



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	990 727 317
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS
Forretningsadresse:	Henrik Ibsens vei 2060 GARDERMOEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.04.2024 - 31.03.2025
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Samantha Wynn
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	29.09.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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

Brønnøysundregistrene, 15.01.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1		
Other expenses	1	5 791	3 563
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 791</b>	<b>3 563</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5 791</b>	<b>-3 563</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Income from investment in group companies		31 836 103	
Annen renteinntekt		98	306 392
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>31 836 201</b>	<b>306 392</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		3 710 000	91 479
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>3 710 000</b>	<b>91 479</b>
<b>Netto finans</b>		<b>28 126 201</b>	<b>214 913</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>28 120 410</b>	<b>211 350</b>
Income tax expense (income)	2	6 186 490	2 597 300
<b>Årsresultat</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transferred from (to) share premium		21 933 920	-2 385 950
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	2		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	73 848 566	73 848 566
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Short term receivable from group companies	4	98 157 772	68 234 770
<b>Sum fordringer</b>		<b>98 157 772</b>	<b>68 234 770</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	5	1 635	4 328
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 635</b>	<b>4 328</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>98 159 407</b>	<b>68 239 097</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	6	620 300	620 300
Overkurs		90 460 917	68 526 998
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6, 7	<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	2		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Other long term liabilities to group companies	4		
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Tax payable	2	7 118 276	2 844 886
Kortsiktig konserngjeld	4	73 808 479	70 095 479
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 300997

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 990 727 317  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS  
Forretningsadresse: Henrik Ibsens vei  
2060 GARDERMOEN

#### Regnskapsår

Årsregnskapsperiode: 01.04.2024 - 31.03.2025

#### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Samantha Wynn  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.09.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern autorisert regnskapsfører: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

*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, 14.01.2026



Organisasjonsnr: 990 727 317  
CAE AVIATION ACADEMY NORWAY  
HOLDINGS AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1		
Other expenses	1	5 791	3 563
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 791</b>	<b>3 563</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5 791</b>	<b>-3 563</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Income from investment in group companies		31 836 103	
Annen renteinntekt		98	306 392
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>31 836 201</b>	<b>306 392</b>
Rentekostnad til foretak i samme konsern		3 710 000	91 479
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>3 710 000</b>	<b>91 479</b>
<b>Netto finans</b>		<b>28 126 201</b>	<b>214 913</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>28 120 410</b>	<b>211 350</b>
Income tax expense (income)	2	6 186 490	2 597 300
<b>Årsresultat</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Transferred from (to) share premium		21 933 920	-2 385 950
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>21 933 920</b>	<b>-2 385 950</b>



Organisasjonsnr: 990 727 317  
CAE AVIATION ACADEMY NORWAY  
HOLDINGS AS

## BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	2		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	3	73 848 566	73 848 566
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Short term receivable from group companies	4	98 157 772	68 234 770
<b>Sum fordringer</b>		<b>98 157 772</b>	<b>68 234 770</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	5	1 635	4 328
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 635</b>	<b>4 328</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>98 159 407</b>	<b>68 239 097</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	6	620 300	620 300
Overkurs		90 460 917	68 526 998
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6, 7</b>	<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	2		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Other long term liabilities to group companies	4		



<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Tax payable	2	7 118 276	2 844 886
Kortsiktig konserngjeld	4	73 808 479	70 095 479
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>



Organisasjonsnr: 990 727 317  
CAE AVIATION ACADEMY NORWAY  
HOLDINGS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note  
8

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

**Konsernregnskap**

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



## Skattedirektoratet

Saksbehandler Geir Johannessen	Deres dato 05.02.2015	Vår dato 12.02.2015
Telefon 22 07 73 25/22 66 11 14	Deres referanse SBR	Vår referanse 2015/86159

PriceWaterhouseCoopers AS  
Postboks 748  
0106 Oslo

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk for Oxford Aviation Academy Norway Holdings AS, org.nr. 990 727 317, og CAE Centre Oslo AS, org.nr. 958 111 347

Vi viser til deres brev av 5. februar 2015, der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for Oxford Aviation Norway Holdings AS og CAE Centre Oslo AS.

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering Oxford Aviation Norway Holdings AS og CAE Centre Oslo AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd.

Dispensasjonen forutsetter at opplysningene som vedtaket baserer seg på ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

### Bakgrunn

CAE Centre Oslo AS driver virksomhet med undervisning ved bruk av blant annet flysimulatorer. Selskapet opererer i en internasjonal bransje, hvor kunder og leverandører ofte er utenlandske. Selskapet er direkte eiet av Oxford Aviation Academy Norway Holdings AS, som igjen er eiet av det Luxembourg baserte selskapet OXFORD AVIATION ACADEMY LUXEMBURG 3 SARL. Selskapene i CAE-konsernet er pålagt av sin ultimate eier å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk. Det er meget tid- og kostnadskrevende å utarbeide regnskapsdokumentasjonen på to språk. Når det av hensyn til brukerne av regnskapet bare er nødvendig å utarbeide på engelsk, fremstår plikten til å utarbeide dokumentasjonen på norsk som byrdefull. På denne bakgrunn søkes det om dispensasjon til å levere årsregnskapet og årsberetningen kun på engelsk. Brukerne av regnskapet er eierne og de øvrige konsernselskapene. Disse er avhengig av å motta regnskapsrapportene på engelsk for å forstå innholdet. Arbeidsspråket i virksomheten og i styret er engelsk. Ettersom selskapet er finansiert på egenkapital og konserninterne lån, er det således ingen sentrale regnskapsbrukere som er avhengig av å lese årsregnskapet og årsrapporten til CAE Centre Oslo AS og Oxford Aviation Academy Norway Holdings AS på norsk. Selskapene opererer i en internasjonal bransje. Som hovedregel foregår all kommunikasjon på engelsk. Selskapet er ikke en hjørnestensbedrift i Norge.

Postadresse  
Postboks 9200 Grønland  
0134 Oslo

Besøksadresse:  
Se [www.skatteetaten.no](http://www.skatteetaten.no)  
Org.nr: 996250318  
E-post: [skatteetaten.no/sendepost](mailto:skatteetaten.no/sendepost)

Sentralbord  
800 80 000  
Telefaks  
22 17 08 60



### Skattedirektoratets vurdering

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

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

*”Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.”*

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

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

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har Skattedirektoratet lagt særlig vekt på at selskapene eies av et utenlandsk selskap og at arbeidsspråket er engelsk. Videre er det vektlagt at alle vesentlige brukere enten er engelsktalende eller må forutsettes å beherske engelsk.

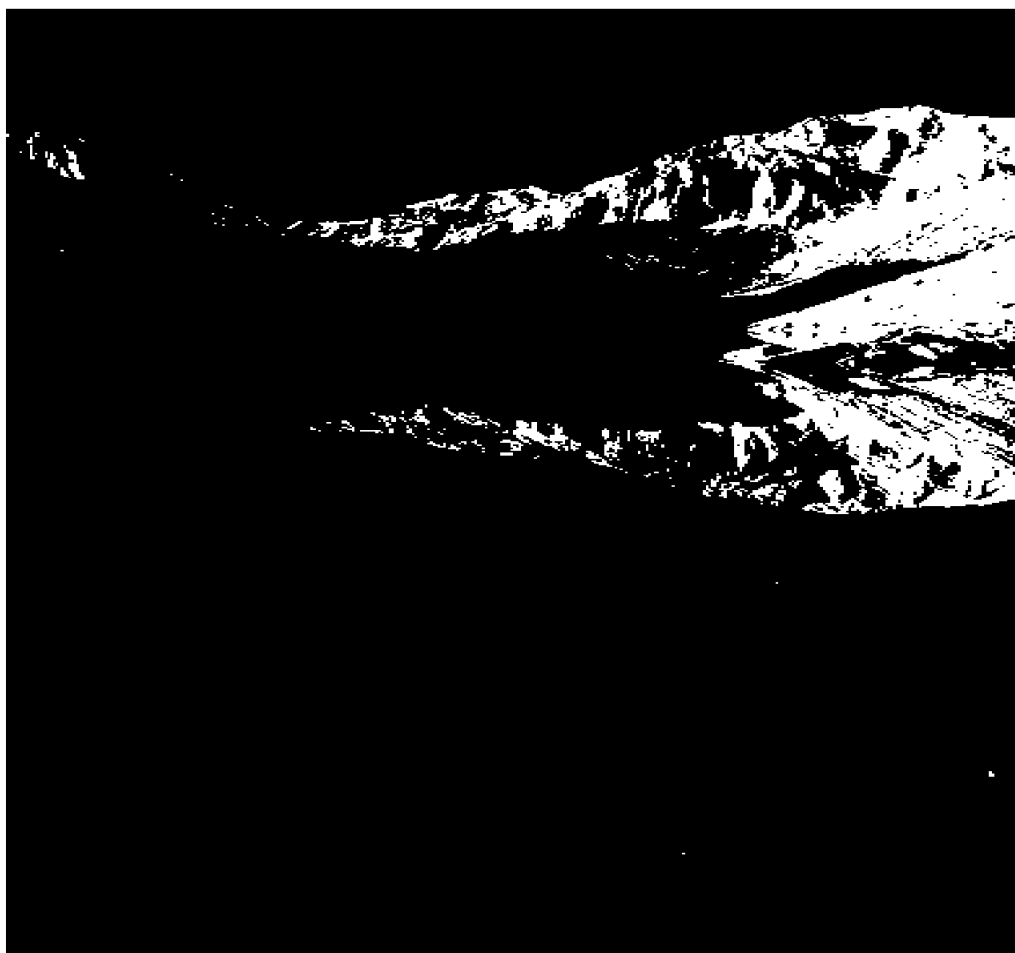
Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Torstein Kinden Helleland  
Seniorrådgiver  
Rettsavdelingen, foretaksskatt  
Skattedirektoratet

Geir Johannessen

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



## Financial Statements FY25

CAE Aviation Academy Norway Holdings AS



## CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS

INCOME STATEMENT (in NOK)

	Note	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024
Other expenses	1	5 791	3 563
<b>Total operating expenses</b>		<b>5 791</b>	<b>3 563</b>
<b>Operating profit/ (loss)</b>		<b>(5 791)</b>	<b>(3 563)</b>
Income from investment in group companies		31 836 103	0
Other interest income		98	306 392
Interest expense to group companies		(3 710 000)	(91 479)
<b>Net financial items</b>		<b>28 126 201</b>	<b>214 913</b>
<b>Profit/(loss) before tax</b>		<b>28 120 410</b>	<b>211 350</b>
Income tax expense (income)	2	6 186 490	2 597 300
<b>Profit/(loss) after tax</b>		<b>21 933 920</b>	<b>(2 385 950)</b>
Transferred from (to) share premium		(21 933 920)	2 385 950
<b>Total carried forward</b>		<b>21 933 920</b>	<b>(2 385 950)</b>



## CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS

BALANCE SHEET (in NOK)

	Note	31.03.2025	31.03.2024
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current financial assets</b>			
Investments in subsidiaries	3	73 848 566	73 848 566
<b>Total non-current financial assets</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Total non-current assets</b>		<b>73 848 566</b>	<b>73 848 566</b>
<b>Current assets</b>			
Short term receivable from group companies	4	98 157 772	68 234 770
<b>Total receivables</b>		<b>98 157 772</b>	<b>68 234 770</b>
Cash and cash equivalents	5	1 635	4 328
<b>Total current assets</b>		<b>98 159 407</b>	<b>68 239 097</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>



## CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS

BALANCE SHEET (in NOK)

	Note	31.03.2025	31.03.2024
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Equity</b>			
<b>Paid-in capital</b>			
Share capital	6	620 300	620 300
Share premium		90 460 917	68 526 998
<b>Total paid-in capital</b>		<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>
<b>Total equity</b>	<b>6, 7</b>	<b>91 081 217</b>	<b>69 147 298</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Tax payable	2	7 118 276	2 844 886
Other short term liabilities to group companies	4	73 808 479	70 095 479
<b>Total current liabilities</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>80 926 755</b>	<b>72 940 365</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>172 007 973</b>	<b>142 087 663</b>

Gardermoen, 29.09.2025

The board of CAE AVIATION ACADEMY NORWAY HOLDINGS AS

Onno Rijsdijk

Chairman of the board

Jose Maria Garcia Elipe

Member of the board

James William Cahill

Member of the board



## Accounting principles

The annual accounts have been prepared in compliance with the Accounting Act and accounting principles generally accepted in Norway for smaller entities.

### **Classification of balance sheet items**

Assets intended for long term ownership or use have been classified as fixed assets. Assets expended / realised in the course of business are classified as current assets. Receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year after the transaction date. Similar criteria apply to liabilities.

### **Investments in other companies**

Except for short term investments in listed shares, the cost method is applied to investments in other companies. The cost price is increased when funds are added through capital increases or when group contributions are made to subsidiaries. Dividends received are initially taken to income. Dividends exceeding the portion of retained earnings after the purchase are reflected as a reduction in purchase cost. Dividend/group contribution from subsidiaries are reflected in the same year as the subsidiary makes a provision for the amount. Dividend from other companies are reflected as financial income when it has been approved.

### **Impairment of assets**

Where the net book value of an asset is higher than both its net realisable value and the fair value of its future use in the business, an adjustment is made to write the book value down to the greater of those two values. Fair value is based on net future cash flows likely to arise from the continued use of the asset. Previous impairments, except impairment of goodwill, are reversed in later periods if the conditions causing the write-down are no longer present.

### **Tax**

The tax charge in the income statement includes both payable taxes for the period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at relevant tax rates on the basis of the temporary differences which exist between accounting and tax values, and any carryforward losses for tax purposes at the year-end. Tax enhancing or tax reducing temporary differences, which are reversed or may be reversed in the same period, have been eliminated. The disclosure of deferred tax benefits on net tax reducing differences which have not been eliminated, and carryforward losses, is based on estimated future earnings. Deferred tax and tax benefits which may be shown in the balance sheet are presented net.

Deferred tax assets will not be recognized in the balance sheet, in accordance with the exemption applicable for small entities.



## Note 1 Costs of employment and auditors fee

### Auditors' remuneration

	31/03/2025	01/04/2024
Statutory audit (incl. technical assistance with financial statements)	0	0
Tax compliance and advice	0	0
<b>Total auditors' remuneration</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

All amounts excluding VAT

## Note 2 Tax

<b>This year's tax expense</b>	31/03/2025	01/04/2024
Entered tax on ordinary profit/loss:		
Payable tax	6 186 490	46 497
Changes in deferred tax assets	0	2 550 803
<b>Tax expense on ordinary profit/loss</b>	<b>6 186 490</b>	<b>2 597 300</b>

Taxable income:		
Ordinary profit/loss before tax	28 120 410	211 350
Permanent differences	-31 836 103	0
Received Group contribution	31 836 103	6 922 673
<b>Taxable income</b>	<b>28 120 410</b>	<b>7 134 023</b>

Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	114 333	1 321 898
Payable tax on received Group contribution	7 003 943	1 522 988
<b>Total payable tax in the balance</b>	<b>7 118 276</b>	<b>2 844 886</b>

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

	31/03/2025	01/04/2024	Difference
<b>Deferred tax (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 3 Subsidiaries

Subsidiary	Registered office	Owner's share	Total equity (100%)	Net income (100%)	Value recognised in the balance sheet
CAE Centre Oslo AS	Gardermoen	100	34 710 085	24 741 519	73 848 566
<b>Total</b>					<b>73 848 566</b>

According to the Norwegian Accounting Act § 3-7 there is an exception regarding preparing consolidated financial statements for a parent company. There will therefore not be prepared consolidated financial accounts per 31.03.2025. The company is included in the group consolidated annual report which can be obtained from CAE Inc, 8685 Cote-de-Liesse, St- Laurent, Quebec H4T 1G6, Canada.



## Note 4 Intercompany balances

	31/03/2025	01/04/2024
<b>Intercompany liabilities</b>		
Debt to group companies	70 000 000	70 000 000
Other short-term liabilities to group companies	3 808 479	95 479
<b>Total</b>	<b>73 808 479</b>	<b>70 095 479</b>

	31/03/2025	01/04/2024
<b>Long term liabilities which fall due later than 5 years</b>		
Liabilities to group companies	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31/03/2025	01/04/2024
<b>Intercompany receivables</b>		
Other short-term receivables from group companies	98 157 772	68 234 770
<b>Total</b>	<b>98 157 772</b>	<b>68 234 770</b>

## Note 5 Restricted cash

The company had no restricted cash per 31.03.2025.

## Note 6 Share capital and shareholders' information

The share capital consist per 31.03.25 of:

	Number of shares	Face value	Share capital
Shares	6 203	100	620 300
<b>Total</b>	<b>6 203</b>	<b>100</b>	<b>620 300</b>

### Ownership structure

Company shareholders per 31.03.25:

Name	A-shares	Sum	Owner share	Voting share
CAE Luxembourg Acquisition Sarl	6 203	6 203	100%	100%
<b>Total</b>	<b>6 203</b>	<b>6 203</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Note 7 Equity capital

	Share capital	Share premium	Other equity capital	Total equity capital
Pr. 01/04/2024	620 300	68 526 998	0	69 147 298
Result of the year		21 933 920	0	21 933 920
<b>Pr 31/03/2025</b>	<b>620 300</b>	<b>90 460 917</b>	<b>0</b>	<b>91 081 217</b>



To the General Meeting of CAE Aviation Academy Norway Holdings AS

## Independent Auditor's Report

### Opinion

We have audited the financial statements of CAE Aviation Academy Norway Holdings AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 March 2025, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable statutory requirements, and the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 March 2025, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for Opinion

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

### Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the other information accompanying the financial statements. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information accompanying the financial statements.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the other information and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the other information appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the other information. We have nothing to report in this regard.

### Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could

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

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Stavanger, 30 September 2025  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Roy Henrik Heggelund  
State Authorised Public Accountant  
(This document is signed electronically)



 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2025-10-27 04:49:27


**Roy Henrik Heggelund**

 bankID

NO BankID - 8c3f756c-f0f4-42a2-b9a5-108b6eb97592

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.