



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Carl Diderik Cappelen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	26.06.2025

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, 10.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	836 000	4 872 000
Sum inntekter		836 000	4 872 000
Kostnader			
Lønnskostnad	4	1 056 000	930 000
Avskrivning	7	91 000	91 000
Annen driftskostnad	4, 8	1 524 000	6 108 000
Sum kostnader		2 671 000	7 130 000
Driftsresultat		-1 835 000	-2 258 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		407 000	382 000
Annen finansinntekt	5, 8, 9	37 881 000	59 504 000
Sum finansinntekter		38 288 000	59 886 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9		120 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		479 000	227 000
Annen finanskostnad	5, 8	1 339 000	1 420 000
Sum finanskostnader		1 818 000	1 767 000
Netto finans		36 542 000	58 084 000
Ordinært resultat før skattekostnad		34 706 000	55 826 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	432 000	2 862 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		34 274 000	52 964 000
Årsresultat		34 274 000	52 964 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	15	24 500 000	24 500 000
Tilleggsutbytte	15		2 600 000
Overføringer annen egenkapital	15	9 774 000	25 864 000
Sum overføringer og disponeringer		34 274 000	52 964 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	3, 7, 16	503 000	594 000
Sum varige driftsmidler		503 000	594 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8, 16	558 462 000	556 928 000
Lån til foretak i samme konsern	8	8 000 000	8 000 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	1 000	1 000
Sum finansielle anleggsmidler		566 463 000	564 929 000
Sum anleggsmidler		566 965 000	565 524 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	135 000	757 000
Andre fordringer	8, 12	38 032 000	43 538 000
Sum fordringer		38 168 000	44 295 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	15 210 000	3 175 000
Sum omløpsmidler		53 378 000	47 470 000
SUM EIENDELER		620 343 000	612 993 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	14, 15	100 000 000	100 000 000
Overkurs	15	419 170 000	419 170 000
Sum innskutt egenkapital		519 170 000	519 170 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	15	39 258 000	29 484 000
Sum opptjent egenkapital		39 258 000	29 484 000
Sum egenkapital		558 429 000	548 655 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	24 000	24 000
Sum avsetninger for forpliktelser		24 000	24 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	14 274 000	16 424 000
Sum annen langsiktig gjeld		14 274 000	16 424 000
Sum langsiktig gjeld		14 298 000	16 448 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	16 000	483 000
Skyldige offentlige avgifter	13	9 000	105 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	47 591 000	47 302 000
Sum kortsiktig gjeld		47 616 000	47 890 000
Sum gjeld		61 914 000	64 339 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		620 343 000	612 993 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	900 127 000	928 718 000
Annen driftsinntekt	3	7 378 000	5 056 000
Sum inntekter		907 505 000	933 774 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		1 164 000	1 000
Varekostnad		387 555 000	377 661 000
Lønnskostnad	4	268 360 000	259 472 000
Avskrivning	7	29 191 000	35 020 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	123 000	346 000
Annen driftskostnad	4, 8	211 673 000	210 052 000
Sum kostnader		898 067 000	882 553 000
Driftsresultat		9 439 000	51 222 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 059 000	34 342 000
Sum finansinntekter		34 059 000	34 342 000
Annen finanskostnad	5, 8	22 309 000	27 024 000
Sum finanskostnader		22 309 000	27 024 000
Netto finans		11 750 000	7 318 000
Ordinært resultat før skattekostnad		21 189 000	58 540 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	1 058 000	12 567 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		20 130 000	45 973 000
Årsresultat		20 130 000	45 973 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare	7	5 441 000	8 305 000
Goodwill	7	3 132 000	3 480 000
Sum immaterielle eiendeler		8 573 000	11 785 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 7, 16	120 656 000	117 637 000
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	3, 7, 16	69 994 000	65 932 000
Anlegg under utførelse	7	3 033 000	1 947 000
Sum varige driftsmidler		193 683 000	185 516 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 615 000	206 610 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	84 851 000	92 117 000
Andre fordringer	10	1 125 000	1 885 000
Sum finansielle anleggsmidler		292 591 000	300 612 000
Sum anleggsmidler		494 847 000	497 913 000
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer	11, 16	200 347 000	203 250 000
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	164 197 000	146 319 000
Andre fordringer	8, 12	11 861 000	14 894 000
Sum fordringer		176 058 000	161 212 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		5 385 000	4 568 000
Sum investeringer		5 385 000	4 568 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	76 085 000	56 526 000
Sum omløpsmidler		457 875 000	425 556 000
SUM EIENDELER		952 722 000	923 469 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	14, 15	100 000 000	100 000 000
Overkurs	15	419 170 000	419 170 000
Sum innskutt egenkapital		519 170 000	519 170 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	15	81 294 000	79 411 000
Sum opptjent egenkapital		81 294 000	79 411 000
Sum egenkapital		600 465 000	598 581 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4	1 031 000	1 369 000
Utsatt skatt	6	4 476 000	5 547 000
Andre avsetninger for forpliktelser	7	417 000	542 000
Sum avsetninger for forpliktelser		5 924 000	7 458 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 16	124 174 000	125 628 000
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	14 279 000	16 428 000
Sum annen langsiktig gjeld		138 453 000	142 056 000
Sum langsiktig gjeld		144 377 000	149 514 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	74 450 000	51 559 000
Betalbar skatt	6	612 000	6 942 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Skyldige offentlige avgifter	13	26 549 000	21 023 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	106 270 000	95 851 000
Sum kortsiktig gjeld		207 881 000	175 374 000
Sum gjeld		352 258 000	324 888 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		952 722 000	923 469 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 678362

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Carl Diderik Cappelen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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

Brønnøysundregistrene, 09.08.2025



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	836 000	4 872 000
Sum inntekter		836 000	4 872 000
Kostnader			
Lønnskostnad	4	1 056 000	930 000
Avskrivning	7	91 000	91 000
Annen driftskostnad	4, 8	1 524 000	6 108 000
Sum kostnader		2 671 000	7 130 000
Driftsresultat		-1 835 000	-2 258 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		407 000	382 000
Annen finansinntekt	5, 8, 9	37 881 000	59 504 000
Sum finansinntekter		38 288 000	59 886 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9		120 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern		479 000	227 000
Annen finanskostnad	5, 8	1 339 000	1 420 000
Sum finanskostnader		1 818 000	1 767 000
Netto finans		36 542 000	58 084 000
Ordinært resultat før skattekostnad		34 706 000	55 826 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	432 000	2 862 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		34 274 000	52 964 000
Årsresultat		34 274 000	52 964 000
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	15	24 500 000	24 500 000
Tilleggsutbytte	15		2 600 000
Overføringer annen egenkapital	15	9 774 000	25 864 000
Sum overføringer og disponeringer		34 274 000	52 964 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2024** **2023**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Maskiner, anlegg og

driftsløsøre 3, 7, 16

503 000

594 000

Sum varige driftsmidler

503 000

594 000

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap 8, 16

558 462 000

556 928 000

Lån til foretak i samme

konsern 8

8 000 000

8 000 000

Investeringer i aksjer og

andeler 9

1 000

1 000

Sum finansielle

anleggsmidler

566 463 000

564 929 000

Sum anleggsmidler

566 965 000

565 524 000

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer 8, 16

135 000

757 000

Andre fordringer 8, 12

38 032 000

43 538 000

Sum fordringer

38 168 000

44 295 000

Bankinnskudd, kontanter

og lignende

Sum bankinnskudd,

kontanter og lignende 13, 16

15 210 000

3 175 000

Sum omløpsmidler

53 378 000

47 470 000

SUM EIENDELER

620 343 000

612 993 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 14, 15

100 000 000

100 000 000

Overkurs 15

419 170 000

419 170 000

Sum innskutt egenkapital

519 170 000

519 170 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 15

39 258 000

29 484 000



Sum opptjent egenkapital		39 258 000	29 484 000
Sum egenkapital		558 429 000	548 655 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	24 000	24 000
Sum avsetninger for forpliktelseser		24 000	24 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	14 274 000	16 424 000
Sum annen langsiktig gjeld		14 274 000	16 424 000
Sum langsiktig gjeld		14 298 000	16 448 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	16 000	483 000
Skyldige offentlige avgifter	13	9 000	105 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	47 591 000	47 302 000
Sum kortsiktig gjeld		47 616 000	47 890 000
Sum gjeld		61 914 000	64 339 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		620 343 000	612 993 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2, 8	900 127 000	928 718 000
Annen driftsinntekt	3	7 378 000	5 056 000
Sum inntekter		907 505 000	933 774 000
Kostnader			
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		1 164 000	1 000
Varekostnad		387 555 000	377 661 000
Lønnskostnad	4	268 360 000	259 472 000
Avskrivning	7	29 191 000	35 020 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	123 000	346 000
Annen driftskostnad	4, 8	211 673 000	210 052 000
Sum kostnader		898 067 000	882 553 000
Driftsresultat		9 439 000	51 222 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 059 000	34 342 000
Sum finansinntekter		34 059 000	34 342 000
Annen finanskostnad	5, 8	22 309 000	27 024 000
Sum finanskostnader		22 309 000	27 024 000
Netto finans		11 750 000	7 318 000
Ordinært resultat før skattekostnad		21 189 000	58 540 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	1 058 000	12 567 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		20 130 000	45 973 000
Årsresultat		20 130 000	45 973 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare	7	5 441 000	8 305 000
Goodwill	7	3 132 000	3 480 000
Sum immaterielle eiendeler		8 573 000	11 785 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 7, 16	120 656 000	117 637 000
Maskiner, anlegg og driftsløsøre	3, 7, 16	69 994 000	65 932 000
Anlegg under utførelse	7	3 033 000	1 947 000
Sum varige driftsmidler		193 683 000	185 516 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 615 000	206 610 000
Investeringer i aksjer og andeler	9	84 851 000	92 117 000
Andre fordringer	10	1 125 000	1 885 000
Sum finansielle anleggsmidler		292 591 000	300 612 000
Sum anleggsmidler		494 847 000	497 913 000
Omløpsmidler			
Varer			
Sum varer	11, 16	200 347 000	203 250 000
Fordringer			
Kundefordringer	8, 16	164 197 000	146 319 000
Andre fordringer	8, 12	11 861 000	14 894 000
Sum fordringer		176 058 000	161 212 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		5 385 000	4 568 000
Sum investeringer		5 385 000	4 568 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	76 085 000	56 526 000
Sum omløpsmidler		457 875 000	425 556 000
SUM EIENDELER		952 722 000	923 469 000



BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

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

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	15	81 294 000	79 411 000
Sum opptjent egenkapital		81 294 000	79 411 000

Sum egenkapital 600 465 000 598 581 000

Gjeld

Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	4	1 031 000	1 369 000
Utsatt skatt	6	4 476 000	5 547 000
Andre avsetninger for forpliktelser	7	417 000	542 000
Sum avsetninger for forpliktelser		5 924 000	7 458 000

Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 16	124 174 000	125 628 000
Øvrig langsiktig gjeld	8, 16	14 279 000	16 428 000
Sum annen langsiktig gjeld		138 453 000	142 056 000

Sum langsiktig gjeld 144 377 000 149 514 000

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld	8	74 450 000	51 559 000
Betalbar skatt	6	612 000	6 942 000
Skyldige offentlige avgifter	13	26 549 000	21 023 000
Annen kortsiktig gjeld	8, 17	106 270 000	95 851 000
Sum kortsiktig gjeld		207 881 000	175 374 000

Sum gjeld 352 258 000 324 888 000

SUM EGENKAPITAL OG GJELD 952 722 000 923 469 000



Organisasjonsnr: 927 991 292
CAPPELEN HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
14

Antall aksjer og aksjeeiere

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

Note
4

Lønn og ytelser

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	853046000.00	758000000.00
<u>Arbeidsgiveravgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	136849000.00	131067000.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	66378000.00	41117000.00
Sum lønnskostnader	Årets	Fjorårets
	1056273000.00	930184000.00

Selskapet har ingen ansatte.

Ytelser til daglig leder

Note

Ytelser til andre ledende personer

<u>Ledende person</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
Daglig leder			449220000.00
Styret	11000000.00		



<u>Sum ytelse andre led.pers.</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
	11000000.00		449220000.00

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

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

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Note

8

Konsern, tilknyttet selskap og datterselskap

Tilknyttet selskap/datterselskap

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

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Nei

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

Datterselskap er utelatt fra konsolideringen: Nei

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Organisasjonsnr: 927 991 292

GARBELEN HOLDING AS
NOTEPOPPLYSNINGER - KONSERN

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

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

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

Note

Lønn og ytelser

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	205260302000	197536069000
	.00	.00
<u>Arbeidsgiveravgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	26153459000.	25909309000.
	00	00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	20420209000.	18925075000.
	00	00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	12164030000.	12772235000.
	00	00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	263998000000	255142688000
	.00	.00

Ytelser til daglig leder

Note

Ytelser til andre ledende personer

<u>Ledende person</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
Daglig leder			449220000.00
<u>Sum ytelse andre led.pers.</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
			449220000.00



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

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

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



Cappelen Holding AS

Årsrapport for 2024

Årsberetning

Årsregnskap og konsernregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning



CAPPELEN HOLDING AS

ÅRSBERETNING FOR 2024

Virksomhetens art

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

Hovedkontoret er på Ulefoss.

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

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

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

Fortsatt drift

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

Redegjørelse for årsregnskapet

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

Konsernets salgsinntekter ble MNOK 900 i 2024.

Konsernet fikk i 2024 et overskudd før skatt på MNOK 21,2.

Morselskapets overskudd før skatt ble MNOK 34,7 i 2024 mot et overskudd på MNOK 55,8 i 2023. Endringen skyldes i hovedsak reduksjon i finansinntekter i 2024.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var på MNOK 40,4. Avvik mot driftsresultat skyldes i hovedsak avskrivninger.



For morselskapet var kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter MNOK -3,1.

Konsernets likviditetsbeholdning var MNOK 76,1 pr 31.12.24.

For morselskapet foreslår styret følgende disponering av årets overskudd:

Ordinært utbytte	TNOK	24 500
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>TNOK</u>	<u>9 774</u>
Sum disponert	TNOK	34 274

Arbeidsmiljøet

Arbeidsmiljøforholdene har vært gode og etablerte arbeidsmiljøorganer har fungert tilfredsstillende.

I konsernet var sykefraværet hos de produserende enhetene i Norge hhv 6,1 % (6,1) ved produksjonsanlegget på Kongsberg og 7,2 % (8,3) ved produksjonsanlegget på Ulefoss. Ved det finske produksjonsanlegget var fraværet 4,7 % (3,6).

Konsernet hadde like mange skader med fravær i 2024 (8) som i 2023 (8). Både i Norge og i Finland videreføres fokuset på tiltak for å forbedre helse, miljø og sikkerhet i 2024.

Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet i 2024 var 301 mot 308 i 2023.

I morselskapet var det ingen årsverk i 2024.

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



Likestilling og diskriminering

Andelen av kvinner i konsernets virksomhet bærer preg av en mannsdominert bransje med få kvinner i produksjonen. Konsernet ønsker en økt kvinneandel blant de ansatte. Både styret og selskapets ledelse er bevisst på de samfunnsmessige forventingene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten.

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

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

Styreansvarsforsikring

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

Ytre miljø

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

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

Redegjørelse for konsernets utsikter

Styret ser optimistisk på konsernets utsikter selv om utviklingen i markedene er utfordrende i 2025. Styret følger utviklingen i både råvare- og markedssituasjonen tett opp. Styret forventer at kostnadsreducerende tiltak ved produksjonsenhetene i Norge og i Finland samt videre satsning på salgsselskapene, vil føre til vekst i omsetning i 2025 og bidra til positive resultater og økt verdiskapning for gruppen.

Som leverandør til nasjonal infrastruktur søker Ulefos-gruppen å etterkomme de krav til kvalitet og bærekraft som framheves som viktige kriterier ved offentlige innkjøp. Vi observerer dessverre at i mange tilfeller er det kun pris som vektlegges ved tildeling av



kontrakter. Dette har en negativ innvirkning på miljøvennlige investeringer og fremtidig drift i Norge.

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

31. desember 2024

Ulefoss, 24. Juni 2025

Styret i Cappelen Holding AS

Carl Diderik Cappelen
daglig leder, styrets leder

Johan Diderik Cappelen
Styremedlem

**Cappelen Holding AS****Resultatregnskap**

Morselskap				Konsern	
2024	2023	Beløp vises i tusen kr	Note	2024	2023
Driftsinntekter					
836	4 872	Salgsinntekt	2, 8	900 127	928 718
0	0	Annen driftsinntekt	3	7 378	5 056
<u>836</u>	<u>4 872</u>	Sum driftsinntekter		<u>907 505</u>	<u>933 774</u>
Driftskostnader					
Beholdningsendring					
0	0	egentilvirkede varer		1 164	1
0	0	Varekostnad		387 555	377 661
1 056	930	Lønnskostnad	4	268 360	259 472
91	91	Avskrivning	7	29 191	35 020
0	0	Nedskrivning	7	123	346
1 524	6 108	Annen driftskostnad	4, 8	211 673	210 052
<u>2 671</u>	<u>7 130</u>	Sum driftskostnader		<u>898 067</u>	<u>882 553</u>
<u>-1 835</u>	<u>-2 258</u>	Driftsresultat		<u>9 439</u>	<u>51 222</u>
Finansinntekter og finanskostnader					
37 881	59 504	Annen finansinntekt	5, 8, 9	34 059	34 342
1 339	1 420	Annen finanskostnad	5, 8, 9	22 309	27 024
<u>36 542</u>	<u>58 084</u>	Netto finansposter		<u>11 750</u>	<u>7 318</u>
<u>34 706</u>	<u>55 826</u>	Ordinært resultat før skattekostnad		<u>21 189</u>	<u>58 540</u>
<u>432</u>	<u>2 862</u>	Skattekostnad på ordinært resultat	6	<u>1 058</u>	<u>12 567</u>
<u>34 274</u>	<u>52 964</u>	Årsresultat		<u>20 130</u>	<u>45 973</u>
Fordeling					
		Majoritetsinteresser		20 130	45 973
Overføringer og disponeringer					
24 500	24 500	Ordinært utbytte	15		
0	2 600	Tilleggsutbytte	15		
9 774	25 864	Overføringer annen egenkapital	15		
<u>34 274</u>	<u>52 964</u>	Sum disponert			



Cappelen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

Morselskap				Konsern	
2024	2023	Beløp vises i tusen kr	Note	2024	2023
Anleggsmidler					
<i>Immaterielle eiendeler</i>					
0	0	Programvare	7	5 441	8 305
0	0	Goodwill	7	3 132	3 480
<u>0</u>	<u>0</u>	Sum immaterielle eiendeler		<u>8 573</u>	<u>11 785</u>
<i>Varige driftsmidler</i>					
0	0	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 7, 16	120 656	117 637
503	594	Maskiner, anlegg og driftsløsøre	3, 7, 16	69 994	65 932
0	0	Anlegg under utførelse	7	3 033	1 947
<u>503</u>	<u>594</u>	Sum varige driftsmidler		<u>193 683</u>	<u>185 516</u>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
558 462	556 928	Investeringer i datterselskap	8, 16	0	0
8 000	8 000	Lån til foretak i samme konsern	8	0	0
0	0	Investeringer i tilknyttet selskap	9	206 615	206 610
1	1	Investeringer i aksjer og andeler	9	84 851	92 117
0	0	Andre fordringer	10	1 125	1 885
<u>566 463</u>	<u>564 929</u>	Sum finansielle anleggsmidler		<u>292 591</u>	<u>300 612</u>
<u>566 965</u>	<u>565 524</u>	Sum anleggsmidler		<u>494 847</u>	<u>497 913</u>
Omløpsmidler					
0	0	Varer	11, 16	200 347	203 250
<i>Fordringer</i>					
135	757	Kundefordringer	8, 16	164 197	146 319
38 032	43 538	Andre fordringer	8, 12	11 861	14 894
<u>38 168</u>	<u>44 295</u>	Sum fordringer		<u>176 058</u>	<u>161 212</u>
<i>Investeringer</i>					
0	0	Markedsbaserte aksjer		5 385	4 568
0	0	Sum investeringer		5 385	4 568
15 210	3 175	Bankinnskudd, kontanter og lignende	13, 16	76 085	56 526
<u>53 378</u>	<u>47 470</u>	Sum omløpsmidler		<u>457 875</u>	<u>425 556</u>
<u>620 343</u>	<u>612 993</u>	Sum eiendeler		<u>952 722</u>	<u>923 469</u>



Cappelen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

Morselskap		Beløp vises i tusen kr		Note	Konsern	
2024	2023				2024	2023
Egenkapital						
<i>Innskutt egenkapital</i>						
100 000	100 000	Aksjekapital		14, 15	100 000	100 000
419 170	419 170	Overkurs		15	419 170	419 170
<u>519 170</u>	<u>519 170</u>	Sum innskutt egenkapital			<u>519 170</u>	<u>519 170</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>						
39 258	29 484	Annen egenkapital		15	81 294	79 411
<u>39 258</u>	<u>29 484</u>	Sum opptjent egenkapital			<u>81 294</u>	<u>79 411</u>
<u>558 429</u>	<u>548 655</u>	Sum egenkapital			<u>600 465</u>	<u>598 581</u>
Gjeld						
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>						
0	0	Pensjonsforpliktelser		4	1 031	1 369
24	24	Utsatt skatt		6	4 476	5 547
0	0	Andre avsetninger for forpliktelser		7	417	542
<u>24</u>	<u>24</u>	Sum avsetning for forpliktelser			<u>5 924</u>	<u>7 458</u>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>						
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		7, 16	124 174	125 628
14 274	16 424	Øvrig langsiktig gjeld		8, 16	14 279	16 428
<u>14 274</u>	<u>16 424</u>	Sum annen langsiktig gjeld			<u>138 453</u>	<u>142 056</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>						
16	483	Leverandørgjeld		8	74 450	51 559
0	0	Betalbar skatt		6	612	6 942
9	105	Skyldige offentlige avgifter		13	26 549	21 023
47 591	47 302	Annen kortsiktig gjeld		8, 17	106 270	95 851
<u>47 616</u>	<u>47 890</u>	Sum kortsiktig gjeld			<u>207 881</u>	<u>175 374</u>
<u>61 914</u>	<u>64 339</u>	Sum gjeld			<u>352 258</u>	<u>324 888</u>
<u>620 343</u>	<u>612 993</u>	Sum egenkapital og gjeld			<u>952 722</u>	<u>923 469</u>

31. desember 2024
Ulefoss, 24. juni 2025Carl Diderik Cappelen
daglig leder, styrelederJohan Diderik Cappelen
styremedlem



Cappelen Holding AS Konsern

Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern	
2024	2023		2024	2023
34 706	55 826	Ordinært resultat før skattekostnad	21 189	58 540
-	-26	Periodens betalte skatt	-8 946	-8 792
91	91	Ordinære avskrivninger	29 191	35 020
-	120	Nedskrivning anleggsmidler og finansielle omløpsmidler	4 122	2 358
-	-	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-9	-168
-37 466	-59 115	Resultatandel datterselskap/tilknyttet selskap	-10 394	-13 327
-	-	Endring i varelager	2 903	13 889
622	-629	Endring i kundefordringer	-17 878	-7 782
-467	44	Endring i leverandørgjeld	22 891	-18 495
-	-	Forskjeller mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	-338	-173
-	-	Verdiendr. på markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-2 650	-546
-	-	Effekt av valutakursendringer	4 293	6 928
-	-	Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-11 394	-6 734
-	-	Endring i andre tidsavgrensninger	7 391	-2 237
-632	1 061			
-3 147	-2 628	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	40 370	58 481
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9	168
-	-	Utbetalinger ved kjøp/tilvirkning av varige driftsmidler	-22 982	-30 105
-	-	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	28 235	4 703
-	-120	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	-15 791	-4 244
-	-	Tilbakebetaling av utlån	760	259
-509	-	Utbetaling ved utlån	-	-
-509	-120	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9 769	-29 220
-	-	Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	-	-
-2 150	-2 150	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-12 792	-9 671
-	3 718	Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	-	3 718
-3 717	-4 951	Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-3 717	-3 600
-	-	Innbetaling av egenkapital	-	-
-	-	Tilbakebetaling av egenkapital	-	-
43 515	33 799	Innbetalinger av utbytte og konsernbidrag	14 434	20 177
-21 957	-26 039	Utbetalinger av utbytte og konsernbidrag	-8 968	-26 039
15 691	4 377	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-11 042	-15 416
12 035	1 628	Netto endring av kontanter	19 559	13 845
3 175	1 546	Kontanter ved periodens start	56 526	42 681
15 210	3 175	Kontanter ved periodens slutt	76 085	56 526



Cappelen Holding AS Konsern

Noter til regnskapet for 2024

(Tall i hele 1 000)

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

Basis for konsolidering

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

Konsolideringsprinsipper

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

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

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Datterselskap/felleskontrollert virksomhet/tilknyttet selskap

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

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

Salgsinntekter

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

Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler/Langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktige plasseringer omfatter obligasjoner og andeler som er bestemt til langsiktig eie. Det foretas nedskrivning av obligasjonene til virkelig verdi dersom det forventes at selskapene ikke har likviditet eller soliditet til å innløse disse. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.



Varebeholdning

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

Valuta

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

Kortsiktige plasseringer

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er bokført til historisk anskaffelseskost. Driftsmidlene avskrives årlig etter en lineær avskrivningsatts hvor den økonomiske levetiden er lagt til grunn. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

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

Forskning og utvikling

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

Pensjoner

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

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

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % i Norge og Danmark, 20,6 % i Sverige og 20 % i Finland på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Utsatt skatt på merverdier i forbindelse med oppkjøp av datterselskap blir ikke utlignet.

Bruk av estimater

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



Prinsipper for kontantstrømoppstilling

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

Note 2 Fordeling av salgsinntekter på virksomhetsområde

Geografisk fordeling	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Norge	836	4 872	383 952	415 138
Utland	-	-	516 175	513 580
Sum	836	4 872	900 127	928 718

Virksomhetsområde	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Administrative tjenester	836	4 872	-	2 478
Vann- og avløpsprodukter	-	-	900 127	926 240
Annet	-	-	-	-
Sum	836	4 872	900 127	928 718

Note 3 Offentlige tilskudd

Konsernselskapet Ulefos AS har mottatt CO2 kompensasjon fra Miljødirektoratet på nok 3 182 som er bruttoført og inngår i andre driftsinntekter. Ulefos AS har også mottatt investeringstilskudd fra Enova på nok 1 254 som er nettoført mot selskapets tilgang driftsmiddel.

Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer.

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Lønninger	853	758	208 214	200 695
Arbeidsgiveravgift	137	131	23 966	23 741
Pensjonskostnader	-	-	22 985	21 424
Andre ytelser	66	41	13 196	13 611
Sum	1 056	930	268 360	259 472

Gjennomsnittlig antall årsverk	-	-	301	308
--------------------------------	---	---	-----	-----

Ytelser til ledende personer	Morselskapet		Konsernet	
	Dagl. leder	Styret	Dagl. leder	Styret
Lønn og honorarer	-	94	2 614	1 003
Pensjonspremie	-	-	117	-
Bonus	-	-	237	-
Annen godtgjørelse	449	-	185	-

Daglig leder i Cappelen Holding AS har ingen bonusavtale eller avtale om særskilt vederlag. Daglig leder konsern gjelder daglig leder i Ulefos Holding AS. Daglig leder i Ulefos Holding konsernet har bonusavtale som baserer seg på måloppnåelse for inneværende år, for regnskapsåret 2024 er det avsatt bonus. Det er ikke inngått avtale med daglig leder/styret om særskilt vederlag ved opphør/ending av ansettelsesforhold/verv. Det er heller ikke ytet lån eller stilt sikkerhet til fordel for ansatte, adm.dir, aksjeiere eller styret.

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

Bokført pensjonsforpliktelse pr. 31.12.24 for konsernet gjelder usikret driftspensjon for en tidligere ansatt. Ordningen er under utbetaling.



Kostnadsførte honorarer til revisor, eksklusiv merverdiavgift:	Mor-	Konsernet
	selskapet	
Revisjonshonorar	78	1 375
Revisjonsrelatert bistand	45	280
Skatte- og avgiftsrådgivning	61	257
Annen bistand	46	92

Note 5 Finansinntekter og finanskostnader

Posten annen finansinntekt består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Inntekt på investering i datterselskap	37 466	59 115	-	-
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	-	10 394	13 323
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	407	382	-	-
Renteinntekt	3	2	2 392	3 121
Gevinst ved realisasjon av aksjer/andeler	-	-	12 167	6 718
Mottatt utbytte	-	-	1 101	177
Agio	-	-	4 480	9 654
Øvrige finansinntekter	4	5	3 525	1 349
Sum finansinntekter	37 881	59 504	34 059	34 342

Posten annen finanskostnad består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	-	120	3 999	2 012
Tap aksjer	-	-	1 874	160
Rentekostnad til foretak i samme konsern	169	93	169	93
Rentekostnad	1 170	1 207	10 052	10 943
Disagio	-	-	6 176	13 757
Øvrige finanskostnader	-	-	40	59
Sum finanskostnader	1 339	1 420	22 309	27 024



Note 6 Skatter og skattekostnad

Grunnlag for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel:

Spesifikasjon av skatteøkende og skattereduserende(-) forskjeller	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Forskjeller som utlignes:				
Omløpsmidler	-	-	-729	-555
Anleggsmidler	108	110	-4 999	1 032
Regnskapsmessige avsetninger, kortsiktige	-	-	-1 932	-7 460
Gevinst- og tapskonto	-	-	747	934
Regnskapsmessige avsetninger, langsiktige	-	-	-1 031	-1 369
Inntektsført avsatt utbytte fra datterselskap	-	-	-	-
Fremførbart underskudd	-	-	-17 183	-6 648
Sum	108	110	-25 127	-14 066
Utsatt skatt/utsatt skattefordel(-)	24	24	-4 619	-2 309
Utsatt skattefordel	-	-	-9 095	-7 856
Begrensning utsatt skattefordel	-	-	9 095	7 856
Utsatt skattefordel	-	-	-	-
Utsatt skatt	24	24	4 476	5 547
Netto utsatt skatt/utsatt skattefordel(-)	24	24	4 476	5 547
Endring utsatt skatt	-0			

Resultat før skattekostnad	Morselskapet		
	Grunnlag	Skatte- kostnad 22%	Betalbar skatt
Ordinært resultat før skatt	34 706	7 635	
Permanente forskjeller	-37 434	-8 236	
Mottatt konsernbidrag	4 692	1 032	
Endring i midlertidige forskjeller	2	0	
Anvendelse av fremførbart underskudd	-	-	
Alminnelig inntekt (avrundet)	1 966	432	432
Betalbar skatt på konsernbidrag bokført direkte i balansen			-432
Betalbar skatt		432	-0
For lite/for mye avsatt tidligere år		-	
Endring utsatt skatt		-0	
Resultatført skattekostnad		432	

Skattekostnad i konsernet:	Konsernet	
	2024	2023
Betalbar skatt	2 128	11 963
Endring utsatt skatt/skattefordel	-1 070	604
Resultatført skattekostnad	1 058	12 567

Skyldig betalbar skatt for konsernet er nok 612. Selskapet i Sverige har allerede betalt vesentlige deler av inntektsskatten for 2024 gjennom året.

Beregning av effektiv skattesats	Morselskapet	
	2024	2023
Resultat før skatt	34 706	55 826
Resultatført skattekostnad	432	2 862
Effektiv skattesats	1,2 %	5,1 %

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



Note 7 Driftsmidler og avskrivninger

	Morselskapet		
	Immater. eiendeler	Maskiner, inventar og transp. midl.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	12	844	856
Tilgang i året	-	-	-
Avgang i året	-	-	-
Anskaffelseskost pr. 31.12	12	844	856
Akk. nedskrivninger pr 31.12	12	-	12
Akk. avskrivninger pr. 31.12	-	342	342
Balanseført verdi 31.12	-	503	503
Ordinære avskrivninger i året	-	91	91
Nedskrivning	-	-	-
Avskrivningssatser		10-33 %	

	Konsernet			
	Goodwill, immater. eiendeler	Bygninger, fôrter, fast eiendom mv.	Maskiner, anlegg, inventar mv.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	271 470	274 204	432 005	977 679
Tilgang i året	131	9 515	21 438	31 084
Avgang i året	-	-	836	836
Anskaffelseskost pr. 31.12	271 601	283 718	452 607	1 007 927
Akk. nedskrivninger pr. 31.12.	12	625	123	760
Akk. avskrivninger pr. 31.12	263 017	162 437	382 490	807 943
Balanseført verdi 31.12	8 573	120 656	69 994	199 223
Ordinære avskrivninger i året	3 365	7 946	17 880	29 191
Nedskrivning	-	-	123	123
Avskrivningssatser	5%-10%	0-10 %	5-33 %	

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

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

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

Anlegg under utførelse utgjør pr 31.12.24 tnok 3 033 og tilgang i 2024 er på tnok 2 101.

Ulefos AS har leasingavtaler for maskiner som behandles som finansiell leasing. Balanseført verdi av leasingavtalene er pr. 31.12.24 tnok 11 591. Maskinene avskrives over forventet levetid, årets avskrivning utgjør tnok 1 391. Tilsvarende forpliktelse er pr. 31.12.24 tnok 8 576 hvorav tnok 1 823 forfaller i løpet av 1 år og resten forfaller om 2-5 år.

Ulefos AS fikk i forbindelse med investeringen i nytt smelleanlegg i 2008 et investeringstilskudd fra Statens nærings- og distriktsutbyggingsfond på totalt tnok 2 500. Investeringstilskuddet bokføres etter bruttometoden, hvor tilskuddet resultatføres i takt med avskrivning av investeringen. Inntektsført tilskudd i 2024 utgjør tnok 125, og rest utsatt inntektsføring utgjør tnok 417 pr. 31.12.24.



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

Datterselskaper:	Morselskapet				
	Anskaffelses-tidspunkt	Forretnings-kontor	Eierandel/st.andel	Kostpris	Bokført verdi
Ulefos Holding AS	2021	Ulefoss	100 %	241 629	241 629
Jernbygg AS	2021	Ulefoss	100 %	32 046	32 046
Brennebu AS	2021	Ulefoss	100 %	273 122	284 786
Sum datterselskaper				546 797	558 462

Morselskapets mellomværende med nærstående selskaper:	2024	2023
Lån til foretak i samme konsern	8 000	8 000
Kundefordringer	135	757
Andre kortsiktige fordringer	37 975	43 515
Øvrig langsiktig gjeld	14 274	16 424
Leverandørgjeld	-	476
Annen kortsiktig gjeld	47 485	41 992

Morselskapets vesentlige transaksjoner med nærstående selskaper:	2024	2023
Salg av administrativ bistand	836	4 872
Kjøp av administrativ bistand	341	4 140
Renteinntekt	407	382
Rentekostnad	1 241	1 096

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

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

Note 9 Plasseringer og finansielle instrumenter

Langsiktige plasseringer	Morselskapet		Konsernet	
	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi
Aksjer og andeler	769	1	92 145	84 851
Aksjer i tilknyttet selskap	-	-	182 949	206 615
Sum langsiktige aksjer og verdipapirer	769	1	275 094	291 466

Tilknyttede selskaper	Konsernet				
	Forr. kontor	Eierandel	Resultat	Egenkapital	Bokført verdi
Norsjøkraft AS	Ulefoss	33 %	32 866	580 573	204 191
Preventos OY	Finland	42 %	-848	2 259	2 424

Beregning av årets resultatandel	Norsjøkraft	Preventos	Sum
Andel årets resultat	10 914	-356	10 558
Avskrivning merverdier	-	-164	-164
Årets resultatandel	10 914	-520	10 394

Beregning av balanseført verdi pr 31.12	Norsjøkraft	Preventos	Sum
Inngående balanse 1.1	206 610	-	206 610
Årets resultatandel	10 914	-520	10 394
Avgitt utbytte	-13 333	-	-13 333
Andre endringer i året	-	2 949	2 949
Omregningsdifferanse	-	-5	-5
Utgående balanse 31.12	204 191	2 424	206 615



Note 10 Fordringer med forfall senere enn ett år

Fordringer med forfall senere enn ett år:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Andre langsiktige fordringer	-	-	1 125	1 885
Sum langsiktige fordringer	-	-	1 125	1 885

Note 11 Varer

	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Råvarer og halvfabrikata	-	-	98 535	96 636
Varer under tilvirkning	-	-	7 187	7 623
Ferdig egentilvirkede varer	-	-	48 503	53 190
Innkjøpte varer for videre salg	-	-	46 121	45 801
Sum varelager	-	-	200 347	203 250

Note 12 Andre kortsiktige fordringer

Andre kortsiktige fordringer består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Påløpne inntekter	-	-	1 100	1 473
Fordring på datterselskaper	37 466	43 515	-	-
Forskuddsbetalte kostnader	28	23	7 533	8 656
Til gode merverdiavgift	-	-	1 304	2 219
Andre kortsiktige fordringer	539	-	1 925	2 546
Sum andre kortsiktige fordringer	38 032	43 538	11 861	14 894

Note 13 Bundne midler

Bundne midler:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Skattetrekksmidler på egen konto	-	-	6 912	6 706
Sperret konto (sikkerhetsstillelse)	-	-	1 082	-

Note 14 Antall aksjer, aksjeeiere mv.

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

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

Cappelen Holding konsernet er et underkonsern under Down Under AS og inngår i konsernet til Down Under AS. Down Under AS har forretningskontor på Ulefoss, og konsernregnskapet kan utleveres ved henvendelse til selskapet.



Note 15 Egenkapital

	Morselskapet			
	Aksje-kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital pr. 31.12.23	100 000	419 170	29 484	548 655
Årets resultat	-	-	34 274	34 274
Avsatt utbytte	-	-	-24 500	-24 500
Tilleggsutbytte	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31.12.24	100 000	419 170	39 258	558 429

	Konsernet			
	Aksje-kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital pr. 31.12.23	100 000	419 170	79 411	598 581
Årets resultat	-	-	20 130	20 130
Avsatt utbytte	-	-	-24 500	-24 500
Tilleggsutbytte	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	6 253	6 253
Egenkapital pr. 31.12.24	100 000	419 170	81 294	600 465

Note 16 Langsiktig gjeld/pantstillelser og garantier

	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt				
Gjeld til forvaltede selskaper	3 524	5 674	3 524	5 674
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	-	-
Gjeld som er sikret ved pant				
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	124 174	125 628
Kassekreditt	-	-	-	-
Balansført verdi av pantsatte eiendeler				
Tomter, bygninger	-	-	81 757	83 801
Maskiner, driftsløsøre	-	-	44 140	47 902
Varelager	-	-	140 930	146 044
Fordringer	-	-	55 049	55 342
Totalt	-	-	321 876	333 089

Morselskapet har langsiktig gjeld til forvaltet selskap. Lånet er på tnok 14 274 pr. 31.12.24.

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

Konsernet har valgt å sikre deler av sin gjeld (tnok 67 750) ved hjelp av rentebytteavtale. Avtalene utløper 21. mai 2025 og 21. mai 2030. Rentene ved denne avtalen inngår som en del av selskapets finanskostnad. Virkelig verdi av renteswap regnskapsføres ikke.



Trekkrettigheter	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Samlet bevilgning på kassakreditt	-	-	45 000	45 000
Trukket /innestående (-) 31.12	-	-	-17 223	-27 629
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.	-	-	62 223	72 629

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

Note 17 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består av:	Morselskapet		Konsernet	
	2024	2023	2024	2023
Påløpne kostnader	106	884	18 119	16 565
Skyldig lønn og feriepenger	-	-	28 999	28 273
Avsetning til reklamasjoner	-	-	1 460	1 460
Gjeld til datterselskap	1 966	12 989	-	-
Annen kortsiktig gjeld	-	-	12 172	16 124
Gjeld til aksjonærer	45 520	33 428	45 520	33 429
Sum annen kortsiktig gjeld	47 591	47 302	106 270	95 851



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Cappelen Holding AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cappelen Holding AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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



Shape the future
with confidence

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet, konsernet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets 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 og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - Cappelen Holding AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pemneo Dokumentnøkkel: LNDOM-UIQZY-9FJCF-52Q08-HNHDE-NZSH6



**Shape the future
with confidence**

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

Bø, 26. juni 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Tor Erik Baksås
statsautorisert revisor

Pemneo Dokumentnøkkel: LND0M-UIQZY-9FJCF-52Q08-HNHDE-NZSH6



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Baksås, Tor Erik

Statsautorisert revisor

Serienummer: no_bankid:9578-5995-4-101978

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-26 04:50:52 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: LND0M-UIQZY-9FJCF-52Q08-HNHDE-NZSH6

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://eud.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.