



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 988 494 534  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PEN UNDERWRITING EUROPE AS  
Forretningsadresse: Inger Bang Lunds vei 4  
5059 BERGEN

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ola Skauge  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.05.2025

### 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, 15.06.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Revenue		9 600	292 800
Other operating income		33 825 418	46 565 928
<b>Sum inntekter</b>		<b>33 835 018</b>	<b>46 858 728</b>
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1	24 293 047	32 136 624
Depreciation expense	2	789 311	203 204
Other operating expenses		17 030 408	11 241 544
<b>Sum kostnader</b>		<b>42 112 766</b>	<b>43 581 372</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-8 277 747</b>	<b>3 277 356</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		946 528	687 744
Other financial income		3 422 696	4 296 876
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>4 369 225</b>	<b>4 984 621</b>
Annen rentekostnad		575 679	372 635
Other financial expense		1 807 750	4 311 642
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 383 429</b>	<b>4 684 276</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 985 796</b>	<b>300 344</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-6 291 952</b>	<b>3 577 700</b>
Income tax expense	3		753 914
<b>Årsresultat</b>	4	<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte			1 220 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Other equity			1 603 786
Transferred from other equity		-1 665 269	
Transferred from share premium		-6 470 879	
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Rights and trademark		100 000	100 000
Utsatt skattefordel	3		
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter og bygninger	2		
Machinery and equipment	2		
Skip, rigger og lignende	2		
Operating assets, inventory, etc.	2	2 741 208	2 038 658
<b>Sum varige driftsmidler</b>	2	<b>2 741 208</b>	<b>2 038 658</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	5		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 841 208</b>	<b>2 138 658</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Accounts receivables	5	8 448 866	12 282 254
Other short-term receivables	5	337 165	217 627
<b>Sum fordringer</b>	5	<b>8 786 031</b>	<b>12 499 882</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	6, 7	7 729 998	9 356 606
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>7 729 998</b>	<b>9 356 606</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 516 029</b>	<b>21 856 488</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	8	1 769 000	1 769 000
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		106 003	6 576 881
Annen innskutt egenkapital			61 483
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 875 003</b>	<b>8 407 364</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Other equity			1 603 786
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>1 603 786</b>
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>1 875 003</b>	<b>10 011 150</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	3		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		
Other non-current liabilities	5	7 941 679	7 938 003
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	5	3 283 223	1 171 322
Tax payable	3		753 914
Public duties payable		2 025 025	1 982 746
Other current liabilities	5	4 232 307	2 138 011
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	5	<b>9 540 555</b>	<b>6 045 993</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 482 234</b>	<b>13 983 996</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 520144

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 988 494 534  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PEN UNDERWRITING EUROPE AS  
Forretningsadresse: Inger Bang Lunds vei 4  
5059 BERGEN

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ola Skauge  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.05.2025

#### 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, 14.06.2025



Organisasjonsnr: 988 494 534  
PEN UNDERWRITING EUROPE AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Revenue		9 600	292 800
Other operating income		33 825 418	46 565 928
<b>Sum inntekter</b>		<b>33 835 018</b>	<b>46 858 728</b>
<b>Kostnader</b>			
Employee benefits expense	1	24 293 047	32 136 624
Depreciation expense	2	789 311	203 204
Other operating expenses		17 030 408	11 241 544
<b>Sum kostnader</b>		<b>42 112 766</b>	<b>43 581 372</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-8 277 747</b>	<b>3 277 356</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		946 528	687 744
Other financial income		3 422 696	4 296 876
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>4 369 225</b>	<b>4 984 621</b>
Annen rentekostnad		575 679	372 635
Other financial expense		1 807 750	4 311 642
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>2 383 429</b>	<b>4 684 276</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 985 796</b>	<b>300 344</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-6 291 952</b>	<b>3 577 700</b>
Income tax expense	3		753 914
<b>Årsresultat</b>	<b>4</b>	<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte			1 220 000
Other equity			1 603 786
Transferred from other equity		-1 665 269	
Transferred from share premium		-6 470 879	
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>



Organisasjonsnr: 988 494 534  
PEN UNDERWRITING EUROPE AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Rights and trademark		100 000	100 000
Utsatt skattefordel	3		
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter og bygninger	2		
Machinery and equipment	2		
Skip, rigger og lignende	2		
Operating assets, inventory, etc.	2	2 741 208	2 038 658
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>2</b>	<b>2 741 208</b>	<b>2 038 658</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	5		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 841 208</b>	<b>2 138 658</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Accounts receivables	5	8 448 866	12 282 254
Other short-term receivables	5	337 165	217 627
<b>Sum fordringer</b>	<b>5</b>	<b>8 786 031</b>	<b>12 499 882</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Cash and cash equivalents	6, 7	7 729 998	9 356 606
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>7 729 998</b>	<b>9 356 606</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16 516 029</b>	<b>21 856 488</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Share capital	8	1 769 000	1 769 000
Beholdning av egne aksjer	8		
Overkurs		106 003	6 576 881



Annen innskutt egenkapital			61 483
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 875 003</b>	<b>8 407 364</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Other equity			1 603 786
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>1 603 786</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>1 875 003</b>	<b>10 011 150</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	3		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	5		
Other non-current liabilities	5	7 941 679	7 938 003
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	5	3 283 223	1 171 322
Tax payable	3		753 914
Public duties payable		2 025 025	1 982 746
Other current liabilities	5	4 232 307	2 138 011
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5</b>	<b>9 540 555</b>	<b>6 045 993</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>17 482 234</b>	<b>13 983 996</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>



Organisasjonsnr: 988 494 534  
PEN UNDERWRITING EUROPE AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
18.00

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.



**Annual report**

**2024**

**PEN UNDERWRITING EUROPE AS**

**Org.number.:988 494 534**



## PEN UNDERWRITING EUROPE AS

### Revenue statement

Amounts in NOK

Other income and- expenses	Note	2024	2023
Revenue		9 600	292 800
Other operating income		33 825 418	46 565 928
<b>Total income</b>		<b>33 835 018</b>	<b>46 858 728</b>
Employee benefits expense	1	24 293 047	32 136 624
Depreciation expense	2	789 311	203 204
Other operating expenses		17 030 408	11 241 544
<b>Total expenses</b>		<b>42 112 766</b>	<b>43 581 372</b>
<b>Operating profit</b>		<b>-8 277 747</b>	<b>3 277 356</b>
<b>Financial income and -expenses</b>			
Interest income		946 528	687 744
Other financial income		3 422 696	4 296 876
Interest expense		575 679	372 635
Other financial expense		1 807 750	4 311 642
<b>Net financial items</b>		<b>1 985 796</b>	<b>300 344</b>
<b>Ordinary result before bonus</b>		<b>-6 291 952</b>	<b>3 577 700</b>
Bonus provision		1 844 196	0
<b>Ordinary result after bonus before tax</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>3 577 700</b>
Income tax expense	3	0	753 914
<b>Annual net result</b>	4	<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>
<b>Attributable to</b>			
Ordinary dividend		0	1 220 000
Other equity		0	1 603 786
Transferred from other equity		1 665 269	0
Transferred from share premium		6 470 879	0
<b>Total</b>		<b>-8 136 148</b>	<b>2 823 786</b>



## PEN UNDERWRITING EUROPE AS

Balance pr. 31.12.

Amounts in NOK

	Note	2024	2023
<b>ASSETS</b>			
<b>Fixed assets</b>			
Rights and trademark		100 000	100 000
<b>Total intangible assets</b>		<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Property, plant and equipment</b>			
Operating assets, inventory, etc.	2	2 741 208	2 038 658
<b>Total property, plant and equipment</b>	<b>2</b>	<b>2 741 208</b>	<b>2 038 658</b>
<b>Non-current financial assets</b>			
<b>Total non-current assets</b>		<b>2 841 208</b>	<b>2 138 658</b>
<b>Current assets</b>			
<b>Debtors</b>			
Accounts receivables	5	8 448 866	12 282 254
Other short-term receivables	5	337 165	217 627
<b>Total receivables</b>	<b>5</b>	<b>8 786 031</b>	<b>12 499 882</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>			
Cash and cash equivalents	6, 7	7 729 998	9 356 606
<b>Sum bankinnskudd, kontanter o.l.</b>		<b>7 729 998</b>	<b>9 356 606</b>
<b>Total current assets</b>		<b>16 516 029</b>	<b>21 856 488</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>



## PEN UNDERWRITING EUROPE AS

Balance pr. 31.12.

Amounts in NOK

EQUITY AND LIABILITIES	Note	2024	2023
<b>Equity</b>			
<b>Paid-in capital</b>			
Share capital	8	1 769 000	1 769 000
Share premium reserve		106 003	6 576 881
Other equity		0	61 483
<b>Total paid-up equity</b>		<b>1 875 003</b>	<b>8 407 364</b>
<b>Retained earnings</b>			
Other equity		0	1 603 786
<b>Total retained earnings</b>		<b>0</b>	<b>1 603 786</b>
<b>Total equity</b>	4	<b>1 875 003</b>	<b>10 011 150</b>
<b>Liabilities</b>			
<b>Other non-current liabilities</b>	5	<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>
<b>Current liabilities</b>			
Trade payables	5	3 283 223	1 171 322
Tax payable	3	0	753 914
Public duties payable		2 025 025	1 982 746
Other current liabilities	5	4 232 307	2 138 011
<b>Total current liabilities</b>	5	<b>9 540 555</b>	<b>6 045 993</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>17 482 234</b>	<b>13 983 996</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>19 357 237</b>	<b>23 995 146</b>

Bergen, ,

The board of PEN UNDERWRITING EUROPE AS

*Tom Downey*

Tom Martin Downey  
chairman of the board

*Ola Skauge*

Ola Skauge  
member of the board/General Manager

*Karolina Mevold*

Karolina Mevold  
member of the board

*Catriona Thomson*

Catriona Anne Thomson  
member of the board

*Adrian JR Scott*

Adrian James Robert Scott  
member of the board



## Accounting principles

The annual accounts have been prepared in conformity with the Accounting Act and NRS 8 - Good accounting practice for small companies.

## Operating revenues

Commission income is earned at the time of signing the insurance contract.

## Tax

The tax charge in the profit and loss account consists of tax payable for the period and the change in deferred tax. The company operates within financial services and has a tax rate for ordinary income of 25 %. Deferred tax is calculated at the tax rate at 25 % on the basis of tax-reducing and tax-increasing temporary differences that exist between accounting and tax values, and the tax loss carried forward at the end of the accounting year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are set off and entered net.

## Classification and valuation of fixed assets

Fixed assets include assets included for long-term ownership and use. Fixed assets are valued at acquisition cost. Property, plant and equipment are entered in the balance sheet and depreciated over the asset's economic lifetime. Property, plant and equipment are written down to a recoverable amount in the case of fall in value which is expected not to be temporary. The recoverable amount is the higher of the net sale value and value in use. Value in use is the present value of future cash flows related to the asset. Write-downs are reversed when the basis for the write-down is no longer present.

## Classification and valuation of current assets

Current assets and short-term liabilities normally include items that fall due for payment within one year of the balance sheet date, as well as items that relate to the stock cycle. Current assets are valued at the lower of acquisition cost and fair value.

## Receivables

Receivables from customers and other receivables are entered at par value after deducting a provision for expected losses. The provision for losses is made on the basis of an individual assessment of the respective receivables.

## Note 1 Salary costs and number of man-years

### Salary costs

	2024	2023
Salaries	17 773 456	17 834 226
Bonus provision	1 844 196	0
Employment tax	3 967 412	5 656 788
Pension costs	1 583 926	1 577 385
Other benefits	968 253	7 068 224
<b>Total</b>	<b>26 137 243</b>	<b>32 136 624</b>

In 2024 the company employed 18 man-years.



## Note 2 Non-current assets

	<b>Operating assets</b>	<b>Software and licenses</b>	<b>Rights and trademark</b>
Purchase cost as of 01.01.24	2 951 467	2 947 359	100 000
+ Inflow purchased fixed assets	1 203 375	288 487	
- Outflow this year			
<b>= Acquisition cost 31.12.24</b>	<b>4 154 842</b>	<b>3 235 847</b>	<b>100 000</b>
Accumulated depreciation 31.12.24	2 321 816	2 269 713	
+ Accumulated write-down 31.12.24		57 950	
= Depreciation and down-wr. as of 31.12.24	2 321 816	2 327 663	
<b>= Book value 31.12.24</b>	<b>1 833 816</b>	<b>908 183</b>	<b>100 000</b>
This year's ordinary depreciations	527 634	261 677	
Economic life	3-5 år	4-5 år	
Depreciation plan		balance 20%	
		<b>Research and development</b>	<b>Total</b>
Purchase cost as of 01.01.24		71 876	6 070 702
+ Inflow purchased fixed assets			1 491 862
- Outflow this year			
<b>= Acquisition cost 31.12.24</b>		<b>71 876</b>	<b>7 562 565</b>
Accumulated depreciation 31.12.24		71 876	4 646 385
+ Accumulated write-down 31.12.24			57 950
= Depreciation and down-wr. as of 31.12.24		71 876	4 704 335
<b>= Book value 31.12.24</b>		<b>0</b>	<b>2 841 208</b>
This year's ordinary depreciations			789 311
Economic life		5 år	
Depreciation plan			



## Note 3 Tax

<b>This year's tax expense</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Entered tax on ordinary profit/loss:		
Payable tax	0	753 914
Changes in deferred tax assets	0	0
<b>Tax expense on ordinary profit/loss</b>	<b>0</b>	<b>753 914</b>

Taxable income:		
Result before tax	-8 136 148	3 577 700
Permanent differences	25 930	78 569
Changes in temporary differences	-65 735	-640 612
<b>Taxable income</b>	<b>-8 175 953</b>	<b>3 015 657</b>

Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	0	753 914
<b>Total payable tax in the balance</b>	<b>0</b>	<b>753 914</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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Difference</b>
Tangible assets	88 486	-12 068	-100 554
Accounts receivable	-660 250	-625 431	34 819
<b>Total</b>	<b>-571 764</b>	<b>-637 499</b>	<b>-65 735</b>

Accumulated loss to be brought forward	-8 175 953	0	8 175 953
Not included in the deferred tax calculation	8 747 716	637 499	-8 110 218

<b>Deferred tax assets (25 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-----------------------------------	----------	----------	----------

Deferred tax not included in the balance sheet.

## Note 4 Equity capital

	<b>Share capital</b>	<b>Share premium</b>	<b>Other paid-in equity capital</b>	<b>Other equity capital</b>	<b>Total equity capital</b>
Pr. 31.12.2023	1 769 000	6 576 881	61 483	1 603 786	10 011 150
Result of the year		-6 470 879	-61 483	-1 603 786	-8 136 148
<b>Pr 31.12.2024</b>	<b>1 769 000</b>	<b>106 002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 875 002</b>



## Note 5 Inter-company items between companies in the same group

	2024	2023
<b>Receivables</b>		
Loans to companies in the same group	0	0
Customer receivables within the group	0	0
Other short-term receivables within the group	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Liabilities</b>		
Loans from companies in the same group	7 941 679	7 938 003
Debt to suppliers within the group	0	0
Other short-term liabilities within the group	0	0
<b>Total</b>	<b>7 941 679</b>	<b>7 938 003</b>

## Note 6 Client funds

Registered client liability	19 467 441
Client funds bank	22 388 322
Difference	2 920 882

Excess coverage is due to earned, not invoiced commission income to Fender Marine AS.

## Note 7 Bank deposits

Funds standing on the tax deduction account (restricted funds) are NOK 1 491 344.

## Note 8 Shareholders

The share capital in PEN UNDERWRITING EUROPE AS as of 31.12 consists of the following share classes:

	Total	Face value	Entered
Ordinary shares	11 200	145,0	1 624 000
B-shares	1 000	145,0	145 000
<b>Total</b>	<b>12 200</b>		<b>1 769 000</b>

## Ownership structure

Shareholders in % at year end:

	Ordinary	B-shares	Total Owner interest	Share of votes
Gallagher European Holdings Limited	11 200	1 000	12 200	100,0



**Note 9 Going concern**

As at 31 December 2024, the Company was in a net liability position. The Company has a letter of support for a period of twelve months from the signing of the accounts from the ultimate parent company, Arthur J. Gallagher & Co.

The forecast and projections for the Company and Group show that they should have adequate resources to continue in operational existence for the period of at least to 2026. Accordingly, the Directors continue to adopt the going concern basis in preparing the financial statements.

In response to these matters, management has devised a comprehensive plan that involves restructuring the cost base, targeting new markets, and simultaneously revitalizing the existing product portfolio. This revitalization will enhance our efforts and offerings in cargo, equipment, and subsea sectors, while also introducing the profitable P&I product to new markets.

Additionally, the less profitable Hull and Machinery product will be de-risked, with a reduction in volume. As a result, management expects these changes to positively impact the company's results moving forward.



Skatteetaten

Vår dato	Din/Deres dato	Saksbehandler
29.11.2023	31.10.2023	Lars Waalorp
800 80 000	Din/Deres referanse	Telefon
Skatteetaten.no		90833418
Org.nr	Vår referanse	Postadresse
974761076	2023/5634865	Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

FENDER MARINE AS  
Att.Daria Nowc  
Markeveien 1B  
5012 BERGEN  
Norge

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk for Fender Marine AS, org.nr. 988 494 534

Vi viser til deres brev av 31. oktober 2023 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk for Fender Marine AS.

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

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

### Bakgrunn

Fender Marine AS er eid av et utenlandsk selskap og er en del av et internasjonalt konsern. Selskapet har som formål «[...] formidling av forsikring, forsikringsagentur, drift av forsikringsavtaler, skadebehandling samt hva hermed står i forbindelse, herunder deltakelse i andre selskaper med lignende virksomhet.»

Selskapet deltar i et internasjonalt forpliktende samarbeid med andre selskaper i samme konsern der det er et krav om å utarbeide regnskapene på engelsk. Styrelederen i selskapet er utenlandsk.

### Skattekontorets vurdering

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

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



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

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

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

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har skattekontoret lagt særlig vekt på at selskapet er eid av et utenlandsk selskap og er en del av et internasjonalt konsern. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Lars Waaltorp  
Skatteetaten

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



**KPMG AS**  
Kanalveien 11  
P.O. Box 4 Kristianborg  
N-5822 Bergen

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

To the General Meeting of Pen Underwriting Europe AS

## Independent Auditor's Report

### Opinion

We have audited the financial statements of Pen Underwriting Europe AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2024, 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 December 2024, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for Opinion

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

### Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are 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

#### 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.

Statsautoriserede 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	Alesund
Drammen	Kristiansand	Straume	

Penneo Dokumentnøkkel: NTIIV-ZNE9J-3MIBW-STGPO-4PPU7-1ZKUT



includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

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

Bergen

KPMG AS

Anne Linn Kalland  
*State Authorised Public Accountant*  
(This document is signed electronically)

Penneo Dokumentnr: NTIIV-ZNE9J-3MIBW-STGPO-4PPU7-1ZKUT



# 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."

## Kalland, Anne Linn Almeland

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1461907

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-06-03 18:55:16 UTC



Penneo Dokumentnr: NTIIV-ZNE9J-3MIBW-STGPO-4PPU7-1ZKUT

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.