>331 839 929</u>



Orkanger, 23. juni 2022.

Simon Dewey
Styrets leder

Jeremy Stebbing
Styremedlem

Michael Reeves
Styremedlem

Kevin Dominic Reizer
Styremedlem

Arild Singstad
Styremedlem

Alma Kirkaune
Styremedlem

Snorre Lillesand
Daglig leder



Shawcor Norway AS

Kontantstrømoppstilling

	2021	2020
Ordinært resultat før skattekostnad	101 433 023	63 372 799
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	10 257 375	11 726 748
Avskrivning ret-til-bruk eiendel	6 007 238	5 500 450
Endring i varelager	(2 522 285)	(989 004)
Endring i kundefordringer	76 612 395	(90 677 336)
Endring i leverandørgjeld	(45 497 334)	8 305 181
Forskjell mellom betalt og kostnadsført pensjon	(1 269 145)	(1 115 908)
Endring i andre tidsavgrensninger	(40 354 114)	53 824 569
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	104 667 154	49 947 499
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(4 651 099)	(4 082 014)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(4 651 099)	(4 082 014)
Nedbetaling/trukket lån fra foretak i samme konsern	-	(37 301 490)
Lån til Konsernselskap	(80 592 559)	-
Betaling hovedstol leieforpliktelser	(5 212 044)	(6 368 212)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(85 804 603)	(43 669 702)
Netto endring av kontanter og kontantekvivalenter	14 211 451	2 195 783
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens pr 01.01.	8 023 474	5 827 691
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens pr 31.12.	22 234 925	8 023 474



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Havnegata 9, 7010 Trondheim
Postboks 1299 Pirsenteret, 7462 Trondheim

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 Shawcor Norway AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Shawcor Norway AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over utvidet resultat og kontantstrømoppstilling 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 finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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 forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. 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 evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for



Building a better
working world

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 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 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 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 om årsregnskapet og årsberetningen. 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 omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Trondheim, 05. juli 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Christian Fonæss
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Shawcor Norway AS 2021

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 241YWB-LNUOV-WSCP-L-EBNFL-0VE6Y-A768B



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."

Christian Ronæss

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-555967

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-07-05 14:20:12 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 241WB-LNU0V-WSCP-L-EBNFL-0VE6Y-A768B

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/validate>



Note Regnskapsprinsipper

Shawcor Norway AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Orkanger.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift om forenklet IFRS (2014) fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at måling og innregning følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Regnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.

Presentasjonsvaluta

Selskapet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også selskapets funksjonelle valuta.

Estimater og forutsetninger

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet.

Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler, vurderinger i tilknytning til pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og historisk erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se egen note for mer informasjon om estimater og forutsetninger.

Vurderinger

Ved utarbeidelse av årsregnskapet har ledelsen gjort enkelte vesentlige vurderinger basert på kritisk skjønn knyttet til anvendelse av regnskapsprinsippene. Dette redegjøres for i det følgende:

Valuta

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

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva selskapet forventer å motta for varen eller tjenesten. Selskapet har konkludert med at det er prinsippal i dets inntektsstrømmer, fordi det kontrollerer varene og tjenestene før disse overføres til kunden.



Selskapet innregner inntekter fra salg av tjenester over tid, da kunden samtidig mottar og forbruker fordeler etter hvert som selskapet tilbyr disse. Selskapet innregner inntekter over tid i henhold til ferdigstilleelsesgrad i prosjektet, ved bruk av en utdatametode. Den metoden som anvendes er den som best reflekterer overføringen av kontroll.

Selskapet produserer og leverer spesialtilpassede produkter til kunder bestående av både varer og betydelige integrerte tjenestekomponenter. Slike produkter vil utgjøre en leveringsforpliktelse om ikke løftet om å overføre varen og tjenesten til kunden kan identifiseres atskilt fra hverandre.

Inntekter fra salg av varer og tjenester som utgjør én leveringsforpliktelse innregnes over tid hvis:

- Selskapets ytelse skaper eller forbedrer en eiendel (for eksempel, varer i arbeid) som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres
- Selskapets ytelse skaper en eiendel som ikke har en alternativ bruk, og konsernet har en håndhevbar rett til å motta betaling for ytelser utført til dato

Inntekter fra kombinerte leveringsforpliktelser innregnes over tid basert på leveransens fullføringsgrad. Fremdriften måles vanligvis basert på såkalte utdatametoder metoder.

Garantiforpliktelser

Selskapet tilbyr generelt en garanti for reparasjoner av feil som eksisterte på salgstidspunktet, iht. kjøpslovgivingen i det aktuelle land. Slike forsikringslignende garantiordninger regnskapsføres som en avsetning i tråd med IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Tilskudd relatert til inntekt presenteres enten som inntekt på egen linje eller «annen driftsinntekt» eller som kostnadsreduksjon for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden.

Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført eiendel ved utsatt skatt i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt måles til nominell verdi og er klassifisert som langsiktig forpliktelse (anleggsmiddel) i balansen. Betalbar skatt og eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler klassifiseres som omløpsmiddel når selskapet forventer å realisere eiendelen, eller har til hensikt å selge eller forbruke den i selskapets ordinære driftssyklus. Videre er eiendeler som primært holdes for omsetning eller som forventes realisert innen tolv måneder etter rapporteringsperioden



også å anse som omløpsmidler. Tilsvarende gjelder også eiendeler i form av kontanter eller kontantekvivalenter, med mindre disse er underlagt begrensninger som gjør at den ikke kan veksles eller benyttes til å gjøre opp en forpliktelse i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Alle andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

Forpliktelser klassifiseres som kortsiktig når de forventes å bli gjort opp i selskapets ordinære driftssyklus, når de primært holdes for omsetning, eller dersom forpliktelsen forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter rapporteringsperioden, eller foretaket ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Eventuelle vilkår for forpliktelsen, som etter motpartens valg kan føre til at den gjøres opp ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, påvirker ikke forpliktelsens klassifisering. Alle andre forpliktelser klassifiseres som langsiktige.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter eiendom, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål, og som har varig levetid. Driftsmidlene måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved salg eller avhendelse blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap (gevinst) resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres som driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene.

Nedskrivninger av ikke-finansielle eiendeler

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Gjenvinnbart beløp anses som den høyeste verdi av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi, og beregnes for en enkelt eiendel, med mindre eiendelen ikke genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengige av kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

En eiendel har falt i verdi når dens balanseførte verdi overstiger dens gjenvinnbare beløp, og eiendelen nedskrives i slike tilfeller til gjenvinnbart beløp. Reduksjonen er et tap ved verdifall som føres i resultatet.

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at et tap ved verdifall som er innregnet for en annen eiendel enn goodwill i tidligere år, ikke lenger finnes eller er redusert. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres denne eiendelens gjenvinnbare beløp, og tidligere nedskrivning reverseres til et beløp som maksimalt tilsvarer tidligere det gjenvinnbare beløp med fradrag for akkumulerte avskrivninger.

Varebeholdninger

Varelager måles til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket salgsomkostninger. Anskaffelseskost tilordnes ved



bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering.

Egenproduserte varer inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokteres basert på normal kapasitetsutnyttelse.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden justert for avsetning for estimert tap.

Leieavtaler

Selskapet foretar en vurdering av alle vesentlige leieavtaler med tanke på om hele eller deler av avtalen gjelder rett-til-bruk eiendeler. IFRS 16 Leieavtaler angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Iht. IFRS 16 innregnes eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Unntaket er leieavtaler som er kortere avtaler med mindre enn 12 måneders løpetid eller avtaler knyttet til eiendeler med underliggende lav verdi. For avtaler som kommer inn under disse unntakene resultatføres leiekostnadene fortløpende i resultatregnskapet. Ved vurdering av den uoppsigelige avtaleperioden er det foretatt en vurdering av om det er rimelig sikkerhet for at opsjoner for forlengelse blir tiltrådt.

På tidspunkt for iverksettelse av leiekontrakten blir leieforpliktelsen målt til nåverdi av leiebetalinger ved hjelp av den implisitte renten i leieavtalen eller selskapets marginale lånerente dersom den implisitte renten ikke er kjent.

Leieforpliktelsen justeres ved endring i fremtidige betalinger som følge av regulering av leien eller endring i estimat på restbetalinger. Leieforpliktelsen blir også justert dersom det er en endring i estimatet ved bruk av en opsjon på å kjøpe ut den underliggende eiendelen, eller hvis det skjer en endring i forventet leieperiode.

Rett-til-bruk eiendeler avskrives i fra tidspunkt for iverksettelse av kontrakten og frem til det som inntreffer først av slutten av rett-til-bruk eiendelens utnyttbare levetid eller slutten av leieperioden.

Pensjoner

Selskapet har både ytelsesbaserte og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ytelsesbasert pensjon

Pensjonsforpliktelsen blir beregnet årlig av en uavhengig aktuar som beregner nåverdien av påløpte ytelser i henhold til påløpte ytelsers metode. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen beregnes ved å diskontere estimerte, fremtidige utbetalinger med rentesatsen til foretaksobligasjoner med høy kvalitet, som er utstedt i samme valuta som pensjonen utbetales i, og som har tilnærmet likt forfall som den tilhørende pensjonsforpliktelsen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Balanseført nettoforpliktelse utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av eventuelle tilknyttede pensjonsmidler.

Estimatendringer, som består av aktuarielle gevinster og tap, samt avkastning på pensjonsmidlene utover resultatført avkastning, innregnes i oppstilling av andre inntekter og kostnader (totalresultat). Aktuarielle gevinster og tap blir ikke reklassifisert over resultatet i en senere periode.

Pensjonskostnad bokføres som lønn- og personalkostnader i resultatregnskapet. Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen og avkastning på pensjonsmidlene føres som henholdsvis «annen finanskostnad» og «annen finansinntekt». Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en



ytelsesbasert pensjonsordning innregnes som «annen driftsinntekt» eller «annen driftskostnad» i resultatregnskapet på det tidspunktet avkortningen eller oppgjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når selskapet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Pensjonspremie til innskuddsbasert pensjonsordning kostnadsføres når den påløper. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for heltidsansatte, og tilskuddet utgjør 5 % av lønn.

Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad utviklingsaktiviteten tilfredsstiller krav til balanseføring. Balanseføring forutsetter at man kan identifisere den immaterielle eiendel som søkes utviklet og demonstrere at det er sannsynlig at utviklingsarbeidet vil være vellykket, og at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til den immaterielle eiendelen vil tilflyte foretaket. Dersom kriteriene er oppfylt vil utgifter som balanseføres inkludere materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Vurdering av oppfyllelse av kriteriene for balanseføring av utviklingskostnader skjer i takt med fremdriften i pågående utviklingsprosjekter. I 2021 ble ingen av utviklingsaktivitetene vurdert til å oppfylle kriterier for balanseføring. Vurderingen av om kriteriene for balanseføring av utviklingskostnader er oppfylt innebærer usikkerhet med hensyn til de teknologiske løsninger og de kommersielle forholdene i form av markedsforhold og lønnsomhet.

Avsetninger

En avsetning innregnes når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen samt at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Kontanter og kontantstrømoppstilling

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

Implementering av nye standarder

Ingen nye eller endrede standarder som er obligatorisk fra 1. januar 2021 har hatt vesentlig effekt på selskapets regnskapsrapportering for 2021.

Nye regnskapsstandarder og fortolkninger som er utgitt, men ikke har trådt i kraft for regnskapsåret som avslutter 31.12.2021 forventes ikke å ha vesentlig innvirkning på selskapet i inneværende eller fremtidige regnskapsrapporteringsperioder.



Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.



Shawcor Norway AS

Noter

1. Salgsinntekt

Geografisk fordeling av salgsinntekt

	2021	2020
Norge	177 390 739	396 665 634
Nederland	-	291 240
Brasil	2 300 295	1 921 588
France	17 318 564	4 166 741
Malaysia/Indonesia	-	185 524
USA & Mexico	11 521 338	25 539 270
UK	334 962 936	20 409 253
Sum	543 493 872	449 179 250

2. Varer

	2021	2020
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata, samt halvfabrikerte varer	32 997 517	30 475 232
Sum varelager	32 997 517	30 475 232

3. Bank

Bundne skattetrekksmidler på kr. 4 968 188 inngår i beholdningen pr. 31.12.2021.

Som et ledd i finansieringen av konsernet har Shawcor Norway AS stilt sikkerhet for lån tatt opp i morselskapet, ShawCor Ltd, solidarisk oppad til 350 millioner amerikanske dollar, sammen med de andre konsernselskapene i ShawCor konsernet.

4. Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte etc.

Lønnskostnader

	2021	2020
Lønninger	133 982 927	111 541 676
Arbeidsgiveravgift	17 636 495	13 657 229
Pensjonskostnader	7 164 897	5 901 491
Andre ytelser	4 294 490	4 288 324
Sum	163 078 809	135 388 720

Antall årsverk	167	166
----------------	-----	-----

Godtgjørelser til daglig leder

	Lønn	Pensjoner	Annet	Totalt
Snorre Lillesand	1 362 505	102 188	14 952	1 479 645

Daglig leder har avtale om bonus som er basert på skjonsmessige vurderinger fra ledelsen i morselskapet.

Styrehonorar

Det er ikke utbetalt styrehonorar i 2021 eller 2020.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar eks. mva. for 2021 er kr 524 735 mot kr 564 555 i 2020. Honorar for andre tjenester utført av revisor er kostnadsført med kr 89 415 mot kr 74 955 i 2020, mens honorar relatert til skatterådgivning er kostnadsført med kr 111 980 mot kr 51 980 i 2020.



Shawcor Norway AS

5. Pensjonskostnader og forpliktelser

Selskapet har pensjonsordning som omfatter 186 personer. Av de 186 personene som er omfattet av pensjonsordning er 22 inkludert i ytelsesbasert ordning, mens 164 personer er med i innskuddsbasert ordning. Den innskuddsbaserte ordningen oppfyller krav i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP) og utgjør 5% av lønnen mellom 1 G og 7,1 G samt 8% mellom 7,1 G og 12 G. OTP er kostnadsført i regnskapet med kr. 3 599 954. Den ytelsesbaserte ordningen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelse fra folketrygden. Forpliktelsen er dekket gjennom et forsikringselskap. Ved verdsettelsen av pensjonsmidlene og ved måling av pålopte forpliktelser benyttes estimerte verdier. Disse estimatene korrigeres hvert år i samsvar med faktisk verdi av pensjonsmidlene og aktuarberegning av forpliktelsens størrelse.

AFP

AFP-ordningen er en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingen kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Det betales premie i den nye ordningen fastsatt til 2,5 % av samlede utbetalinger mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere. Det er ikke fondsoppbygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke for de kommende årene.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:	2021	2020
Nåverdi av årets opptjening	1 296 084	1 272 574
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	611 974	732 384
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	(469 633)	(621 068)
Arbeidsgiveravgift	202 818	195 128
Årets pensjonskostnad fra ytelsesplan	1 641 243	1 579 018

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler pr. 31.12	2021	2020
Pålopte forpliktelser	39 655 830	36 243 484
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	(29 895 480)	(25 174 993)
Beregnet arbeidsgiveravgift	1 376 209	1 560 658
Netto pensjonsforpliktelse	11 136 559	12 629 149

Økonomiske forutsetninger:

Diskonteringsrentesats	1,90%	1,70%
Forventet avkastning på midlene	1,90%	1,70%
Forventet lønnsregulering	2,75%	2,25%
Forventet G-regulering	2,50%	2,00%
Forventet pensjonsregulering	0,00%	0,00%

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang

	2021	2020
Sum sikrede og usikrede ordninger i balansen	11 136 559	12 629 149



Shawcor Norway AS

6. Spesifikasjon av fordringer og gjeld

	2021	2020
Fordringer ikke konsern interne		
Kundefordringer	62 932 409	111 571 359
Andre fordringer	2 070 961	2 741 914
Sum	65 003 370	114 313 273
	2021	2020
Gjeld ikke konsern interne		
Leverandorgjeld	19 021 512	17 414 779
Annen kortsiktig gjeld	74 621 246	110 535 289
Skyldige offentlige avgifter	10 030 151	15 527 623
Sum	103 672 909	143 477 691
	2021	2020
Fordringer samme konsern		
Lån til konsernselskaper	80 206 079	-
Kundefordringer	85 097 520	113 070 965
Sum	165 303 599	113 070 965
	2021	2020
Gjeld samme konsern		
Leverandorgjeld	3 740 105	50 844 172
Sum	3 740 105	50 844 172

7. Varige driftsmidler

	Tomt	Bygninger	Maskiner & anlegg	Sum
Anskaffelseskost 1.1	7 812 611	59 210 752	229 829 826	296 853 190
Tilgang i året	-	-	4 651 099	4 651 099
Akk.anskaff kost 31.12	7 812 611	59 210 752	234 480 925	301 504 289
Akk. avskrivninger 1.1	-	51 788 423	191 300 791	243 089 213
Periodens avskrivninger	-	785 827	9 471 547	10 257 374
Akk avskriv 31.12	-	52 574 250	200 772 338	253 346 587
Bokført verdi 31.12.21	7 812 611	6 636 502	33 708 588	48 157 701
Bokført verdi 31.12.20	7 812 611	7 422 329	38 529 036	53 763 976

8. Leieavtaler

Rett-til-bruk eiendeler

Selskapets leide eiendeler inkluderer kontorer og annen fast eiendom og maskiner og utstyr. Selskapets bruksretteieendeler er kategorisert og presentert i tabellen under

Rett-til-bruk eiendeler	Bygninger	Transport midler	Maskiner og utstyr	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	21 793 683	-	269 525	22 063 208
Avgang	(5 473 955)	-	(110 525)	(5 584 480)
Tilgang	13 795 099	584 866	-	14 379 965
Anskaffelseskost 31.12.	30 114 827	584 866	159 000	30 858 693
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01	9 747 542	-	122 656	9 870 198
Avgang i året	(5 444 414)	-	(110 426)	(5 554 840)
Avskrivninger	5 797 918	172 627	36 693	6 007 238
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	10 101 046	172 627	48 923	10 322 596
Balansført verdi av rett-til-bruk eiendeler 31.12.	20 013 781	412 239	110 077	20 536 097

Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid
Avskrivningsmetode

5-10 år
Lineær

5 år
Lineær



Shawcor Norway AS

Leieforpliktelser

Udiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	5 456 654
1-2 år	4 901 180
2-3 år	4 391 843
3-4 år	3 206 320
4-5 år	3 271 386
Mer enn 5 år	372 468
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31.12	21 599 851

Endringer i leieforpliktelser	
Ved leieforpliktelser 01.01	11 888 468
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	14 350 326
Betaling avdrag og renter	(5 430 084)
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	218 040
Totale leieforpliktelser 31.12	21 026 750
Kortsiktige leieforpliktelser	5 532 747
Langsiktige leieforpliktelser	15 494 003
Nedbetaling leieforpliktelser (eksl renter)	(5 212 044)

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Selskapet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler

Anvendte praktiske løsninger

Selskapet leier også IT-lisenser og samt diverse utstyr med avtalevilkår opp til 1 år. Selskapet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og rett-til-bruk eiendeler for noen av disse leieavtaler. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer.

Det er ikke kostnadsført noen andre kostnader i forbindelse med leiebetalingene

Opsjoner om å forlenge en leieavtale

Selskapets leieavtaler av bygninger har leieperiode på 5-10 år. Avtalene inneholder en rettighet til forlengelse som kan utøves i løpet av avtalens siste periode. Ved inngåelse av en avtale vurderer selskapet om rettigheten til forlengelse med rimelig sikkerhet vil utøves.



Shawcor Norway AS

9. Skatt

Årets skattekostnad

	2021	2020
Endring i utsatt skattefordel	22 089 220	12 969 687
Nedskrivning utsatt skattefordel		(11 056 648)
Effekt av endring skattesats	-	-
Rerversering nedskrivning utsatt skattefordel	(34 218 163)	-
Skattekostnad	(12 128 943)	1 913 039

Beregning av årets skattegrunnlag

	2021	2020
Resultat før skatt	101 433 023	63 372 799
Permanente forskjeller	(753 431)	(13 165 944)
Endring i midlertidige forskjeller	35 705 523	(35 468 050)
Underskudd til fremføring	(136 385 115)	(14 738 805)
Årets skattegrunnlag	-	-

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller

	Balanse		Resultat		Egenkapital	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tilvirkningskontrakter	12 341 862	50 545 096	38 203 234	(39 137 230)	-	-
Varelager	(3 038 481)	(2 068 461)	970 020	357 248	-	-
Varige driftsmidler	(40 425 194)	(42 129 939)	(1 704 745)	(2 085 799)	-	-
Gevinst- og tapskonto	(4 262 366)	(5 327 957)	(1 065 591)	(1 331 989)	-	-
Netto pensjonsforpliktelse	(11 136 559)	(12 629 149)	(1 269 176)	(1 115 909)	223 414	(8 695 632)
Balanseført leieavtaler	(490 653)	304 543	795 196	(850 003)	-	-
Finansielle instrumenter	-	50 634	50 634	(50 634)	-	-
Underskudd til fremføring	(7 896 757)	(144 281 873)	(136 385 116)	(14 738 805)	-	-
Sum midlertidige forskjeller	(54 908 148)	(155 537 106)	(100 405 545)	-58 953 122	223 414	-8 695 632
Utsatt skatt (-skattefordel)	(12 079 792)	(34 218 164)	(22 089 220)	-12 969 687	49 151	-1 913 039

Avstemning utsatt skattefordel

	2021	2020
Åpningsbalanse pr 01.01	(34 218 162)	(45 274 810)
Skattekostnad regnskapsført via resultatoppstillingen	22 089 220	12 969 687
Skattekostnad regnskapsført via EK/OCI	49 151	(1 913 039)
Utsatt skattefordel pr 31.12	(12 079 792)	(34 218 162)
Nedskrivning utsatt skattefordel	-	34 218 162
Netto bokført utsatt skattefordel pr 31.12	(12 079 792)	-



Shawcor Norway AS

10. Annen driftskostnad

	2021	2020
Management fees	14 606 028	(13 120 437)
Verktøy, inventar som ikke aktiveres	7 063 241	5 339 150
Reise-/dieltkostnader	4 999 640	4 472 151
Forsikring	4 431 703	3 507 046
Reperasjon og vedlikehold	2 412 528	3 746 830
Frakt og transportkostnader	18 710 216	18 646 259
Kontorkostnader	5 255 280	4 048 021
Leie maskiner/utstyr/lokaler	3 880 135	3 609 122
Annen kostnad	4 028 844	4 860 297
Sum annen driftskostnad	65 387 617	35 108 439

11. Finansinntekter og finanskostnader

	2021	2020
Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	(1 412 456)
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	282 810	-
Rentekostnad	(104 355)	(386 410)
Urealisert valutatap/gevinst	2 126 226	(2 288 380)
Realisert valutatap/gevinst	3 905 076	(2 436 862)
Rentekostnader leasingforpliktelser	(218 041)	(299 604)
Netto finansresultat	5 991 716	6 823 712

12. Egenkapital

Eiere

Selskapet er 100% eiet av Bredero Shaw International BV.

Aksjekapital

Aksjekapital på kr 45 999.336 består av 2 279 aksjer av kr 20 184.

Årets egenkapitalendring

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr 31.12.20	45 999 336	50 542 482	16 458 633	113 000 451
IFRS-justering pensjoner	-	-	174 263	174 263
Årets resultat	-	-	113 561 966	113 561 966
Egenkapital pr. 31.12.21	45 999 336	50 542 482	130 194 862	226 736 680

13. Effekt av Covid -19.

Produksjons avvikling har ikke vært påvirket av Covid 19 i 2021. Den etablert ordninger fra 2020 med separering av ansatte i mindre grupper e viderført i 2021, slik at et eventuelt utbrudd av Covid 19 hos enkelte ansatte ikke skulle resulter i massekarantene av ansatte.

Det er ikke registrert verdifall av eiendeler eller bortfall av eksisterende kontrakter, eller negativ påvirkning av selskapets kontantposisjon, eller forventes vesentlige påvirkninger i fremtiden.

14 . Hendelser etter balansedagen.

Krigen i Ukraina har ikke påvirket selskapet aktivitet eller økonomi direkte.



Bredero Shaw International B.V.

Annual Report 2018



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

Contents

DIRECTORS' REPORT	2
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	8
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME.....	9
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	10
STATEMENT OF CASH FLOWS.....	11
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	12
OTHER INFORMATION.....	32



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

DIRECTORS' REPORT

The Directors hereby submit their report and the financial statements of Bredero Shaw International B.V. (the "Company") for the financial year ended December 31, 2018.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The Company performs the role of a pipeline coating operations service provider, as well as that of an intermediate holding company for the Shawcor group. During the year 2018 the operations of Bredero Shaw International B.V. have decreased, focusing on large coating project finalization as well as developing other opportunities. Year 2018 shows lower revenues (coating) with higher level of Regional Head Office activities provided to the region.

FINANCIAL INFORMATION

Continuously challenging situation in the oil & gas industry as well as entering in the final stage of several large projects led to decrease in revenues and CM below the level that could cover the basic level of fixed expenses. The Company's revenues decreased from the high performing year of 2017's \$62,973 to \$17,026, with gross profit decreasing from \$18,780 to \$3,501, while the general and administrative expenses were stable from \$14,215 (2017) to \$14,033. Consequently, the Company has accounted for operational loss of \$2,789 before taxation (2017: profit of \$13,653). No dividend income was received in 2018.

CASH POSITION

The after-tax cash flow from operating activities was negative and decreased from \$10,465 to (\$3,794). The company accounted for positive cash flow from the investing activities that increased from negative (\$2,028) in 2017 to \$6,048. This is mainly due to sale of equipment, machinery & spare parts related to the lower level of leasing activity. The positive cash flow of the financing activities (\$3,557 compared to negative \$11,323 in 2017) was achieved mainly by interest received on IC loan as well as the intercompany loan balance decrease. Furthermore, during 2018, no dividend was paid. The activities of the Company are mainly financed by equity.

RESERVES AND PROVISIONS

There were no material transfers to or from reserves and provisions during the year under review except as disclosed in the financial statements.

DIVIDENDS

Since the end of the previous year, the Company has not declared a dividend. The Directors do not recommend a final dividend for the year ended December 31, 2018.

DIRECTORS OF THE COMPANY

Directors who served since the date of the last report are:

Stephen M. Orr	Director A (appointed 18 June 2014)
Gaston A. Tano	Director B (appointed 1 May 2017)
Kevin D. Reizer	Director A (appointed 13 August 2015)
Graham P. Butt	Director B (resigned 1 October 2018)
Jeremy Stebbing	Director B (appointed 1 October 2018)

None of the Directors holding office at December 31, 2018 had any interest in the ordinary shares of the Company.

DIRECTORS' BENEFITS

Since the end of the previous year, no Director of the Company has received nor become entitled to receive any benefit (other than a benefit included in the aggregate amount of emoluments received or



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

due and receivable by Directors as shown in the financial statements or the fixed salary of a full time employee of a related company) by reason of a contract made by the Company or a related corporation with the Director or with a firm of which the Director is a member, or with a company in which the Director has a substantial financial interest, other than as disclosed in Note 32.

There were no arrangements during and at the end of the financial year which had the object of enabling Directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares in or debentures of the Company or any other body corporate.

ISSUE OF SHARES AND DEBENTURES

There were no changes in the authorized, issued and paid-up capital of the Company during the financial year. There were no debentures issued during the financial year.

OPTIONS GRANTED OVER UNISSUED SHARES

No options were granted to any person to take up unissued shares of the company during the year.

OTHER STATUTORY INFORMATION

Before the balance sheet and income statement of the company were made out, the Directors took reasonable steps to ascertain that:

- (i) there are no bad debts written off and no provision need be made for doubtful debts, and
- (ii) all current assets have been stated at the lower of cost and net realizable value.

At the date of this report, the Directors are not aware of any circumstances:

- (i) that would render it necessary to write off any bad debts or provide for any doubtful debts, or
- (ii) that would render the value attributed to the current assets in the Company financial statements misleading, or
- (iii) which have arisen which render adherence to the existing method of valuation of assets or liabilities of the Company misleading or inappropriate, or
- (iv) not otherwise dealt with in this report or the financial statements, that would render any amount stated in the financial statements of the Company misleading.

At the date of this report, there does not exist:

- (i) any charge on the assets of the Company that has arisen since the end of the financial year and which secures the liabilities of any other person, or
- (ii) any contingent liability in respect of the Company that has arisen since the end of the financial year.

No contingent liability or other liability of the Company has become enforceable, or is likely to become enforceable within this period of twelve months after the end of the financial year which, in the opinion of the Directors, will or may substantially affect the ability of the Company to meet its obligations as and when they fall due.

In the opinion of the Directors, the results of the operations of the Company for the financial year ended December 31, 2018 have not been substantially affected by any item, transaction or event of a material and unusual nature nor has any such item, transaction or event occurred in the interval between the end of that financial year and the date of this report.

RISK MANAGEMENT

Operating in an international environment, servicing predominantly the oil and gas industry, the Company faces a number of business risks and uncertainties that could materially and adversely affect the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

The following summarizes the Company's risks and how it manages and mitigates each risk.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

1. Economic Risks

1.1 A decline in Petroleum activities from lower global oil and gas prices

The Company's business is materially dependent on the level of exploration and drilling activity, which, in turn depends on global oil and gas demand, prices and production depletion rates. Lower drilling activity decreases demand for the Company's products and services.

1.2 A cyclical decline in the level of pipeline construction in the Eastern Hemisphere

As the Company specialises in providing coating solutions for pipelines used for the transport of oil and gas predominantly in the Petroleum industry in the Eastern Hemisphere, the Company's revenue is materially dependent on the pipeline construction industry. The level of global pipeline construction activity relates to the growth in demand for oil and natural gas and the availability of new supplies to meet this increased demand. Investment decisions for the construction of new pipelines as well as the replacement of existing pipelines represent major investment decisions by producers and governments that take several years to plan and execute. Reduction in capital spending by producers could reduce the industry's activities and could therefore dampen the demand for the Company's services supplied in pipeline markets. Any significant declines in pipeline market activity could have a material adverse effect on the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

1.3 Increases in the prices and/or shortages in the supply of raw materials

The Company purchases a broad range of materials and components throughout the world in connection with its manufacturing activities. Major items include polyolefin and other polymeric resins, iron ore, cement, adhesives and sealants. The ability of suppliers to meet performance and quality specifications and delivery schedules is important for maintaining customer satisfaction. While the materials required for its manufacturing operations are generally readily available, cyclical swings in supply and demand can produce short-term shortages and/or price spikes. The Company's ability to pass on any such price increases may be restricted in the short term.

Economic Risk Mitigation

The Company cannot completely mitigate economic risks. In 2015, global oil prices declined over 30%, which resulted in strong reductions in the planned capital expenditures of the world's major exploration and development companies. Current volatility of the market combined with slow recovery from last few years of weak prices, enforced capital discipline, portfolio realignments and productivity efficiencies in the sector.

The Company continues to monitor the market to analyse the optimal opportunities that exist and strives to maintain a competitive geographical presence in a diverse number of regions, both by its own facilities and by collaborating with other entities within the Shawcor group and its network of business partners. In addition, the Company seeks to achieve a balance in the different kinds of coating solutions that are offered, including by offering new innovative products to customers by means of the R&D options present in the Shawcor group.

2. Political and Regulatory Risks

2.2 The Company's operations may experience interruptions due to political or economic risks

The Company's operations in certain international locations are subject to various political and economic conditions existing in those countries that could disrupt operations. The impact of such disruptions could include the Company's inability to ship products in a timely and cost effective manner, or its inability to place contractors and employees in various countries or regions. In addition, risks relate to changes in legislation or governance with effect on the Company's current business arrangements and ability to operate in certain jurisdictions, on the Company's stakeholders and their capacity or propensity to transact business with the Company.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

Political and Regulatory Risk Mitigation

The Company manages political and regulatory risks by working with government, regulators and other parties to resolve any issues. In addition, the Company ensures that it is compliant with the laws and regulations within the jurisdictions where it operates, and does its utmost to stay up to date with any changes to the existing legislation.

3. Litigation and Legal Risks

The Company could be subject to future litigation and potential financial liability.

The Company is not currently a party to litigation and legal proceedings. Any risk of potential legal proceedings is considered low but could have an adverse effect on the company's projections, business, results of operations or financial condition. Such proceedings may include, for example, liability claims, contractual disputes, and claims relating to the existence or use of hazardous materials on the Company's property or in its operations, tax claims and penalties/interest related to local income tax, withholding tax or indirect tax, as well as other material legal proceedings with competitors, customers, employees and governmental entities

Litigation and Legal Risk Mitigation

The Company maintains adequate commercial insurance to mitigate most adverse litigation and legal risks, and strives to ensure that contractually agreed terms and conditions with customers and suppliers do not expose the Company to additional risks. In addition, as under 'Political and Regulatory Risk Mitigation', the Company ensures that it is compliant with the laws and regulations within the jurisdictions where it operates.

The Company takes into account the importance of a balanced composition of the boards when appointing and nominating directors for the board. With regard to future nominations and appointments, the board will take the gender diversity objectives into account as much as possible.

4. HSE Risks

The Company is subject to Health, Safety and Environmental laws and regulations that expose it to potential financial liability.

As a part of the Shawcor group, the health and safety of its workforce is the Company's top priority and responsibility. The Company proactively seeks to minimise its HSE risk and proactively takes mitigating actions. The Company's operations are regulated under a number of laws and regulations, which govern, among other things, health and safety conditions in manufacturing facilities. Those laws and regulations may subject the Company to material financial penalties or liabilities for any non-compliance, as well as potential business disruption if any of its facilities are required to be temporarily closed as a result of any violation of those laws and regulations. Any such financial liability or business disruption could have a material adverse effect on the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

In addition to this, the Company is also subject to various laws and regulations relating to environmental matters, such as the discharge of hazardous materials into the air and water as well as the handling, storage and disposal of hazardous materials. Compliance with these environmental laws is a major consideration in the manufacturing of the Company's products, as the Company uses, generates, stores and disposes of hazardous substances and wastes in its operations. The Company may be subject to material financial liability for any investigation and clean-up of such hazardous materials. The Company may also be contractually required to clean up leased land, the costs of which are typically provided for in decommissioning liabilities that the Company has recorded on its statement of financial position.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

HSE Risk Mitigation

To minimize risks associated with health, safety and environmental matters, the Company follows the Shawcor Group policies on HSE matters. The Company applies a risk-based approach to safety and ensures all hazards are identified and assessed for risk, and that appropriate controls are put into place to prevent harm. In addition to this a comprehensive audit program has been implemented, and environmental audits have been performed at the coating locations.

5. Financial Risks

The Company's operations expose it to a variety of financial risks including currency (foreign exchange) risk, interest rate risk, credit risk, tax risk and liquidity risk. The Company's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Company's financial position and financial performance. The Company is averse to these risks.

Currency (exchange rate) risk

Currency risk is the possibility of the Company experiencing losses due to factors that affect the overall performance of the financial markets in which it is involved and thereby the exchange rates which determine the value of its financial instruments. The main currencies that are used by the Company are US\$, EUR, GBP and NOK.

Currency risk mitigation

The objective of the Company's foreign exchange risk management activities is to minimize transaction exposures associated with the Company's foreign currency denominated cash streams and the resulting variability of the Company's income. The majority of the receivables are in the same currency as most of the Company's expenses. Consequently the currency risk for the Company is limited. The Company does not enter into foreign exchange forward contracts for speculative purposes.

Interest rate risk

The interest risk arises where the costs of interest charged for the use by the Company of financial instruments such as loans shall increase due to the increasing interest rates.

Interest rate risk mitigation

The Company is financed from equity, and does not typically make use of external borrowing.

Liquidity risk

The liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations.

Liquidity risk mitigation

Based on the payment terms arranged for the services that it provides, the Company has sufficient liquidity to finance its operations. Furthermore, the Company attempts to keep sufficient cash reserves on hand to meet its immediate liquidity requirements. As at December 31, 2018, the Company had a cash balance of \$12,816 (2017: \$7,005). In the case where the cash balance would be insufficient, the Company would request a (partial) repayment of the intercompany loan that it has outstanding with related parties, which can be requested based on the arrangements of the intercompany loan agreement.

Credit risk

The credit risk occurs when the customer defaults on its payment obligation, causing the Company to suffer a financial loss. In determining the recoverability of a trade or other receivable, a risk analysis



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

is performed which considers the type and age of the outstanding receivable and the creditworthiness of the counterparty.

Credit risk mitigation

The majority of the Company's customers operate within the global energy industry and are therefore affected to a large extent by the same macroeconomic conditions and risks. The Company manages its credit risk by assessing the creditworthiness of all counterparties, taking into account their financial position, past experience and other factors.

FUTURE OUTLOOK

The Company will continue to focus on its core business activities while its development shall follow the adopted plans and take opportunities to expand to larger markets in the region, and to continue its coating operations. Despite the challenging and changing market conditions of recent years, the Company maintains its position in the industry. The future financing of the possible increase through the development of the existing activities and possible opportunities to expand the activities will be financed by equity. The level of staffing is expected to be in line with the year 2018 and no expected investments.

Signed on behalf of the Board of Directors in accordance with a resolution of the Directors:

STEPHEN M. ORR

GASTON A. TANO

JEREMY STEBBING

KEVIN D. REIZER



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	Note	2018	2017
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	8	12,816	7,005
Trade and other receivables	9	2,612	5,286
Due from related parties	10	80,866	81,597
Inventories	11	3,049	3,406
Prepaid expenses	12	436	477
Income taxes receivable	16	328	152
		<u>100,107</u>	<u>97,923</u>
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	13	10,843	22,436
Investment in subsidiaries	14	40,177	39,265
		<u>51,020</u>	<u>61,701</u>
Total Assets		<u>151,127</u>	<u>159,624</u>
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable and accrued liabilities	15	3,809	7,344
Contract liability	17	1,398	567
Due to related parties	18	6,778	8,228
Provisions - short term	19	1,398	750
		<u>13,383</u>	<u>16,889</u>
NON-CURRENT LIABILITIES			
Provisions - long term	19	999	2,230
		<u>999</u>	<u>2,230</u>
EQUITY			
Share capital		55	52
Contributed Surplus		59,254	59,254
Retained earnings		77,436	81,199
		<u>136,745</u>	<u>140,505</u>
Total equity and liabilities	20	<u>151,127</u>	<u>159,624</u>

The notes form an integral part of these financial statements.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	Note	2018	2017
Rendering of services	21	17,026	62,973
Cost of services rendered	22	(13,525)	(44,193)
Gross Profit		3,501	18,780
General and administrative expenses	23	(14,033)	(14,215)
Foreign exchange gains (losses)		(48)	2,661
Depreciation of property, plant and equipment	13	(4,633)	(6,009)
Other income (loss)	25	10,713	11,568
Operating profit (loss)		(4,500)	12,785
Finance income (expense) - net	24	1,711	868
Dividend received		-	-
Net income before taxes		(2,789)	13,653
Taxation	16	(971)	(1,233)
Net profit (loss) for the period		(3,760)	12,420
Total comprehensive income		(3,760)	12,420

The notes form an integral part of these financial statements.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Share Capital	Contributed Surplus	Retained Earnings	Total
As at December 31, 2016	50	59,254	68,781	128,085
Contributed surplus	-	-	-	-
Net profit for the period	-	-	12,420	12,420
Dividend declared	-	-	-	-
Translation adjustment	2	-	(2)	-
As at December 31, 2017	52	59,254	81,199	140,505
Contributed surplus	-	-	-	-
Net profit for the period	-	-	(3,760)	(3,760)
Dividend declared	-	-	-	-
Translation adjustment	3	-	(3)	-
As at December 31, 2018	55	59,254	77,436	136,745



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF CASH FLOWS

		2018	2017
Operating Activities			
Net income before taxes		(2,789)	13,653
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	13	4,633	6,009
Finance result	24	(1,899)	(1,031)
Dividend received		-	-
		<u>(55)</u>	<u>18,631</u>
Working capital changes:			
Trade and other receivables	9	2,674	47,574
Receivables from related parties	10	(927)	(11,141)
Inventories	11	357	445
Prepaid expenses	12	41	683
Accounts payable and accrued liabilities	15	(3,535)	(7,270)
Deferred revenue	17	831	(1,644)
Payables to related parties	18	(1,450)	(35,252)
short term provisions	19	648	750
long term provisions	19	(1,231)	(43)
Cash generated from operations		(2,647)	12,733
Taxes paid	16	(1,147)	(2,268)
Net cash flows from operating activities		(3,794)	10,465
Investing Activities			
Additions to capital assets	13	(452)	(1,988)
Proceeds from disposal of capital assets	14	7,412	3
Investment in subsidiaries / dividends received	14	(912)	(43)
Net cash flow from Investing Activities		6,048	(2,028)
Financing Activities			
Interest received	23	1,899	1,031
Dividends paid	20	-	-
Increase of loan balances	10	-	(19,319)
Repayment of loan balances	10	1,658	6,965
Net cash flow from Financing Activities		3,557	(11,323)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		5,811	(2,886)
Cash and cash equivalents at 1 January		7,005	9,891
Cash and cash equivalents at 31 December	8	12,816	7,005

The notes form an integral part of these financial statements



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. General Note

Bredero Shaw International B.V. (the "Company") was incorporated on July, 18 1986 and has its statutory seat in Rijswijk. The Company is a subsidiary of Shawcor International Coöperatie U.A., established in the Netherlands, and the ultimate parent company is Shawcor Ltd., established in Canada. The registered address of the Company is Dellaertweg 9-E, Gebouw "Le Carrefour", 2316 WZ Leiden, the Netherlands.

2. Financial Year

The Company's financial year is from January 1 up to and including December 31.

3. Going concern

The financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the company will be able to meet its obligations.

4. Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the financial statement date and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Critical estimates used in preparing the financial statements include:

4.1 Provisions and contingent liabilities

Provisions and liabilities for legal and other contingent matters are recognized in the period when it becomes probable that there will be a future outflow of economic benefits resulting from past operations or event and the amount of the cash outflow can be reliably measured. The timing of recognition and measurement of the provision requires the application of judgment to existing facts and circumstances, which can be subject to change. The carrying amounts of provisions and liabilities are reviewed regularly and adjusted to take account of changing facts and circumstances.

The Company is required to determine whether a loss is probable based on judgment and interpretation of laws and regulations and whether the loss can be reliably measured. When a loss is determined, it is charged to the income statement. The Company continually monitors known and potential contingent matters and make appropriate provisions by charges to income when warranted by circumstances.

4.2 Useful lives of property, plant and equipment

The Company determines the estimated useful lives of its property, plant and equipment for calculating depreciation. This estimate is determined after considering the expected usage of the asset or physical wear and tear. Management reviews the residual value and useful lives annually and future depreciation charge would be adjusted where the management believes the useful lives differ from previous estimates.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

4.3 Impairment of property, plant and equipment

Company reviews its property, plant and equipment to asset impairment, if there is an indication of impairment. In determining whether impairment losses should be reported in the statement of comprehensive income, the company makes judgments as to whether there is an observable data indicating that there is a reduction in the carrying value of property, plant and equipment. Accordingly, an allowance for impairment is made where there is an identified loss event or condition which, based on previous experience, is evidence of a reduction in the carrying value of property, plant and equipment.

4.4 Asset retirement obligations

Asset retirement obligations (or: decommissioning liabilities) include legal and constructive obligations related to owned and leased facilities. These have been recorded in the financial statements based on estimated future amounts required to satisfy these obligations. The amount recognized is the present value of estimated future expenditures required to settle the obligation using a current pre-tax risk-free rate. A corresponding asset equal to the present value of the initial estimated liability is capitalized as part of the cost of the related long-lived asset.

Changes in the estimated liability resulting from revisions to estimated timing or future decommissioning cost estimates are recognized as a change in the decommissioning liability and the related long-lived asset. The amount capitalized in property, plant and equipment is depreciated on a straight-line basis over the useful life of the related asset. Increases in the decommissioning liabilities resulting from the passage of time are recognized as a finance cost in the income statement. Actual expenditures incurred are charged against the accumulated decommissioning liability.

4.5 Fair value of financial instruments

When the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, their fair value is determined using valuation techniques including the discounted cash flow model. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but where this is not feasible, a degree of judgement is required in establishing fair values. The judgements include considerations of inputs such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments.

4.6 Operating lease commitments – UAE Operations as a lessee

The UAE Operations has entered into lease agreements for certain properties. The UAE Operations has determined, based on an evaluation of the terms and conditions of the lease agreements, that the UAE Operations will not be able to obtain the ownership by the end of the lease term and so accounts for the contracts as operating leases.

4.7 Other estimates

Use of other estimates is disclosed as follows: Impairment of accounts receivable (Note 6.3), Impairment of inventories (Note 6.4).



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

5. General Policies

5.1 General

These financial statements (have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union (EU) and also comply with the financial reporting requirements included in Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. The financial statements have been prepared on a historical cost basis. Due to the international structure and nature of operations of the Bredero Shaw group of companies, the Company's Financial Statements are denominated in US Dollars. The accounting records of the Company are also denominated in US Dollars.

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2018 and have not been applied in preparing these financial statements. The below list of standards refers to those that the Company reasonably expects may have an impact on disclosures, financial position or performance when applied on the future date. The entity does not plan to adopt these standards early.

IFRS 16 Leases (January 1, 2019)

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17. The standard includes two recognition exemptions for lessees – leases of 'low-value' assets (e.g., personal computers) and short-term leases (i.e., leases with a lease term of 12 months or less). At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments (i.e., the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e., the right-of-use asset). Lessees will be required to separately recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lessees will be also required to re-measure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g., a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessee will generally recognise the amount of the re-measurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset.

Lessor accounting under IFRS 16 is substantially unchanged from today's accounting under IAS 17. Lessors will continue to classify all leases using the same classification principle as in IAS 17 and distinguish between two types of leases: operating and finance leases.

IFRS 16 also requires lessees and lessors to make more extensive disclosures than under IAS 17. IFRS 16 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019. Early application is permitted, but not before an entity applies IFRS 15. A lessee can choose to apply the standard using either a full retrospective or a modified retrospective approach. The company will chose to apply a modified retrospective approach. The impact of the new standard on BSIBV 2018 closing balance would be addition of for \$1,1m worth ROU asset and \$0.4m worth liability.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

IFRS 17 Insurance Contracts (January 1, 2021)

In May 2017, the IASB issued IFRS 17 Insurance Contracts (IFRS 17), a comprehensive new accounting standard for insurance contracts covering recognition and measurement, presentation and disclosure. Once effective, IFRS 17 will replace IFRS 4 Insurance Contracts (IFRS 4) that was issued in 2005. IFRS 17 applies to all types of insurance contracts (i.e., life, non-life, direct insurance and re-insurance), regardless of the type of entities that issue them, as well as to certain guarantees and financial instruments with discretionary participation features. A few scope exceptions will apply. The overall objective of IFRS 17 is to provide an accounting model for insurance contracts that is more useful and consistent for insurers. In contrast to the requirements in IFRS 4, which are largely based on grandfathering previous local accounting policies, IFRS 17 provides a comprehensive model for insurance contracts, covering all relevant accounting aspects. The core of IFRS 17 is the general model, supplemented by:

- A specific adaptation for contracts with direct participation features (the variable fee approach)
- A simplified approach (the premium allocation approach) mainly for short-duration contracts.

IFRS 17 is effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2021, with comparative figures required. Early application is permitted, provided the entity also applies IFRS 9 and IFRS 15 on or before the date it first applies IFRS 17. This standard is not applicable to the BSIBV because it has not issued any insurance contracts

IFRIC Interpretation 23 Uncertainly over Income Tax Treatment (January 1, 2019)

The Interpretation addresses the accounting for income taxes when tax treatments involve uncertainty that affects the application of IAS 12 and does not apply to taxes or levies outside the scope of IAS 12, nor does it specifically include requirements relating to interest and penalties associated with uncertain tax treatments. The Interpretation specifically addresses the following:

- Whether an entity considers uncertain tax treatments separately
- The assumptions an entity makes about the examination of tax treatments by taxation authorities
- How an entity determines taxable profit (tax loss), tax bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates
- How an entity considers changes in facts and circumstances

An entity must determine whether to consider each uncertain tax treatment separately or together with one or more other uncertain tax treatments. The approach that better predicts the resolution of the uncertainty should be followed. The interpretation is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2019, but certain transition reliefs are available. No material impact for BSIBV foreseen.

5.2 Valuation

The principles of valuation and determination of income used in the Financial Statements are based on historical cost unless otherwise stated.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

5.3 Foreign currencies

5.3.1 Functional currency

Items included in the financial statements of the Company are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates (the functional currency). The financial statements are presented in US dollars, which is the presentational currency of the Company.

5.3.2 Transactions, assets and liabilities

Transactions denominated in foreign currencies conducted in the reporting period are recognized in the financial statements at the rates of exchange on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency (USD) at the year-end rate of exchange. Any resulting exchange differences arising as a result of transactions in currencies other than the functional currency (USD) are taken to the income statement.

Assets and liabilities as denominated in the functional currency of the Company are translated into the reporting currency USD at the year-end rate of exchange, whilst the income statement items are translated at the average rates for the period. Resulting translation differences are taken directly to a currency translation differences account within the shareholders' equity.

As at December 31, 2018, the rate of exchange to USD was EUR 1 (EUR): 1.14448 (USD) (Dec 31, 2017: 1.1321).

5.3.3 Group companies

Assets and liabilities of subsidiaries with a functional currency different from the presentational currency are translated at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date; income and expense are translated at average exchange rates during the financial year. Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of these subsidiaries and translated at the closing rate. Any resulting exchange differences are taken directly to the legal reserve for translation differences within equity.

The Company meets the sub-consolidation exemption criteria under paragraph 4 (a) of IFRS 10 and is, therefore, exempt from the obligation to prepare audited consolidated financial statements. The Company's ultimate parent, Shawcor Ltd. (established in Canada) has prepared audited consolidated financial statements based on International Financial Reporting Standards (IFRS), which can be found on www.shawcor.com. The Company is registered with the Trade Register managed by the Dutch Chamber of Commerce.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

6. Accounting Policies in Respect of the Valuation of Assets and Liabilities

6.1 Financial Assets

6.1 Associates

Participations in group companies are valued at cost. For determination of the taxable profit, no impairments are taken into account at year end. Any differences between the cost value and lower market value will be realized at the time of disposal or date of liquidation of the participation.

6.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, bank balances and deposits held at call with maturities of less than 12 months. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities on the balance sheet. Cash and cash equivalents are stated at face value.

6.3 Trade and other receivables

Trade receivables are recognized initially at fair value including transaction costs, if material and subsequently measured at amortized cost. When a trade receivable is uncollectible, it is written off against the allowance account for trade receivables.

Impairment of trade and other receivables is constantly monitored. Impairments are based on observed customer solvency, the aging of trade and other receivables, historical values and customer-specific and industry risks. For individually significant amounts, estimation is performed on individual basis. Amounts which are not individually significant, but which are past due, are assessed collectively and a provision applied according to the length of time past due. External credit ratings as well as bank and trade references are reviewed when available.

6.4 Inventories

Inventories are measured at the lower of cost or net realizable value. Cost is determined on a first-in, first-out basis and is predominately comprised of direct materials. Net realizable value for raw material inventories required for production is the current market price. When inventories become old or obsolete, an estimate is made of their net realizable value. For individually significant amounts this estimation is performed on an individual basis. Amounts which are not individually significant, but which are old and obsolete, are assessed collectively and a provision applied accordingly to the inventory type and the degree of ageing or obsolescence, based on anticipated selling prices.

6.5 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at historical cost less accumulated amortization and accumulated impairment. Direct costs are included in the asset's carrying amount, such as borrowing costs for long-term construction projects and major inspections, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replacement part is derecognized.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

All other repair and maintenance costs are recognized in the income statement during the financial period in which they are incurred. The expected cost for the decommissioning and remediation of an asset is included in the cost of the respective asset if the recognition criteria are met.

Property, plant and equipment, other than land, spare parts and project-related facilities and equipment, are amortized over their useful lives commencing when the asset is available for use on a straight-line basis at the following annual rates:

- Leasehold improvements: 3 to 6 years
- Plant and equipment: 3 to 10 years
- Furniture, fixtures and motor vehicles: 3 to 5 years
- Leasehold improvements are generally amortized during the life time of the lease
- Spare parts are not amortized, but expensed as they are brought into use.

An item of property, plant and equipment is derecognized when no further economic benefits are expected from its use or disposal. Any gains or losses arising on de-recognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds or the net recoverable amount, and the carrying value of the asset) is included in the income statement in the year the asset is derecognized.

The assets' residual values, useful lives and methods of amortization are reviewed at the end of each reporting period and adjusted prospectively, if appropriate.

6.6 Accounts payable and accruals

Liabilities are recognized for amounts to be paid in the future for goods or services received, whether billed by the supplier or not.

6.7 Provisions

A provision is an accrued liability, legal or constructive, resulting from a past event with a high degree of uncertainty with respect to either the timing or amount. Provisions must be probable and should be measurable to be recognized, and are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The increase in the provision due to the passage of time is recognized as finance costs in the income statement.

6.8 Investment in subsidiaries

The Company applies the exemption provided for in the article 2:408 section 1 of the Dutch Civil Code and has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of the Company and its investments are consolidated the financial statements of Shawcor Ltd.

The company accounts for investments in which it has significant influence using the cost method.

6.9 Deferred Revenue

Cash payments received or advances currently due pursuant to contractual arrangements are recorded as deferred revenue until all the foregoing conditions of revenue recognition have been met.

7. Accounting Policies for the Income Statement



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

7.1 Revenue recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured, regardless of when the payment is being made. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable, taking into account contractually defined performance obligations and excluding taxes or duty.

7.1.1 Rendering of services

Revenue from pipe coating, repair and other services provided in respect of customer-owned property is recognized as services are performed under specific contracts. Revenue on these contracts is recognized using the percentage of completion method based on a proportional performance basis using output as a measure of performance. Losses, if any, on these contracts are provided for in full at the time such losses are identified.

Services performed in advance of billings are recorded as unbilled revenue pursuant to the contractual terms. In general, amounts become billable upon the achievement of certain milestones or in accordance with predetermined payment schedules. Changes in the scope of work are not included in net revenue until earned and realization is assured.

7.2 Result

The result represents the difference between the net income and the costs and other charges for the year. The profits on transactions are recognized in the year they are realized; losses are taken as soon as they are foreseeable.

7.3 Exchange rate differences

Exchange differences arising upon the settlement or conversion of monetary items are recognized in the income statement period that they arise, unless they are hedged.

7.4 Costs

Costs are based on the historical cost convention and allocated to the financial year to which they relate.

7.5 Employee benefits

7.5.1 Short-term employee benefits

Salaries, wages and social security contributions are taken to the income statement based on the terms of employment, where they are due to employees.

7.5.2 Pensions

The Company provides future benefits (pension arrangement) to its employees under a defined contribution arrangement. The premiums payable for the financial year are charged to the result.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

7.6 Financial income and expenses

7.6.1 Interest paid and received

Interest paid and received is recognized on a time-weighted basis, taking account of the effective interest rate of the assets and liabilities concerned. When recognizing interest paid, allowance is made for transaction costs on loans received as part of the calculation of effective interest.

7.6.2 Dividends

Dividends to be received from participating interests not carried at net asset value and unquoted securities are recognized as soon as the Company acquires the right to them.

7.7 Income tax (expense)

Corporate income tax is calculated on the result before taxation in the income statement, taking into account any losses carried forward from previous years (insofar as these are not included in deferred tax assets), tax-exempt items and non-deductible expenses. Account is also taken of changes in deferred tax assets and deferred tax liabilities owing to changes in the applicable corporate income tax rates.

8. Cash and cash equivalents

The following table sets forth the Company's cash and cash equivalents as at the period indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
EUR	5,929	2,228
USD	5,980	4,450
GBP	432	75
NOK	297	42
AED	155	186
AZN	3	7
RUB	2	1
Petty Cash	18	16
	12,816	7,005

Cash at bank and in hand is freely disposable to the Company.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

9. Trade and other receivables

The following table sets forth trade and other receivable as at the period indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Trade	1,406	1,758
Unbilled revenue	313	3,457
Contract Asset	732	3
GST/VAT	32	24
Other	129	44
	<u>2,612</u>	<u>5,286</u>

Contract assets relate to down payments received from customers for coating work.

As at 31 December, the ageing analysis of trade receivables is, as follows:

	<u>Past Due but not impaired</u>				
	<u>Total</u>	<u>0 - 30 days</u>	<u>31 - 60 days</u>	<u>61 - 90 days</u>	<u>90 + days</u>
	\$ 000				
2017	1,758	1,722	36	-	-
2018	1,406	153	1,253	-	-

All receivables fall due in less than one year. The fair value of the receivables approximates book value. In determining the recoverability of a trade or other receivable, a risk assessment is performed which considers the type and age of the outstanding receivable and the creditworthiness of the counterparties. Typically, any debts greater than 180 days can be considered doubtful.

10. Due from Related Parties

	December 31, 2018	December 31, 2017
Receivable	15,156	14,229
Loans	65,710	67,368
	<u>80,866</u>	<u>81,597</u>



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

The amounts due from related parties, except loans, bear no interest. The Company has a revolving credit facility with a related party, under which the Company agreed to lend amounts not exceeding \$75m. Amounts advanced under the arrangement bear interest at USD 3-month LIBOR plus 0.9%. Out of \$15,156 open Intercompany receivable balances \$6,2m relates to Work Implementation contract with Shawcor Netherlands BV, the remaining part relates to Management fee and other recharges (mainly direct employees) to the Group companies (note 29).

11. Inventories

The following table sets forth the Company's inventories as at the periods indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Raw materials and consumables	4,085	4,767
Obsolescence provision	(1,036)	(1,361)
	<u>3,049</u>	<u>3,406</u>

12. Prepaid expenses

The following table sets forth the Company's prepaid expenses as at the periods indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Rent	195	244
Insurance	136	96
Employee benefits	2	3
Other	103	134
	<u>436</u>	<u>477</u>



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

13. Property, plant & equipment

	Site Improvements	Buildings & leasehold improvements	Machinery & Equipment	Furnitures, fixtures & motor vehicles	Fixed Assets in Progress	Total
Cost:						
Balance - January 1, 2017	11	2,082	23,064	185	9,335	34,676
Additions	-	200	1,545	-	243	1,988
Disposals	-	-	(1,924)	-	-	(1,924)
Transfers	-	4	9,556	-	(9,560)	(0)
Balance - December 31, 2017	11	2,285	32,241	185	18	34,740
Additions	248	6	198	-	-	452
Disposals	-	-	(13,403)	(53)	-	(13,456)
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2018	259	2,291	19,036	132	18	21,736
Accumulated Depreciation:						
Balance - January 1, 2017	(11)	(743)	(3,236)	171	-	(3,818)
Depreciation expense	-	(445)	(5,502)	(62)	-	(6,009)
Relating to disposals	-	-	1,924	-	-	1,924
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2017	(11)	(1,188)	(6,813)	109	-	(7,903)
Depreciation expense	(186)	(465)	(3,936)	(46)	-	(4,633)
Relating to disposals	-	-	4,888	53	-	4,941
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2018	(197)	(1,653)	(5,861)	116	-	(7,595)
Accumulated Impairment:						
Balance - January 1, 2017	-	-	(4,401)	-	-	(4,401)
Impairment	-	-	-	-	-	-
Relating to disposals	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2017	-	-	(4,401)	-	-	(4,401)
Impairment	-	-	-	-	-	-
Eliminated on disposal	-	-	1,103	-	-	1,103
Balance - December 31, 2018	-	-	(3,298)	-	-	(3,298)
Net Book Value:						
As at January 1, 2017	(0)	1,339	15,427	356	9,335	26,457
As at December 31, 2017	-	1,097	21,027	294	18	22,436
As at December 31, 2018	62	638	9,877	248	18	10,843

Out of \$13.4m cost value of disposals \$6.7m relates to intercompany sales of equipment and another \$6.7m relates to purchase and sell back contract for moving stock. In general, all fixed asset has been sold on NBV.

Majority of PPE disposals in a year has been carried out with no gain/loss on disposal with only a small gain (\$0.07m) on sell of crains.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
 (amounts in 000's US dollars)

14. Investments

	Country of Incorporation	Share in Issued Capital (%)	Activity	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Shawcor Nederland B.V.	Netherlands	100.00	Pipe coating	22	22
Bredero Shaw Norway A.S.	Norway	100.00	Pipe coating	20,065	19,165
Bredero Shaw (Malaysia) SDN BHD	Malaysia	49.00*	Pipe coating	11,170	11,158
PT Bredero Indonesia	Indonesia	95.00	Pipe coating	8,901	8,901
Shawcor Tanzania Ltd	Tanzania	99.00	Pipe coating	5	5
Shawcor Uganda SMC Ltd	Uganda	100.00	Pipe coating	14	14
				<u>40,177</u>	<u>39,265</u>

*BSI has an investment in Bredero Shaw Malaysia (BSM) of an 49%. However, the Company has a beneficial ownership of the remaining 51%. Therefore, the Company recognizes 100% of the equity of BSM.

15. Accounts payable and accrued liabilities

The following table sets forth the Company's accounts payable and accrued liabilities:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Trade payables	2,008	2,229
Accruals		
Direct project related costs	94	103
VAT	0	30
Payroll	727	1,606
Agents' commissions	61	14
Other accruals	919	3,362
	<u>3,809</u>	<u>7,344</u>

16. Income taxes payable/receivable

	Withholding Tax (WHT)	Corporate Income Tax (CIT)	Total
Balance - December 31, 2016	<u>119</u>	<u>764</u>	<u>883</u>
Current year movement	518	715	1,233
Withholding tax withheld by others	(637)	-	(637)
Tax refunds received / (payments made)	-	(1,631)	(1,631)



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

Balance - December 31, 2017	-	(152)	(152)
Current year movement	265	706	971
Withholding tax withheld by others	(621)	-	(621)
Tax refunds received / (payments made)	357	(884)	(527)
Balance - December 31, 2018	-	(328)	(328)

The following table sets forth a reconciliation of the Company's effective income tax rate:

	2018	2017
	%	%
Statutory income tax rate	25.00%	25.00%
Tax rate differential by earnings from foreign jurisdictions	(41.98%)	(19.09%)
Differential due to withholding taxes	(2.19%)	2.66%
Differential due to reduced 20% rate for first EUR 200k	0.41%	(0.09%)
Differential due to fiscal/commercial differences	(2.86%)	0.56%
Other differences	0.11%	(0.02%)
Effective Income Tax Rate	(21.51%)	9.03%

17. Contract liability

Cash payments received or advances currently due pursuant to contractual arrangements are recorded as deferred revenue until all the foregoing conditions of revenue recognition have been met.

18. Due to related parties

	December 31, 2018	December 31, 2017
Due to:		
Payable	6,778	8,228
	6,778	8,228

The payables to subsidiaries and affiliates bear no interest. No repayment schedule/securities are agreed.

Open balance with Bredero Shaw Middle East Ltd (\$6,486) is an unbilled amount arose from a normal course of business and not yet settled. The remainder relates to IC recharges mainly operational personnel related.

19. Provisions – current & non-current

The following table sets forth the Company's non-current provision as at the period indicated:



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

	Dec 31, 2018	Provided during the year	Utilized	Dec 31, 2017
Provisions - short term (current)				
Asset retirement obligation	1,314	1,314	-	-
Provision for project remediation cost	75	-	(229)	304
Provision for employee medical expenses	-	-	(10)	10
Provision for specific contractual obligation	9	-	(427)	436
Total	1,398	1,314	(666)	750
Provisions - long term (non-current)				
Asset retirement obligation	-	-	(1,308)	1,308
Employee Future Benefits	999	77	-	922
Total	999	77	(1,308)	2,230

Asset retirement obligation

The Company records a provision for the restoration costs of the land in the same condition at the expiry of the lease in the case where this is appropriate, such as in the case of its Ras al-Khaimah (UAE) branch. Restoration costs are provided at the present value of expected costs to settle the obligation using estimated cash flows and are recognised as part of the cost of the site improvement. The cash flows are discounted at a current rate (6%) that reflects the risks specific to the asset retirement liability. The unwinding of the discount is expensed as incurred and recognised in the statement of comprehensive income as a finance cost. The estimated future costs of decommissioning are reviewed annually and adjusted as appropriate. Changes in the estimated future costs or in the discount rate applied are added to or deducted from the cost of the site improvement.

Provision for project remediation cost

Provided for the costs the Company's UAE branch may incur related to certain rectifications on its products.

Provision for employee medical expenses

A provision provided for certain medical expenses for employees of the UAE branch.

Provision for specific contractual obligation

A provision provided for an obligation the Company may have to bear related to the sale of a subsidiary.

Employees' end of service benefits

The Company's Ras al-Khaimah (UAE) branch provides end of service benefits to its employees. The entitlement to these benefits is usually based upon the employees' salary and length of service, subject to



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

the completion of a minimum service period. The expected costs of these benefits are accrued over the period of employment.

20. Shareholders' equity after provisions

The Company's authorized share capital is EUR 181,516, divided into 400 ordinary shares of EUR 453.79 each, of which 101 ordinary shares are issued and fully paid-up as of December 31, 2018.

21. Rendering of services

Of the total 2018 revenue 8% in other EU-countries and 92% in other countries (2017 revenue 11% in other EU-countries and 89% in other countries).

22. Cost of services rendered

	2018	2017
Inventory & consumables usage	4,329	2,377
Rolling stock supplies	13	136
Freight	295	152
Equipment rental	122	179
Maintenance	393	596
Utilities	72	41
Mobilization	-	3
Intercompany charges	5,606	38,654
Salaries & wages	1,271	1,775
Pension	88	99
Other employee benefits	167	182
Contract workers	489	728
Outside services	563	(951)
Other variable costs	117	222
	<u>13,525</u>	<u>44,193</u>

23. General and Administrative expenses

	2018	2017
Salaries	6,929	8,376
Employee insurances	365	294
Pensions	406	358
Recruitment & termination	51	156
Employee training & education	45	18
Travel and entertainment	830	970
Vehicle operating	340	359



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

Communications and IT	247	223
Building rent	924	844
Other building costs	182	376
Professional fees	394	960
Office administrative	26	68
Insurance	54	134
Management fees	2,326	917
Other administrative	914	162
	<u>14,033</u>	<u>14,215</u>

24. Finance expense (income) - net

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Interest expense (income)	(1,899)	(1,030)
Accretion expense/non-operating adjustment	188	162
	<u>(1,711)</u>	<u>(868)</u>

The intercompany interest is charged on the loan balances as described in note 10.

25. Other Income (Loss)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Management fees charged	6,929	5,892
Equipment lease fees charged	3,739	5,877
Other income (loss)	45	(201)
	<u>10,713</u>	<u>11,568</u>

26. Contingencies

The Company has joined a fiscal unity for Dutch corporate income tax purposes of which Shawcor International Coöperatie UA (SICOOP) is the parent company. The nature of the Dutch fiscal unity implies that the fiscal unity is taxed, in SICOOP's name, as one taxable subject from a Dutch corporate income tax (CIT) perspective, thus including the activities and assets of the Company. Under the terms of the fiscal unity, the Company is jointly and severally liable for any Dutch corporate income tax assessments payable by the members of the fiscal unity.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

27. Commitments

Operating lease commitments

	December 31 2018	December 31 2017
Within one year	971	618
After one year but not more than five years	272	358
More than five years	-	-

The lease commitments consist primarily of office/site rental for the Company's head office and branches. A minor part consists of the leases related to vehicles. In September 2019 the company extended the land lease contract in Ras Al-Khaimah till the end of 2020 adding \$0.5m to its commitments.

28. Financial instruments

General

During the normal course of business, the Company uses various financial instruments that expose the Company to market and/or credit risks. These relate to financial instruments that are included on the balance sheet.

The fair values of the Company's financial instruments are not materially different from their carrying values. The Company does not trade in financial derivatives and follows procedures and code of conduct to limit the size of the credit risk with each counterparty and market. For a more extensive overview of the Company's approach to risk mitigation, reference is made to the Directors' Report.

29. Related party transactions

Related party transactions noted are the following:

a. Work Implementation Contract (WIC) charges

The WIC between the Company and ShawCor Nederland B.V., dated November 15, 2014, was concluded for the provision of management and technical supervision and services in respect of third party owned facility upgrades, coating process improvement, equipment operation, maintenance and repair, personnel training, procurement and testing of materials, and other respective works to be performed at the CPC facility in the Azerbaijan Republic, and have continued until beginning of 2018.

b. Loans issued to affiliated companies

Advances granted to related parties, were initially granted as from July 18, 2014, for a one-year duration



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

with a fair interest rate tied to the 3-month LIBOR rate. The loan arrangement was extended after this under similar terms. The Company receives interest at a rate of LIBOR (3-month USD) plus 0.9%, to be reset for three months periods on January 1, April 1, July 1 and October 1 of each year to the then prevailing 3-month LIBOR rate, plus 0.9%.

c. Subcontract services

The Company subcontracts certain parts of the work under a pipeline coating contract to other affiliates with which it has set up a supply agreement. These affiliates charge the Company for the work performed.

d. Regional Office Allocation (ROA) charges

The Company performs various management & administrative services to certain affiliates. The Company invoices these affiliates for the services performed.

e. Equipment lease

As of 2016 the Company started leasing a number of machines to related parties. In 2018 this activity has continued; the volume has been decreased.

f. Material Procurement

As of 2018 the Company started central purchasing raw materials with the subsequent re-sale to Shawcor plants.

30. Information on salaries & benefits

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Wages, salaries	8,200	10,151
Pension costs	494	457
	<u>8,694</u>	<u>10,608</u>

As at December 31st, 2018 the Company had 104 employees, out of which 18 employed in the Netherlands, 81 in Ras al-Khaimah UAE, 3 in Azerbaijan and 2 in Russia.

31. Audit fees

All audit services rendered by Ernst & Young Accountants LLP related to the audit of the 2018 financial statements were conducted in 2019 and accrued in 2018 Financial Statements. The total audit fee for the 2018 audit is expected to amount to \$67K. No other services were rendered during the year 2018.

32. Directors Remuneration

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
From employment contract in the company	679	540



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

679	540
-----	-----

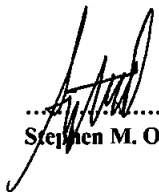
In 2018 Directors have not received any remuneration for their role as Directors.

33. Subsequent events

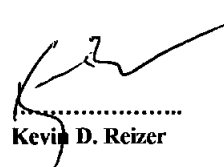
In June 2019 the Company has agreed to increase in \$5m its share in the capital of Shawcor Norway AS by conversion of its receivable towards this entity.

Leiden, _____

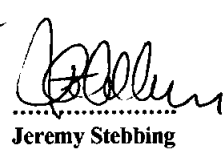
Director


.....
Stephen M. Orr

Director


.....
Kevin D. Reizer

Director


.....
Jeremy Stebbing

Director


.....
Gaston A. Tano



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

OTHER INFORMATION

1. Statutory provisions concerning appropriation of profits

In accordance with the Articles of Association of the Company, any profits are at the disposal of the General Meeting of the shareholders. In anticipation of the Annual General Meeting's adoption of the financial statements, the net loss for the period has decreased to the accumulated profit.

2. Audit Opinion

Reference to the audit opinion is included elsewhere within these financial statements in the Auditors' Report.

3. Branches

The company has the following branches:

Branch	Registered name	Country of registration
Ras al-Khaimah	Bredero Shaw International B.V. – RAK Branch	United Arab Emirates (UAE)
Abu Dhabi	Bredero Shaw International B.V. – Abu Dhabi	United Arab Emirates (UAE)
Moscow	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Russia
Tokyo	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Japan
Baku	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Azerbaijan





Independent auditor's report

To: the shareholders and management of Bredero Shaw International B.V.

Report on the audit of the financial statements 2018 included in the annual report

Our opinion

We have audited the financial statements 2018 of Bredero Shaw International B.V., based in Leiden.

In our opinion the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Bredero Shaw International B.V. as at 31 December 2018 and of its result and its cash flows for 2018 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS) and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

The financial statements comprise:

The statement of financial position as at 31 December 2018

The following statements for 2018: the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows

The notes comprising a summary of the accounting policies and other explanatory information

Basis for our opinion

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the "Our responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of Bredero Shaw International B.V. in accordance with the Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Audit firms supervision act), the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of matter relating to uncertainty about Corona

The developments surrounding the Corona (Covid-19) virus have a profound impact on people's health and on our society as a whole, as well as on the operational and financial performance of organizations and the assessment of the ability to continue as a going concern. The financial statements and our auditor's report thereon reflect the conditions at the time of preparation. The situation changes on a daily basis giving rise to inherent uncertainty.





Bredero Shaw International B.V is confronted with this uncertainty as well, that is disclosed in the Director's report (page 7), and the disclosure about events after the reporting period (note 33). We draw attention to these disclosures. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Report on other information included in the annual report

In addition to the financial statements and our auditor's report thereon, the annual report contains other information that consists of:

- The director's report
- Other information pursuant to Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code

Based on the following procedures performed, we conclude that the other information:

- Is consistent with the financial statements and does not contain material misstatements
- Contains the information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code

We have read the other information. Based on our knowledge and understanding obtained through our audit of the financial statements or otherwise, we have considered whether the other information contains material misstatements. By performing these procedures, we comply with the requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the Dutch Standard 720. The scope of the procedures performed is less than the scope of those performed in our audit of the financial statements.

Management is responsible for the preparation of the other information, including the management board's report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and other information pursuant to Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Description of responsibilities for the financial statements

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore, management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting framework mentioned, management should prepare the financial statements using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so. Management should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the financial statements.

Our responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective is to plan and perform the audit assignment in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not have detected all material errors and fraud.





Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgment and have maintained professional skepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. Our audit included e.g.,:

- Identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control

- Obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control

- Evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management

- Concluding on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause a company to cease to continue as a going concern

- Evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures

- Evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

We communicate with management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant findings in internal control that we identify during our audit.

Eindhoven, 10 April 2020

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by P.A.E Dirks

