



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 998 548 217  
Organisasjonsform: Allmennaksjeselskap  
Foretaksnavn: NOREXECO ASA  
Forretningsadresse: Brugata 10  
2212 KONGSVINGER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Morten Erichsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 03.06.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 10.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		2 206 850	1 552 933
<b>Sum inntekter</b>		<b>2 206 850</b>	<b>1 552 933</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad		9 234 821	8 976 968
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		32 568	0
Annen driftskostnad		7 804 407	8 213 108
<b>Sum kostnader</b>		<b>17 071 796</b>	<b>17 190 076</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-14 864 946</b>	<b>-15 637 143</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		593 946	503 628
Annen finansinntekt		43 620	99 685
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>637 566</b>	<b>603 313</b>
Annen rentekostnad		103 844	105 840
Annen finanskostnad		105 312	92 360
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>209 156</b>	<b>198 200</b>
<b>Netto finans</b>		<b>428 410</b>	<b>405 113</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-14 436 536</b>	<b>-15 232 030</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-14 436 536</b>	<b>-15 232 030</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-14 436 536	-15 232 030
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-14 436 536</b>	<b>-15 232 030</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utvikling		211 695	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>211 695</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre fordringer		105 054	105 054
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>105 054</b>	<b>105 054</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>316 749</b>	<b>105 054</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		44 486	149 528
Andre fordringer		945 111	520 683
<b>Sum fordringer</b>		<b>989 597</b>	<b>670 211</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		9 943 235	18 064 471
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>9 943 235</b>	<b>18 064 471</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>10 932 832</b>	<b>18 734 682</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>11 249 581</b>	<b>18 839 736</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		18 923 807	18 134 843
Overkurs		161 203 083	154 809 102
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>180 126 890</b>	<b>172 943 945</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		-171 951 975	-157 515 439
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-171 951 975</b>	<b>-157 515 439</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>8 174 915</b>	<b>15 428 506</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		479 139	361 126
Skyldige offentlige avgifter		600 096	627 772
Annen kortsiktig gjeld		1 995 431	2 422 332
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 074 666</b>	<b>3 411 230</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 074 666</b>	<b>3 411 230</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>11 249 581</b>	<b>18 839 736</b>



# Årsregnskap 2024 NOREXECO ASA

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 998 548 217

1



## STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2024

### Virksomhetens art og lokalisering

NOREXECO ASA driver et regulert marked for handel av finansielle derivater innenfor råvarer i skog- og papirindustrien. Selskapets hovedkontor er i Kongsvinger kommune med et lokalkontor i Oslo.

### Analyse av årsregnskapet, sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer

NOREXECO ASA åpnet for ordinær drift 15.09.2015 og hadde sin første transaksjon i april 2016.

Handelsvolumet over markedsplassen i 2024 var 24.000 tonn. NOREXECO sine inntekter fra markedet kommer også fra OTC markedet og representerer et beregnet volum på 41.694 tonn slik at samlet beregnet volum er på 65.694 tonn, opp fra 48.200 i 2023. Selskapets ordinære driftsinntekter i 2024 var NOK 2.206.850 (NOK 1.552.933 i 2023). En økning på 41%. Andre driftsinntekter var NOK 0 (NOK 0).

Selskapets driftskostnader i 2024 var NOK 17.071.796 (NOK 17.190.076 i 2023). En reduksjon på 0,7%.

Selskapets ordinære resultat i 2024 før skattekostnad ble NOK -14.436.536 (NOK -15.232.030 i 2023). Årsresultatet for 2024 ble NOK -14.436.536, en forbedring av resultatet fra 2023 med NOK 795.494 (5%).

Selskapet vil videreføre strategien med begrensede investeringer i varige driftsmidler og en fortsatt videreutvikling av inntektssiden i samarbeid med strategiske partnere.

Egenkapitalen pr. 31.12.2024 var MNOK 8,2 mot MNOK 15,4 ved utgangen av 2023. Selskapets resultat for 2024, NOK -14.436.536 er foreslått disponert som følger:

Overføring til udekket tap: NOK -14.436.536

Avsatt til utbytte: NOK 0

### Risiko

NOREXECO har etablert et internasjonalt, regulert marked innenfor et nytt produktområde. Dette krever oppslutning fra markedsdeltakerne. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, med økende interesse for handel i selskapets finansielle produkter. Det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid. Dette gjelder spesielt for de av de listede produktene våre som ennå ikke har hatt omsetning.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og regler om beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eierne kapitaltilskudd. Det er en risiko for at dagens eiere ikke vil fortsette å bidra med risikokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.

Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.

Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i EUR. Deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i EUR og GBP. Selskapets



valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet vurdere å etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater og avdekking av uønsket risiko.

Selskapets har følgende lån:

- En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskaps ramme. Rammen har sporadisk blitt trukket på i 2024.

Kredittrisikoen er knyttet til følgende:

- Kredittrisikoen mot selskapets kunder anses som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av tradingkunders clearingkonto for å dekke fakturerte handels- og tradingsystem-avgifter.
- Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin hovedbankforbindelse DNB samt i én annen bank hvor kredittrisikoen anses som akseptabel.
- Øvrig kredittrisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av børspattformen, støttesystemer for børns operasjonen og sikkerhetssystemer for beskyttelse av disse. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklistene og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børsvirksomheten. Selskapet har forsikring som dekker ansvar i tilfelle feil skulle oppstå.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipp om en forsiktig profil.

## Redegjørelse om foretakets utsikter

Det tar tid å bygge en internasjonal markedsplass innenfor et nytt produktområde og styret anser selskapet fortsatt å være i en fase med oppbygging og vekst. Et visst antall medlemmer kreves for å få tilstrekkelig og stabil likviditet på markedsplassen. Det forventes vekst i omsetningen etter hvert som antallet aktive børnsmedlemmer øker og har nådd kritisk masse. Styret vurderer løpende muligheten for videreutvikling og forbedringer av konseptet for å kunne optimalisere driften ytterligere.

Selskapet har erfart at medlemskapsprosessen («onboarding») tar lenger tid enn forventet, noe som i vesentlig grad kan begrunnes med utviklingen i rammevilkår for finansmarkedene. Deltakelse i børnsstrukturen som børnsmedlem krever størrelse, kompetanse og god finansiell stilling. Endringer i regulatoriske krav gjør at terskelen for å bli børnsmedlem har blitt høyere, noe som gjør at flere får tilgang til markedet gjennom banker som allerede er børnsmedlemmer. Disse forholdene er hensyntatt i budsjettet for 2025 som forespeiler etablering av en i utgangspunktet forsiktig, men godt stigende likviditet på børsen og omsetning i selskapet.

Selskapet jobber strategisk med nye samarbeidspartnere både i Nord- og Sør- Amerika, Asia og Europa.



Styret presiserer imidlertid at det foreligger usikkerhet omkring den fremtidige utviklingen. Dette er blant annet begrunnet med at vi er avhengig av kunde-prosesser, markedsforhold og annet som delvis er utenfor vår kontroll.

## **Fortsatt drift**

Et av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2024 og videre inn i 2025 blitt beregnet til MNOK 4,8.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede og lagt til grunn for utarbeidelse av regnskapet og at selskapet gjennom styrking av kapitalen ved aksjonærenes innløsning av tidligere utstedte tegningsretter med påfølgende emisjoner i juli 2024 og februar 2025 har en tilstrekkelig god kapitalsituasjon.

## **Informasjon om selskapet som utsteder av verdipapirer notert på regulert marked** (ref verdipapirhandelloven §5-8)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked.

## **Redegjørelse om foretaksstyring** (ref verdipapirhandelloven §5-4)

Selskapet har ikke utstedt verdipapirer notert på et regulert marked eller på en autorisert markedsplass utenfor EØS-området.

## **Forskning og Utvikling**

Selskapet har i 2024 påbegynt et prosjekt for videreutvikling av børsplattformen. Det er i den forbindelse aktivert utviklingskostnader på NOK 244 tusen. Forøvrig er det ikke bedrevet aktiverbar Forskning og Utvikling i regnskapsåret.

## **Arbeidsmiljø**

Sykefraværet i selskapet var på 41 (21) dager. Det tilsvarer ca. 2% (1%) av den totale arbeidstiden i regnskapsåret. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året.

Styret og daglig leder mener arbeidsmiljøet i selskapets virksomhet er tilfredsstillende, og vurderer løpende behovet for iverksettelse av tiltak for forbedringer. Selskapet har flere enn fem ansatte og har valgt verneombud.

Selskapet er avhengig av kompetent bemanning og etterstreber å være en attraktiv arbeidsgiver.

## **Likestilling**

Selskapet har sju ansatte, hvorav to er kvinner, 29%. Blant ansatte i ledende stillinger er kvinneandelen 33%. 40% av styremedlemmene er kvinner. Selskapets personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder. Etter selskapets oppfatning er likestillingsspørsmål tilfredsstillende ivaretatt, og det er ikke



iverksatt eller planlagt konkrete tiltak innenfor dette området. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger om at noen opplever selskapets personalpolitikk som diskriminerende.

## Ytre miljø

Det er selskapets målsetning å fremstå som en miljøvennlig virksomhet. Vi er av den oppfatning at konseptet ved virksomheten vil bidra til ytterligere fokus på optimal forvaltning av skogens ressurser og benyttelse av resirkulert papir, og derigjennom ved bærekraftig drift. Selskapet har konsesjon fra Finansdepartementet og er under tilsyn av Finanstilsynet. Videre har selskapet eksisterende og potensielle kunder i andre jurisdiksjoner og selskapet jobber bevisst med å tilnærme seg disse kundene på en etterrettelig måte.

## Ansvarsforsikring

Selskapet har tegnet ansvarsforsikring med dekning på NOK 20 millioner. Egenandelen er NOK 100 tusen.

I styret for NOREXECO ASA

*Kåre Krogstad*

Kåre Krogstad  
Styreleder

*Jan-Petter Torgersrud*

Jan Petter Torgersrud  
Styremedlem

*Nils-Håkon Lie*

Nils-Håkon Lie  
Styremedlem

*Anne Delphin*

Anne Gjerlaugsen Delphin  
Styremedlem

*Mari Lie*

Mari Lie  
Styremedlem

*Stein Ole Larsen*

Stein Ole Larsen  
Daglig leder



<b>Resultatregnskap</b>			
<b>NOREXECO ASA</b>			
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Salgsinntekt	2	<u>2 206 850</u>	<u>1 552 933</u>
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>2 206 850</b>	<b>1 552 933</b>
Lønnskostnad	3	9 234 821	8 976 968
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	32 568	0
Annen driftskostnad	3	<u>7 804 407</u>	<u>8 213 108</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>17 071 796</b>	<b>17 190 076</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-14 864 946</b>	<b>-15 637 143</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		593 946	503 627
Annen finansinntekt		43 620	99 685
Annen rentekostnad		103 844	105 840
Annen finanskostnad		<u>105 312</u>	<u>92 360</u>
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>428 410</b>	<b>405 113</b>
Resultat før skattekostnad	5	<u>-14 436 536</u>	<u>-15 232 030</u>
<b>Resultat</b>		<b>-14 436 536</b>	<b>-15 232 030</b>
<b>Årsresultat</b>		<b><u>-14 436 536</u></b>	<b><u>-15 232 030</u></b>
<b>Overføringer</b>			
Overført til udekket tap	6	<u>14 436 536</u>	<u>15 232 030</u>
<b>Sum overføringer</b>		<b>-14 436 536</b>	<b>-15 232 030</b>
<b>NOREXECO ASA</b>			



<b>Balanse</b>			
<b>NOREXECO ASA</b>			
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
Utvikling	10	211 695	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	4	<b>211 695</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer		105 054	105 054
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>105 054</b>	<b>105 054</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>316 749</b>	<b>105 054</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		44 486	149 528
Andre kortsiktige fordringer		945 111	520 683
<b>Sum fordringer</b>		<b>989 598</b>	<b>670 211</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7	9 943 235	18 064 471
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>10 932 832</b>	<b>18 734 682</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>11 249 581</b>	<b>18 839 736</b>
<b>NOREXECO ASA</b>			

7



<b>Balanse</b>			
<b>NOREXECO ASA</b>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	6, 8	18 923 807	18 134 843
Overkurs	6	161 203 083	154 809 102
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>180 126 890</b>	<b>172 943 945</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	6	-171 951 975	-157 515 439
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-171 951 975</b>	<b>-157 515 439</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6, 9</b>	<b>8 174 915</b>	<b>15 428 506</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		479 139	361 126
Skyldig offentlige avgifter		600 096	627 772
Annen kortsiktig gjeld		1 995 430	2 422 331
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 074 666</b>	<b>3 411 229</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 074 666</b>	<b>3 411 229</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>11 249 581</b>	<b>18 839 736</b>
Kongsvinger, Styret i NOREXECO ASA			
<i>Kåre Krogstad</i> Kåre Krogstad Styreleder	<i>Jan-Petter Torgersrud</i> Jan Petter Torgersrud Styremedlem	<i>Anne Delphin</i> Anne Gjerlaugsen Delphin Styremedlem	
<i>Stein Ole Larsen</i> Stein Ole Larsen Daglig leder	<i>Mari Lie</i> Mari Lie Styremedlem	<i>Nils-Håkon Lie</i> Nils-Håkon Lie Styremedlem	
<b>NOREXECO ASA</b>			



<b>Indirekte kontantstrøm</b>			
<b>NOREXECO ASA</b>			
	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		-14 436 536	-15 232 030
Ordinære avskrivninger		32 568	0
Endring i kundefordringer		105 042	-38 931
Endring i leverandørgjeld		118 013	176 453
Endring i andre fordringer		-424 428	330 050
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-454 576	445 349
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-15 059 918</b>	<b>-14 319 109</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Investering i immaterielle eiendeler		-244 263	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-244 263</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital		7 182 945	12 408 195
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>7 182 945</b>	<b>12 408 195</b>
<b>Total netto kontantstrøm</b>		<b>-8 121 236</b>	<b>-1 910 914</b>
Likviditetsbeholdning per 01.01		18 064 471	19 975 386
<b>Likviditetsbeholdning per 31.12</b>		<b>9 943 235</b>	<b>18 064 471</b>
Ubenyttet kassekreditt		5 000 000	5 000 000
Likviditetsreserve per 31.12		14 943 235	23 064 471
<b>NOREXECO ASA</b>			



## Regnskapsprinsipper

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

### Driftsinntekter og Kostnader

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for varer og tjenester. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varige eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

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

Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være blant de postene som omhandles nedenfor.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

### Valuta

Balansposter i utenlandsk valuta er vurdert til valutakurs 31.12. Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet til norske kroner etter gjeldende gjennomsnitts valutakurs måneden før transaksjonstidspunktet, og valutadifferanser blir behandlet som finanstransaksjoner.

### Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad man kan identifisere en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og hvor anskaffelseskostnaden kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid f.o.m. kommersiell lansering.

Skattefunnrefusjon knyttet til balanseførte FOU balanseføres som fordring med tilhørende langsiktig gjeld i form av periodisert investeringstilskudd. Investeringsstilskuddet går til reduksjon av tilhørende avskrivninger av balanseført utviklingskostnader.

### Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, fortas det test for verdifall. Testen foretas for laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendig kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp, foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Tidligere nedskrivninger, med unntak av nedskrivning av goodwill, reverseres hvis grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

**Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden, hvor operasjonelle kontantstrømmer rapporteres netto, mens kontantstrømmer fra investering- og finansieringsaktiviteter rapporteres brutto. Kontantbeholdning inkluderer ingen kontantekvivalenter. Ubenyttet kassekreditt inngår ikke i kontantbeholdningen, men spesifiseres i oppsummeringen over likviditetsreserve.

**Endring av regnskapsprinsipp**

Det har ikke forekommet noen prinsippendringer i 2024.



## Note 1 Fortsatt drift

Et av grunnlagene for selskapets konsesjon er at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer. Selskapet følger opp dette kravet periodisk med en tolv måneders løpende prognose for selskapets kapital- og likviditetsreserver.

Elementene i risikovurderingene er gjenstand for periodiske vurderinger i henhold til selskapets kontrollplan. Kapitalkravet har gjennom 2024 og videre inn i 2025 blitt beregnet til MNOK 4,8. Ny gjennomgang av kapitalkravet vil bli gjennomført i april 2025.

Selskapets oppfatning er at forutsetningene for fortsatt drift er tilstede og at selskapet gjennom styrking av kapitalen i januar 2025 har en tilstrekkelig god kapitalsituasjon.

## Note 2 Salgsinntekter

Selskapets inntekter knytter seg til virksomhetsområdet handel på regulert marked for skog- og papirprodukter på et internasjonalt marked.

	2024	2023
<b>Pr. Virksomhetsområde</b>		
Ordinære salgsinntekter knyttet til handel på regulert marked	2 206 850	1 552 933
<b>Sum</b>	<b>2 206 850</b>	<b>1 552 933</b>
<b>Geografisk fordeling</b>		
Europa	2 206 850	1 552 933
<b>Sum</b>	<b>2 206 850</b>	<b>1 552 933</b>



Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte mm.

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Lønninger	6 774 464	6 552 913
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 362 599	1 360 779
Pensjonskostnader	484 985	458 162
Andre ytelser	612 773	605 114
<b>Sum</b>	<b>9 234 821</b>	<b>8 976 968</b>

Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret: 7,0 6,5

<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Daglig leder</b>
Lønn	1 400 062
Pensjonsutgifter	122 215
Annen godtgjørelse	18 128

### Retningslinjer for fastsetting av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for 2024

Selskapets styre fungerer som godtgjørelsesutvalg og har avgitt følgende erklæring om retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jfr.allmennaksjelovens § 6-16 a:

Hovedprinsippet for fastsettelse av lederlønn og annen godtgjørelse NOREXECO ASA er at ledende ansatte skal tilbys konkurransedyktige betingelser, slik at selskapet sikrer seg tilfredsstillende kompetanse og kontinuitet i ledelsen. Selskapet skal ta sikte på et lønnsnivå m.v. som reflekterer et gjennomsnitt i tilsvarende selskaper i Norge.

De ansatte er gjennom tidligere generalforsamlingsbeslutning gitt en bonusordning hvor inntil 30% av resultat etter skatt utdeles i bonus. Inntil 50% av denne bonusen skal kunne utbetales i form av aksjer til kurs fastsatt av generalforsamlingen. Ordningen har på grunn av manglende resultatoppgjør inntil nå ikke gitt uttelling for de ansatte. En eventuell fremtidig tildeling må skje etter konkret beslutning i Styret, eventuelt Generalforsamlingen.

### Godtgjørelse til styret

Det er utbetalt godtgjørelse med henholdsvis kr 150 000 til styreleder og kr 85 000 til hver av de øvrige styremedlemmene.

### Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. NOREXECO's pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i loven. Alle ansatte deltar i Selskapets tjenestepensjonsordning. Det er p.t. ikke inngått avtaler om førtidspensjonering. Selskapet kan imidlertid inngå slike avtaler i fremtiden.

### Etterlønsordninger

Selskapet har avtalt 12 måneders etterlønn med daglig leder. Utover dette er det ikke avtaler om etterlønn for ledende ansatte

### Naturalytelser

Lederne kan tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, hjemme-pc, fri bredbåndssopkobling, aviser, firmabil/bilordning og parkering. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturalytelser som kan avtales.



## Andre ytelser

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags andre ytelser som kan avtales.

<b>Godtgjørelse til revisor inkl. mva</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Lovpålagt revisjon	203 750	60 298
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	16 800	16 000
Teknisk bistand produksjon årsregnskap	16 800	16 000
Annen bistand (herunder blant annet 2x emisjoner)	81 359	42 690
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>318 709</b>	<b>134 988</b>

Herav er 79 840 ført direkte mot egenkapital ifbm emisjoner.

Den store forskjellen skyldes i hovedsak at det ikke ble fakturert a-konto høsten 2023, men heller i februar 2024. Hele kostnaden knyttet til revisjonen 2024 ble derfor fakturert i 2024. Det ble også fakturert for to emisjoner i 2024, der den ene ble gjennomført i slutten av 2023, og den andre i juni 2024.

## Note 4 Anleggsmidler

	<b>Kontor- maskiner</b>	<b>Inventar</b>	<b>Immateriell eiendel</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost pr. 01.01.24	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
+ Tilganger			244 263	244 263
<b>= Anskaffelseskost 31.12.24</b>	<b>280 790</b>	<b>340 307</b>	<b>9 879 884</b>	<b>10 500 981</b>
Av- og nedskrivninger pr. 01.01.24	280 790	340 307	9 635 621	10 256 718
+ Årets ordinære avskrivninger			32 568	32 568
<b>= Av- og nedskrivninger pr. 31.12.24</b>	<b>280 790</b>	<b>340 307</b>	<b>9 668 189</b>	<b>10 289 286</b>
Bokført verdi 01.01.24	0	0	0	0
+ Tilganger	0	0	244 263	244 263
- Årets avskrivning og nedskrivning	0	0	32 568	32 568
<b>= Bokført verdi 31.12.24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211 695</b>	<b>211 695</b>
Økonomisk levetid	5 år	5 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	



## Note 5 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-14 436 536	-15 232 030
Permanente forskjeller	11 039	13 038
Endring i midlertidige forskjeller	-27 312	-14 967
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-14 452 809</b>	<b>-15 233 959</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Endring</b>
Varige driftsmidler	-20 310	-47 622	-27 312
<b>Sum</b>	<b>-20 310</b>	<b>-47 622</b>	<b>-27 312</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-179 324 980	-164 872 170	14 452 809
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	179 345 289	164 919 792	-14 425 497
<b>Utsatt skattefordel (25 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.

## Note 6 Egenkapital

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Udekket tap</b>	<b>Ikke registrert kapitalforhøyelse</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital 01.01.2024	18 134 843	154 809 102	-157 515 439	0	15 428 506
Kapitalutvidelse	788 964	6 393 981		0	7 182 945
Årets resultat			-14 436 536		-14 436 536
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>18 923 807</b>	<b>161 203 083</b>	<b>-171 951 975</b>	<b>0</b>	<b>8 174 915</b>

Den ekstraordinære generalforsamlingen 23.05.2024 vedtok en aksjeemisjon. Den tegnede kapitalen var fullt innbetalt før 31.12.2024.

## Note 7 Bundne bankinnskudd

Bundne bankinnskudd inngår med kr 298 967, bankkonto for skattetrekk.



## Note 8 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen pr. 31.12 er NOK 18 923 807 og består av 18 923 807 aksjer á kr. 1.

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.

	<b>Antall</b>	<b>Eierandel</b>
ARE EIENDOM AS	7 205 946	38,08 %
RINGSTAD INVEST AS	1 550 961	8,20 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1 440 000	7,61 %
DANSKE BANK A/S	1 230 000	6,50 %
GSG HOLDINGS AS	872 000	4,61 %
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	705 000	3,73 %
GEC HOLDING AS	543 334	2,87 %
TORGERSRUD HOLDING AS	498 202	2,63 %
LJM AS AS	491 068	2,60 %
STEIAN INVEST AS	493 236	2,61 %
WILD ONE AS	466 668	2,47 %
VATLE	260 388	1,38 %
FLADEBY INVEST AS	285 061	1,51 %
T. L. INVEST AS	247 783	1,31 %
GALLIARD HOLDINGS LIMITED	164 559	0,87 %
TOKE INVEST AS	173 020	0,91 %
BUER	158 000	0,83 %
Øvrige (under 1%)	2 138 581	11,30 %
<b>Sum</b>	<b>18 923 807</b>	<b>100 %</b>

Aksjer og opsjoner eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

<b>Navn</b>	<b>Verv</b>	<b>Ordinære</b>
Kåre Krogstad (GSG Holding AS)	Styreleder	872 000
Jan P. Torgersrud (Torgersrud Holding AS)	Styremedlem	498 202
Stein Ole Larsen (inkl via Steian Invest AS)	Daglig leder	504 664
Anne Gjerlaugsen Delphin	Styremedlem	52 164
Nils Håkon Lie (Are Eiendom AS)	Styremedlem	7 205 946

## Note 9 Risiko

NOREXECO skal skape et internasjonalt, regulert marked innenfor et nytt produktområde. Dette krever oppslutning fra markedsdeltakerne. De mange prosessene som skal gjennomføres både individuelt og kollektivt frem til vi har et likvid marked krever tid. Selskapet opplever løpende fremgang på kundesiden, med økende interesse for handel i selskapets finansielle produkter. Det er en risiko for at markedsaktørene ikke i tilstrekkelig grad finner grunnlag for å benytte NOREXECO slik at markedsplassen blir mer likvid. Dette gjelder spesielt for de av de listede produktene våre som ennå ikke har hatt omsetning.

Et mer likvid marked, økende inntjening og lønnsomhet er avgjørende for at selskapet opprettholder en forsvarlig kapital- og likviditetsreserve i forhold til selskapets risikoer og reglene og beregning av ansvarlig kapital. Selskapet har siden oppstart vært avhengig av eierne kapitaltilskudd. Det er en risiko for at eierne ikke vil fortsette å bidra med risikokapital dersom selskapet ikke viser tilstrekkelig fremgang.



Selskapets øvrige risikoer består av finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko, samt operasjonell risiko. Selskapet har som et uttalt mål at finansiell risiko skal være lav.

Markedsrisiko er først og fremst knyttet til valutasvingninger. Selskapets inntekter består i all hovedsak av salg i EUR. Deler av driftskostnadene består av tjenester som kjøpes i EUR og GBP. Selskapets valutastrategi er å foreta en løpende vurdering av behovet for valutasikring. Skulle det vurderes slik at inntekter og kostnader i valuta vil kunne anta et omfang som vil kunne påføre selskapet vesentlig markedsrisiko, vil selskapet etablere en sikringsstrategi med bruk av etablerte derivater og avdekking av uønsket risiko.

Selskapet har følgende lån:

- En trekkfasilitet på NOK 5.000.000 som blir holdt som beredskapsramme.

Kredittrisikoen er knyttet til følgende:

- Kredittrisikoen mot selskapets kunder ansees som begrenset da selskapet har en avtale med clearinghuset ECC om direktebelastning av kunders clearingkonto for å dekke fakturert kurtasje.
- Selskapet har driftskonto og plasseringskonto hos sin bankforbindelse DNB samt i en sparebank hvor kredittrisikoen anses som akseptabel.
- Øvrig kredittrisiko anses som uvesentlig og vil eventuelt bli behandlet etter etablerte lover og regler for inndrivelse og inkasso.

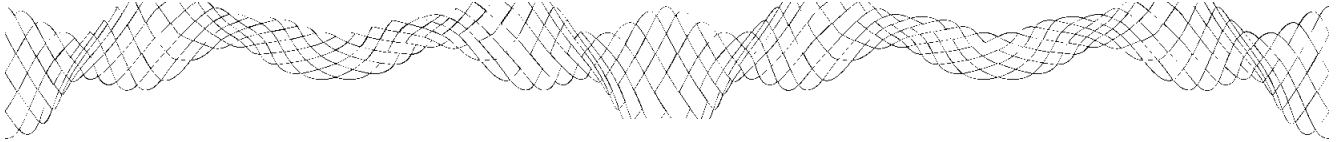
Selskapets likviditetsrisiko oppstår ved manglende inntekter til dekning av selskapets kostnader. I forbindelse med rapportering av periodiske resultater utarbeides en likviditetsprognose som sammen med regnskapet og vedtatte planer brukes til oppfølging av selskapets likviditet. Likviditeten vurderes også løpende i forhold til regulatoriske krav.

Selskapets operasjonelle risiko er hovedsakelig relatert til manuell håndtering av ordre og handler samt drift av børs plattformen, støttesystemer for børs operasjonen og sikkerhetssystemer for beskyttelse av disse. Det er etablert rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av ordre og handler. Sjekklistene og automatiske kontroller brukes for den daglige driften av børs virksomheten.

Det er styrets oppfatning at selskapets risikoer behandles etterrettelig og etter selskapets prinsipp om en forsiktig profil.

## Note 10 Forskning og utvikling

Selskapet har utviklet en børs for skog- og papirnæringen. Det er aktivert utvikling av handelssystem i 2024. Balanseførte utviklingskostnader blir kostnadsført over økonomisk levetid fra oppstart av kommersielt salg.



## CERTIFICATE of SIGNATURE

REF. NUMBER  
EDORQ-4ESFV-RVDQT-5DX8J

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
08 MAY 2025 10:08:28 UTC

### SIGNER

**STEIN OLE LARSEN**

EMAIL  
SOL@NOREXECO.COM

### TIMESTAMP

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
25 APR 2025 07:02:18 UTC  
SIGNED  
25 APR 2025 07:02:36 UTC

### SIGNATURE

IP ADDRESS  
82.147.49.110

LOCATION  
ÅKER, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 APR 2025 07:02:18 UTC

**KÅRE KROGSTAD**

EMAIL  
KK@ULG.NO

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
25 APR 2025 11:03:14 UTC  
SIGNED  
25 APR 2025 11:05:20 UTC

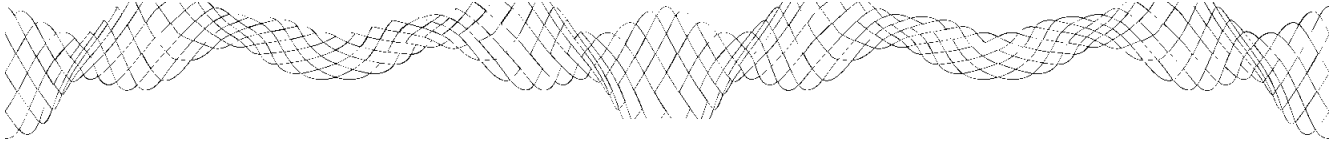
IP ADDRESS  
77.16.66.4

LOCATION  
OSLO, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 APR 2025 11:03:14 UTC





## CERTIFICATE of SIGNATURE

REF. NUMBER  
EDORQ-4ESFV-RVDQT-5DX8J

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
08 MAY 2025 10:08:28 UTC

### SIGNER

### TIMESTAMP

### SIGNATURE

**JAN-PETTER TORGERSRUD**

EMAIL  
JAN-PETTER.TORGERSRUD@TELENOR.NO

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
25 APR 2025 11:33:11 UTC  
SIGNED  
25 APR 2025 11:33:50 UTC

*Jan-Petter Torgersrud*

IP ADDRESS  
77.16.79.26

LOCATION  
OSLO, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
25 APR 2025 11:33:11 UTC

**MARI LIE**

EMAIL  
MARI.LIE@ATI.NO

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
28 APR 2025 06:13:18 UTC  
SIGNED  
28 APR 2025 06:13:46 UTC

*Mari Lie*

IP ADDRESS  
85.164.72.136

LOCATION  
HALDEN, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
28 APR 2025 06:13:18 UTC





## CERTIFICATE of SIGNATURE

REF. NUMBER  
EDORQ-4ESFV-RVDQT-5DX8J

DOCUMENT COMPLETED BY ALL PARTIES ON  
08 MAY 2025 10:08:28 UTC

### SIGNER

**ANNE DELPHIN**

EMAIL  
ANNE.DELPHIN@NORSKOG.NO

### TIMESTAMP

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
07 MAY 2025 07:48:01 UTC  
SIGNED  
07 MAY 2025 07:51:07 UTC

### SIGNATURE

IP ADDRESS  
89.191.25.26  
LOCATION  
OSLO, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
07 MAY 2025 07:48:01 UTC

**NILS-HÅKON LIE**

EMAIL  
NILS-HAKON@LOGIQ.NO

SENT  
25 APR 2025 07:01:21 UTC  
VIEWED  
07 MAY 2025 07:56:42 UTC  
SIGNED  
08 MAY 2025 10:08:28 UTC

IP ADDRESS  
85.255.34.87  
LOCATION  
HALDEN, NORWAY

### RECIPIENT VERIFICATION

EMAIL VERIFIED  
07 MAY 2025 07:56:42 UTC





KPMG AS  
Langlandsveien 1  
N-6010 Ålesund

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norexeco ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norexeco ASA som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

#### Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Alta	Finnsnes	Molde	Trondheim
Arendal	Hamar	Sandefjord	Tynset
Bergen	Haugesund	Stavanger	Ulsteinvik
Bode	Knarvik	Stord	Ålesund
Drammen	Kristiansand	Straume	

Pemneo Dokumentnøkkel: VP555-15TDW-8707D-ZRM3Z-8JOD6-WXV0



internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo

KPMG AS

Svein Arthur Lyngroth  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Pemneo Dokumentnøkkelt: VP555-15TDW-8707D-ZRM3Z-8JOD6-WXVXO



# 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."

## Lyngroth, Svein Arthur

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5990-4-1603457

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-05-14 13:02:31 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: VP555-15TDW-8707D-ZRM3Z-8J0D6-WXVVO

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eudl.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.