



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 511 480
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: CLEMENS KRAFT AS
Forretningsadresse: Fridtjof Nansens plass 6
0160 OSLO

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: Bjørnar Håland Hovin
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.06.2025

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, 02.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Revenue	1	33 723 783	35 858 274
Other income		1 740 649	5 142 403
Sum inntekter		35 464 432	41 000 677
Kostnader			
Salaries and other personnel expenses	2	26 139 110	23 179 600
Depreciation and amortisation expenses	3	317 348	344 030
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4		241 200
Other operating expenses	2	9 089 779	11 614 928
Sum kostnader		35 546 238	35 379 758
Driftsresultat		-81 806	5 620 919
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		15 462	15 333
Other financial income		15 106	1 673
Sum finansinntekter		30 568	17 006
Rentekostnad til foretak i samme konsern		465 831	699 688
Annen rentekostnad		585	-1 456
Other financial expenses		25 784	31 449
Sum finanskostnader		492 199	729 681
Netto finans		-461 631	-712 675
Resultat før skattekostnad		-543 437	4 908 244
Income tax expense	5	-116 349	1 088 451
Årsresultat	6	-427 088	3 819 793
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-427 088	3 819 793
Totalresultat		-427 088	3 819 793



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-427 088	3 819 793
Sum overføringer og disponeringer		-427 088	3 819 793



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Capitalized development expenses	4	7 675 015	8 033 922
Licences and similar rights	3	333 241	592 380
Utsatt skattefordel	5	29 904 451	31 891 536
Sum immaterielle eiendeler		37 912 707	40 517 838
Varige driftsmidler			
Buildings and land	3		
Machinery and equipment	3	169 201	139 008
Equipment and other movables	3	12 703	25 405
Sum varige driftsmidler	7	181 903	164 413
Sum anleggsmidler		38 094 610	40 682 250
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Accounts receivables		174 928	3 329 815
Other short-term receivables		1 058 247	135 874
Konsernfordringer	8	18 135 631	11 219 244
Sum fordringer		19 368 806	14 684 933
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and cash equivalents	9	1 124 354	1 394 300
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 124 354	1 394 300
Sum omløpsmidler		20 493 160	16 079 233
SUM EIENDELER		58 587 770	56 761 484

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Share capital	10	13 148 831	13 148 831
Overkurs		4 372 890	4 372 890
Annen innskutt egenkapital		52 738 573	45 280 946
Sum innskutt egenkapital		70 260 294	62 802 667
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		19 725 159	19 298 071
Sum opptjent egenkapital		-19 725 159	-19 298 071
Sum egenkapital	6	50 535 135	43 504 597
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	3 381 048	2 453 676
Tax payable	5		
Public duties payable		1 734 422	1 531 968
Kortsiktig konserngjeld	8		281 735
Other current liabilities	8	2 937 164	8 989 508
Sum kortsiktig gjeld		8 052 635	13 256 887
Sum gjeld		8 052 635	13 256 887
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		58 587 770	56 761 484
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	7		
Pantstillelser	7		



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 598162

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 511 480
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: CLEMENS KRAFT AS
Forretningsadresse: Fridtjof Nansens plass 6
0160 OSLO

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: Bjørnar Håland Hovin
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.06.2025

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, 01.07.2025



Organisasjonsnr: 912 511 480
CLEMENS KRAFT AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Revenue	1	33 723 783	35 858 274
Other income		1 740 649	5 142 403
Sum inntekter		35 464 432	41 000 677
Kostnader			
Salaries and other personnel expenses	2	26 139 110	23 179 600
Depreciation and amortisation expenses	3	317 348	344 030
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4		241 200
Other operating expenses	2	9 089 779	11 614 928
Sum kostnader		35 546 238	35 379 758
Driftsresultat		-81 806	5 620 919
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		15 462	15 333
Other financial income		15 106	1 673
Sum finansinntekter		30 568	17 006
Rentekostnad til foretak i samme konsern		465 831	699 688
Annen rentekostnad		585	-1 456
Other financial expenses		25 784	31 449
Sum finanskostnader		492 199	729 681
Netto finans		-461 631	-712 675
Resultat før skattekostnad		-543 437	4 908 244
Income tax expense	5	-116 349	1 088 451
Årsresultat	6	-427 088	3 819 793
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-427 088	3 819 793
Totalresultat		-427 088	3 819 793
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-427 088	3 819 793
Sum overføringer og disponeringer		-427 088	3 819 793





Organisasjonsnr: 912 511 480
CLEMENS KRAFT AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Capitalized development expenses	4	7 675 015	8 033 922
Licences and similar rights	3	333 241	592 380
Utsatt skattefordel	5	29 904 451	31 891 536
Sum immaterielle eiendeler		37 912 707	40 517 838

Varige driftsmidler

Buildings and land	3		
Machinery and equipment	3	169 201	139 008
Equipment and other movables	3	12 703	25 405
Sum varige driftsmidler	7	181 903	164 413

Sum anleggsmidler 38 094 610 40 682 250

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Accounts receivables		174 928	3 329 815
Other short-term receivables		1 058 247	135 874
Konsernfordringer	8	18 135 631	11 219 244
Sum fordringer		19 368 806	14 684 933

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Cash and cash equivalents	9	1 124 354	1 394 300
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 124 354	1 394 300

Sum omløpsmidler 20 493 160 16 079 233

SUM EIENDELER 58 587 770 56 761 484

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Share capital	10	13 148 831	13 148 831
Overkurs		4 372 890	4 372 890
Annen innskutt egenkapital		52 738 573	45 280 946
Sum innskutt egenkapital		70 260 294	62 802 667



Opptjent egenkapital			
Udekket tap		19 725 159	19 298 071
Sum opptjent egenkapital		-19 725 159	-19 298 071
Sum egenkapital	6	50 535 135	43 504 597
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	8	3 381 048	2 453 676
Tax payable	5		
Public duties payable		1 734 422	1 531 968
Kortsiktig konserngjeld	8		281 735
Other current liabilities	8	2 937 164	8 989 508
Sum kortsiktig gjeld		8 052 635	13 256 887
Sum gjeld		8 052 635	13 256 887
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		58 587 770	56 761 484
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	7		
Pantstillelser	7		



Organisasjonsnr: 912 511 480
CLEMENS KRAFT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
2

Antall årsverk i regnskapsåret
16.60

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



2024

CLEMENS KRAFT AS

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS 2024



CLEMENS KRAFT



INCOME STATEMENT

CLEMENS KRAFT AS

OPERATING INCOME AND OPERATING EXPENSES	Note	2024	2023
Revenue	1	33 723 783	35 858 274
Other income		1 740 649	5 142 403
Total income		35 464 432	41 000 677
Salaries and other personnel expenses	2	26 139 110	23 179 600
Depreciation and amortisation expenses	3	317 348	344 030
Impairment	4	0	241 200
Other operating expenses	2	9 089 779	11 614 928
Total operating expenses		35 546 238	35 379 758
Operating profit		-81 806	5 620 919
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES			
Interest income from group companies		15 462	15 333
Other financial income		15 106	1 673
Interest expense to group companies		465 831	699 688
Other interest expenses		585	-1 456
Other financial expenses		25 784	31 449
Net financial items		-461 631	-712 675
Net profit before tax		-543 437	4 908 244
Income tax expense	5	-116 349	1 088 451
Net profit	6	-427 088	3 819 793
ALLOCATION			
Transferred to retained earnings		427 088	-3 819 793
Total allocation		-427 088	3 819 793



BALANCE SHEET

CLEMENS KRAFT AS

ASSETS	Note	2024	2023
NON-CURRENT ASSETS			
Capitalized development expenses	4	7 675 015	8 033 922
Licences and similar rights	3	333 241	592 380
Deferred tax assets	5	29 904 451	31 891 536
Total intangible assets		37 912 707	40 517 838
Machinery and equipment	3	169 201	139 008
Equipment and other movables	3	12 703	25 405
Total fixed assets	7	181 903	164 413
Total non-current assets		38 094 610	40 682 250
CURRENT ASSETS			
Accounts receivables		174 928	3 329 815
Other short-term receivables		1 058 247	135 874
Receivables from group companies	8	18 135 631	11 219 244
Total receivables		19 368 806	14 684 933
Cash and cash equivalents	9	1 124 354	1 394 300
Total current assets		20 493 160	16 079 233
Total assets		58 587 770	56 761 484



BALANCE SHEET

CLEMENS KRAFT AS

EQUITY AND LIABILITIES	Note	2024	2023
EQUITY			
Share capital	10	13 148 831	13 148 831
Share premium reserve		4 372 890	4 372 890
Other paid-in capital		52 738 573	45 280 946
Total paid-in capital		70 260 294	62 802 667
Retained earnings		-19 725 159	-19 298 071
Total retained earnings		-19 725 159	-19 298 071
Total equity	6	50 535 135	43 504 597
LIABILITIES			
Trade payables	8	3 381 048	2 453 676
Public duties payable		1 734 422	1 531 968
Liabilities to group companies	8	0	281 735
Other current liabilities	8	2 937 164	8 989 508
Total current liabilities		8 052 635	13 256 887
Total liabilities		8 052 635	13 256 887
Total equity and liabilities		58 587 770	56 761 484

Oslo, 24.04.2025
Board of Directors

Ole-Wilhelm Meyer
Chairman

Harald Kurt Siewert
Deputy chairman

Ulf Myrbø
Director

Eldbjørg Sture
Director

Mustafa Gündüz
Director

Mona Askmann
Director

Hildegunn Naas-Bibow
Director

Knud Hans Nørve
Chief Executive Officer



ACCOUNTING POLICIES

The annual financial statements have been prepared in accordance with accounting principles stated in the Norwegian Accounting Act and with accounting principles generally accepted for small enterprises in Norway. Clemens Kraft AS provides project development together with group management and other administrative functions to other group companies.

The financial statements are based on the going concern assumption as stated in the accounting act section 4-5.

Revenues

Income from sale of goods and services are recognized at fair value of the consideration, net after deduction of VAT, returns, discounts and reductions. Sales are recognized upon delivery.

Classification of balance sheet items

Assets intended for long-term ownership or use have been classified as fixed assets. Assets relating to the trading cycle have been classified as current assets. Other receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year after the transaction date. Similar criteria apply to liabilities. First year's instalment on long term liabilities and long-term receivables are, however, not classified as short-term liabilities and current assets.

Acquisition cost

Acquisition cost includes the purchase price, less any bonuses, rebates or similar, in addition to expenses (freight, toll, non-refundable public duties and any other direct expenses). Internal production costs are capitalized as a part of acquisition cost (mainly project and general management).

For fixed assets and intangible assets acquisition cost includes expenses for preparation for use, e.g., expenses related to testing of power plants.

Transactions in foreign currency are translated at the rate applicable on the transaction date. Monetary items in a foreign currency are translated into NOK using the exchange rate applicable on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at their historical price expressed in a foreign currency are translated into NOK using the exchange rate applicable on the transaction date. Changes to exchange rates are recognized in the income statement as they occur during the accounting period.

Assessment of balance sheet items

Non-current assets are measured to the lowest of acquisition cost and fair value. Non-current liabilities are recognized to nominal value at the time of establishment.

Current assets are recognized at acquisition cost. Fixed assets and intangible assets with a limited economic life span is depreciated over the expected useful life. Current assets are written down to fair value if impaired. Non-current liabilities, less provisions, are recognized to nominal amount.

Fixed assets

Fixed assets are capitalized and depreciated linearly over the estimated useful life. Significant fixed assets which consist of substantial components with dissimilar economic life have been unbundled; depreciation of each component is based on the economic life of the component.

Costs for maintenance are expensed as incurred, whereas costs for improving and upgrading property, plant and equipment are added to the acquisition cost and depreciated with the related asset. The distinguish between maintenance and improvement/upgrade is assessed based on the standard at the date of acquisition.

In cases where planned depreciation is re-assessed and changed, the effect of change is recognized over the remaining useful life span.

Expenses related to lease of assets are recognized in the profit and loss statement. Advance payments are capitalized and expensed over the leasing period. Lease of assets is capitalized if defined as a financial lease contract.

Land is not depreciated.

Impairment of assets

Impairment tests are carried out if there is indication that the carrying amount of an asset exceeds the estimated recoverable amount. The test is performed on the lowest level of fixed assets at which independent cashflows can be identified. If the carrying amount is higher than both the fair value less cost to sell and recoverable amount (net present value of future use/ownership), the asset is written down to the highest of fair value less cost to sell and the recoverable amount.

Previous impairment charges, except write down of goodwill, are reversed in later periods if the conditions causing the write-down are no longer present.

**Receivables**

Accounts receivable and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful accounts. Provisions for doubtful accounts are based on an individual assessment of the different receivables. For the remaining receivables, a general provision is estimated based on expected loss.

Pensions

The Group has a defined contribution plan.

Obligations to provide contributions to defined contribution pension plan are recognized as costs in the income statement in the period in which they occur.

The pension scheme is administrated through an insurance company. The Group has no further obligations subsequent of the payment of the defined contribution. The payments are recognized as personnel expenses. Pre-paid pension funds are recognized and presented as an asset to the extent that the funds can be refunded or deducted in future payments.

Taxes

Income tax on the profit for the period consists of current and deferred tax. Income tax is recognized in the income statement with the exception of tax on items that are recognized directly in equity.

Current tax is the forecast tax payable on the year's taxable income at current tax rates at the balance sheet date, and any adjustments of tax payable for previous years less tax paid in advance.

Deferred tax liabilities are calculated based on the balance sheet-oriented liability method taking into account temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting and tax values.

Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that the asset can be utilized against future taxable results. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax asset will be realized. Deferred tax assets and deferred tax liabilities, which are or can be reversed in the same period, are presented net.

Deferred taxes are recognized at nominal values.



NOTE 1 REVENUES

Revenues is related to management fees for general administration, project management and operation of the Clemens Kraft portfolio. The administration employed in Clemens Kraft is located from Oslo in south to Narvik to the north.

NOTE 2 SALARIES AND REMUNERATION, INCLUDING AUDITORS FEE

Salaries

	2024	2023
Salaries	20 863 930	17 449 716
Social security tax	3 214 189	2 844 323
Pension costs	1 669 839	1 407 681
Other benefits	391 152	1 477 879
Total	26 139 110	23 179 600

Clemens Kraft AS had 17 employees as of year-end 2024, compared with 15 as of year-end 2023. The number of full-time equivalents in 2024 was 16.6 compared with 15.7 in 2023.

Pensions

The Company's pension scheme is compliant with the requirements set out in Norwegian laws regarding occupational pension for employees.

Compensation to senior executives and Board of Directors

Chief Executive Officer

	2024	2023
Salaries	2 453 398	2 318 779
Pension costs	152 667	140 232
Other benefits	24 817	19 320
Total	2 630 882	2 478 331

The Chief executive officer has no agreements related to severance payments.

Board of Directors

The Board of Directors in Clemens Kraft AS is coinciding with the Board of Directors in Clemens Kraft Holding AS (ultimate parent) and remunerations are recognized in this entity. However, payments are made from Clemens Kraft AS and subsequently charged to Clemens Kraft Holding AS. In 2024, both 2023 and 2024 remunerations are charged to the ultimate parent, reducing *other benefits* in 2024 compared with 2023 in the salaries table above. Directors employed within ultimate parent owners do not receive remuneration from Clemens Kraft Group.

Auditor's fee

Agreed upon fees for statutory audit of current year's financial statements is NOK 140 000. Other audit-related services are charged with NOK 402 285 during 2024, whereof NOK 97 728 was accrued for in 2023.

All amounts are excluding value added tax.



NOTE 3 TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS

	Systems, tools and impl. of software solutions	Transportation	Other equipment	Total
Acquisition cost 01.01.2024	1 403 441	143 512	294 338	1 841 291
Additions	0	0	75 700	75 700
Acquisition cost 31.12.2024	1 403 441	143 512	370 038	1 916 991
Accumulated depreciations 31.12	1 070 200	130 809	200 837	1 401 847
Book value 31.12.2024	333 241	12 703	169 201	515 144
Acc. depreciations and write-downs 01.01.2024	811 061	118 107	155 330	1 084 499
This year's depreciation	259 139	12 702	45 507	317 348
Acc. depreciations and write-downs 31.12.2024	1 070 200	130 809	200 837	1 401 847

Reference is made to note 4 regarding capitalized development expenses.

NOTE 4 CAPITALIZED DEVELOPMENT EXPENSES

Of the total intangibles, NOK 7.7 million relates to capitalized development expenses. These are expenses related to assessing, concession application process and developing investment decisions regarding small-scale hydro power plants. When investment is decided a single purpose entity is established and the carrying amount is charged to the SPE. No profit on internal expenses are capitalized.

	2024	2023
Carrying amount 1.1.	8 033 922	8 609 147
Current year development expenses	2 824 785	1 297 958
Current year write-downs/impairments	0	-241 200
Sale of project development	-3 183 692	-1 631 983
Carrying amount 31.12.	7 675 015	8 033 922

Sale of projects is a combination of intra group sales subsequent of establishing single purpose entities, and group external sales.

The carrying amount as of year-end 2024 is net of a NOK 7.7 million impairment. Impairment is made based on the current status regarding NVE concessions, expected construction expenditure vs. future potential income and more.

NOTE 5 TAX

This year's tax expense	2024	2023
Entered tax on ordinary profit/loss:		
Payable tax	0	0
Changes in deferred tax assets	-116 349	1 088 451
Tax expense on ordinary profit/loss	-116 349	1 088 451
Taxable income:		
Ordinary result before tax	-543 437	4 908 244
Permanent differences	14 580	39 259
Changes in temporary differences	-4 853 845	-19 958 109
Received intra-group contribution	9 561 061	10 247 686
Allocation of loss to be brought forward	-4 178 358	0
Taxable income	0	-4 762 920



Payable tax in the balance:		
Payable tax on this year's result	-2 103 433	-2 254 491
Payable tax on received Group contribution	2 103 433	2 254 491
Total payable tax in the balance	0	0

Calculation of effective tax rate		
Profit before tax	-543 437	4 908 244
Calculated tax on profit before tax	-119 556	1 079 814
Tax effect of permanent differences	3 208	8 637
Total	-116 349	1 088 451
Effective tax rate	21,4 %	22,2 %

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

	2024	2023	Difference
Tangible assets	-8 714 542	-8 760 899	-46 357
Accounts receivable	0	-4 800 000	-4 800 000
Profit and loss account	-29 953	-37 442	-7 488
Total	-8 744 496	-13 598 341	-4 853 845
Accumulated loss to be brought forward	-127 184 828	-131 363 186	-4 178 358
Basis for deferred tax assets	-135 929 323	-144 961 527	-9 032 203
Deferred tax assets (22 %)	-29 904 451	-31 891 536	-1 987 085

NOTE 6 EQUITY

	Share capital	Share premium	Other paid-in capital	Retained earnings	Total
Equity as of 31.12.2023	13 148 831	4 372 890	45 280 946	-19 298 071	43 504 597
This year's result				-427 088	-427 088
Group contributions received			7 457 628		7 457 628
Pr 31.12.2024	13 148 831	4 372 890	52 738 574	-19 725 159	50 535 136

NOTE 7 GUARANTEES AND PLEDGES

No guarantees made, nor any pledged assets.



NOTE 8 INTERCOMPANY BALANCES

	Accounts receivables		Other receivables	
	2024	2023	2024	2023
Group companies	882 498	971 558	17 253 133	10 247 686
Total	882 498	971 558	17 253 133	10 247 686

	Trade payables		Other current liabilities	
	2024	2023	2024	2023
Group companies	1 901 764	706 857	0	6 791 521
Total	1 901 764	706 857	0	6 791 521

Included in other receivables is a balance of NOK 6 168 305 in the group cash pool arrangement. Clemens Kraftverk AS (a sister company) holds the top account. NOK 9 561 061 is related to group contributions.

NOTE 9 BANK DEPOSITS

Restricted cash related to employees taxes withheld is NOK 1 137 083.

NOTE 10 SHAREHOLDERS

The share capital in Clemens Kraft AS as of 31.12.2024 consists of:

	Total	Face value	Book value
Ordinary shares	26 297 663	0,5	13 148 832
Total	26 297 663		13 148 832

Ownership structure

	Total	Owner interest	Share of votes
Clemens Kraft Holding AS	26 297 663	100,00	100,00
Total number of shares	26 297 663	100,00	100,00



To the General Meeting of Clemens Kraft AS

Independent Auditor's Report

Opinion

We have audited the financial statements of Clemens Kraft 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 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. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 24 April 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Marius Thorsrud
State Authorised Public Accountant
(This document is signed electronically)

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Thorsrud, Marius	BANKID	2025-05-13 10:05

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Skatteetaten

Vår dato 04.12.2020	Din/Deres dato 11.11.2020	Saksbehandler Nazish Fatima Mohammad
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse	Telefon 901 51 930
Org.nr 974761076	Vår referanse 2020/6145289	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

U.off. offl. § 13, folkeregisterloven § 9-1

Clemens Kraft AS
Fridtjof Nansens plass 6
0160 Oslo

Søknad om dispensasjon etter bokføringsloven og regnskapsloven- Clemens Kraft

Vi viser til Clemens Kraft AS' (org.nr. 912 511 480) søknad om dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk.

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapet dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen forutsetter at engelsk språk benyttes i stedet ved utarbeidelsen, og at øvrige opplysninger som vedtaket baserer seg på, heller 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

Fra søknaden siteres:

"Clemens Kraft (CK) er en av de største utbyggerne av småskala vannkraftverk i Norge. Ved utgangen av 2019 hadde konsernet (inklusive tilknyttede selskap og investeringer i felleskontrollerte virksomheter) 36 kraftverk i drift og 12 under bygging. Ytterligere kraftverk var under prosjektering. Ved utgangen av 2021 er det forventet at CK har drifts- og rapporteringsansvar for mer enn 50 kraftverk (egeneide og forvaltede) og har en konsernstruktur med ca. 55 legale enheter (inklusive enkelte tilknyttede selskap).

Konsernspissen er Clemens Kraft Holding AS, som igjen eier 100 % av aksjene i Clemens Kraftverk AS. Clemens Kraftverk AS er holdingselskapet knyttet til den operasjonelle kraftvirksomheten der de ulike kraftverkene og utbyggingsprosjektene er organisert i separate legale datterselskaper. Clemens Kraft AS og Clemens Kraft Drift AS er søsterselskap av Clemens Kraftverk AS hvor administrasjon og stabfunksjoner er samlet (alle ansatte), se for øvrig vedlagte juridiske selskapsstruktur per 30. september 2020.

Clemens Kraft Holding AS eies 49,9 % av CPV/CAP Pensionskasse Coop (Pensjonsfondet til det sveitsiske Coop-konsernet, heretter forkortet CPV). CPV har følgelig egne representanter, samt personer de utpeker i konsernets styre. Enkelte av disse er ikke norskspråklig. Det er også



konsernstyret (styret i Clemens Kraft Holding AS) som utgjør styret i Clemens Kraftverk AS, Clemens Kraft AS og Clemens Kraft Drift AS.

All styredokumentasjon utarbeides på engelsk, både med tanke på selve styrebehandlingen i seg selv, men også for at CPV skal kunne følge opp sin investering i CK intern i sine prosesser.

Konsernet har utstedt noterte obligasjoner (Oslo Børs ABM Nordic) hvor enkelte obligasjonseiere ikke er norskspråklige. Årsregnskapene er en del av pliktig rapportering til Oslo Børs og obligasjonseiere.

I tillegg til de faktiske forhold ser vi en økende interesse for interesse i fornybar energi i Norge, hvor det i løpet av det siste året er kommet inn flere utenlandske investorer. Dette gjelder blant annet for direkte sammenlignbare aktører som CK.

Vi ber derfor om dispensasjon fra bestemmelsen om å utarbeide årsregnskap på norsk, og ønsker å utarbeide årsregnskapene for de fire nevnte selskap på engelsk fra og med regnskapsåret 2020."

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, kunder 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.



Som nevnt ovenfor er det særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I dette tilfellet er det opplyst at enkelte styremedlemmer ikke er norskspråklige. I tillegg har konsernet utstedt noterte obligasjoner (Oslo Børs ABM Nordic) hvor enkelte obligasjonseiere ikke er norskspråklige. Det er også lagt vekt på at det i løpet av det siste året er kommet inn flere utenlandske investorer i bransjen konsernet opererer i. Skattekontoret finner at disse forholdene samlet tilsier at dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk kan gis.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Inger Mette Dahler
underdirektør
Innsats, storbedrift
Skatteetaten

Nazish Fatima Mohammad

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.