



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 994 740 563
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: TSCHUDI BULK TERMINALS AS
Forretningsadresse: Sydvaranger Industriområde
9900 KIRKENES

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: Audun Celius
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

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, 31.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		7 990 103	9 103 918
Sum inntekter		7 990 103	9 103 918
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1 450 911	1 425 856
Annen driftskostnad		2 144 619	2 387 241
Sum kostnader		3 595 530	3 813 097
Driftsresultat		4 394 573	5 290 821
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 142 896	1 016 907
Annen finansinntekt		33 740	41 238
Sum finansinntekter		1 176 636	1 058 145
Annen rentekostnad		6 602 100	6 008 899
Annen finanskostnad		27 760	51 949
Sum finanskostnader		6 629 860	6 060 848
Netto finans		-5 453 224	-5 002 703
Resultat før skattekostnad		-1 058 651	288 118
Skattekostnad		7 423	9 072
Årsresultat		-1 066 074	279 046



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		11 532 261	12 925 125
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		328 697	386 744
Sum varige driftsmidler		11 860 958	13 311 869
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern		18 588 371	19 278 289
Sum finansielle anleggsmidler		18 588 371	19 278 289
Sum anleggsmidler		30 449 329	32 590 158
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		201 199	303 228
Konsernfordringer		133 468	431 444
Krav på innbetaling av selskapskapital		8 328	1 190
Sum fordringer		342 995	735 862
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 285 990	54 087
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 285 990	54 087
Sum omløpsmidler		1 628 985	789 949
SUM EIENDELER		32 078 314	33 380 107

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		200 000	200 000
Overkurs			13 972 800
Sum innskutt egenkapital		200 000	14 172 800
Opptjent egenkapital			
Udekket tap		54 439 450	67 319 859
Sum opptjent egenkapital		-54 439 450	-67 319 859
Sum egenkapital		-54 239 450	-53 147 059
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		1 462 578	1 462 578
Sum avsetninger for forpliktelser		1 462 578	1 462 578
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		83 988 122	83 985 483
Sum annen langsiktig gjeld		83 988 122	83 985 483
Sum langsiktig gjeld		85 450 700	85 448 061
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		42 007	131 445
Kortsiktig konserngjeld		344 666	355 909
Annen kortsiktig gjeld		480 391	591 751
Sum kortsiktig gjeld		867 064	1 079 105
Sum gjeld		86 317 764	86 527 166
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		32 078 314	33 380 107



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 716461

Enheten

Organisasjonsnummer: 994 740 563
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: TSCHUDI BULK TERMINALS AS
Forretningsadresse: Sydvaranger Industriområde
9900 KIRKENES

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: Audun Celius
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

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, 30.07.2025



Organisasjonsnr: 994 740 563
TSCHUDI BULK TERMINALS AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		7 990 103	9 103 918
Sum inntekter		7 990 103	9 103 918
Kostnader			
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1 450 911	1 425 856
Annen driftskostnad		2 144 619	2 387 241
Sum kostnader		3 595 530	3 813 097
Driftsresultat		4 394 573	5 290 821
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 142 896	1 016 907
Annen finansinntekt		33 740	41 238
Sum finansinntekter		1 176 636	1 058 145
Annen rentekostnad		6 602 100	6 008 899
Annen finanskostnad		27 760	51 949
Sum finanskostnader		6 629 860	6 060 848
Netto finans		-5 453 224	-5 002 703
Resultat før skattekostnad		-1 058 651	288 118
Skattekostnad		7 423	9 072
Årsresultat		-1 066 074	279 046



Organisasjonsnr: 994 740 563
TSCHUDI BULK TERMINALS AS

BALANSE

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

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Tomter, bygninger og annen fast eiendom	11 532 261	12 925 125
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	328 697	386 744
Sum varige driftsmidler	11 860 958	13 311 869

Finansielle anleggsmidler

Lån til foretak i samme konsern	18 588 371	19 278 289
Sum finansielle anleggsmidler	18 588 371	19 278 289
Sum anleggsmidler	30 449 329	32 590 158

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer	201 199	303 228
Konsernfordringer	133 468	431 444
Krav på innbetaling av selskapskapital	8 328	1 190
Sum fordringer	342 995	735 862

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende	1 285 990	54 087
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	1 285 990	54 087

Sum omløpsmidler

Sum omløpsmidler	1 628 985	789 949
SUM EIENDELER	32 078 314	33 380 107

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital		
Selskapskapital	200 000	200 000
Overkurs		13 972 800



Sum innskutt egenkapital	200 000	14 172 800
Opptjent egenkapital		
Udekket tap	54 439 450	67 319 859
Sum opptjent egenkapital	-54 439 450	-67 319 859
Sum egenkapital	-54 239 450	-53 147 059
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Andre avsetninger for forpliktelseser	1 462 578	1 462 578
Sum avsetninger for forpliktelseser	1 462 578	1 462 578
Annen langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	83 988 122	83 985 483
Sum annen langsiktig gjeld	83 988 122	83 985 483
Sum langsiktig gjeld	85 450 700	85 448 061
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	42 007	131 445
Kortsiktig konserngjeld	344 666	355 909
Annen kortsiktig gjeld	480 391	591 751
Sum kortsiktig gjeld	867 064	1 079 105
Sum gjeld	86 317 764	86 527 166
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	32 078 314	33 380 107



Organisasjonsnr: 994 740 563
TSCHUDI BULK TERMINALS AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

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.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

To the General Meeting in Tschudi Bulk Terminals AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Opinion

We have audited the financial statements of Tschudi Bulk Terminals 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 in accordance with the requirements of the 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)* (the 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.

Material uncertainty related to going concern

We draw attention to Note 9, where the company addresses the dependency of the reopening of the mine and this being outside the company's control and the uncertainty related to the long-term repayment holiday from the creditor. These events or conditions, along with other matters as set forth in Note 9, indicate that a material uncertainty exists that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Responsibilities of management for the financial statements

The Board of Directors (management) is responsible for the preparation of the 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 and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



Shape the future
with confidence

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 the 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, 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 fair presentation.

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.

Oslo, 30 June 2025
ERNST & YOUNG AS

The auditor's report is signed electronically

Johan Lid Nordby
State Authorised Public Accountant (Norway)

Independent auditor's report - Tschudi Bulk Terminals AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: BDCBK-K03 ZN-1BPBA-XFADK-QTAY5-K0D6K



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."

Nordby, Johan Lid

Statsautorisert revisor

På vegne av: ERNST & YOUNG AS

Serienummer: no_bankid:9578-5997-4-729076

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-30 10:52:13 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: BDCBK-KQ3ZN-1BPBA-XFADK-QTAY5-K0D6K

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 forseglet 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.



Docusign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

Tschudi Bulk Terminal AS

A company within the **TSCHUDI** group



Annual report 2024



Docusign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Table of Contents

Income Statement	3
Balance Sheet	4
Notes to financial statements	6
Note 1 Accounting principles	6
Note 2 Personnel expenses and audit fees	7
Note 3 Non-current assets	7
Note 4 Receivables from and payables to Group companies	7
Note 5 Equity	8
Note 6 Tax	8
Note 7 Provision	9
Note 8 Loans payable to credit institution	9
Note 9 Going concern	9
Auditor's report	11



DocuSign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Income Statement

For the period 01.01 – 31.12 2024

(NOK)

	Note	2024	2023
OPERATING INCOME			
Sales revenue		383 955	680 566
Rental income		7 606 148	8 423 352
TOTAL OPERATING INCOME		7 990 103	9 103 918
OPERATING EXPENSES			
Expenses related to sales		30 195	130 301
Depreciation and amortization	3	1 450 911	1 425 856
Other operating expenses	2	2 114 424	2 256 940
TOTAL OPERATING EXPENSES		3 595 530	3 813 097
OPERATING RESULT		4 394 573	5 290 821
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES			
Interest income from Group companies		1 142 896	1 016 907
Other financial income		33 740	41 238
Interest expenses		-6 602 100	-6 008 899
Other financial expenses		-27 600	-51 400
Net gain/loss from currency exchange		-160	-549
FINANCIAL RESULT		-5 453 224	-5 002 703
PROFIT / (LOSS) BEFORE TAXES		-1 058 651	288 118
Income tax expense	6	7 423	9 072
NET PROFIT / (LOSS)		-1 066 074	279 046



Docusign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Balance Sheet

As at 31.12. 2024

(NOK)

	Note	2024	2023
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS			
TANGIBLE ASSETS			
Buildings and real estate	3,8	11 532 261	12 925 125
Equipment, fixtures, transport	3	328 697	386 744
TOTAL TANGIBLE ASSETS		11 860 958	13 311 869
FINANCIAL ASSETS			
Loan receivables from Group companies	4,8	18 588 371	19 278 289
TOTAL FINANCIAL ASSETS		18 588 371	19 278 289
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		30 449 329	32 590 158
CURRENT ASSETS			
RECEIVABLES			
Trade accounts receivable		201 199	303 228
Receivables from Group companies	4	133 468	431 444
Other receivables		8 328	1 190
TOTAL RECEIVABLES		342 995	735 862
Cash and cash equivalents		1 285 990	54 087
TOTAL CURRENT ASSETS		1 628 985	789 949
TOTAL ASSETS		32 078 314	33 380 107



DocuSign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

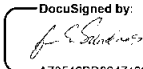
TSCHUDI BULK TERMINAL AS

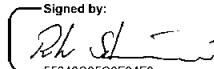
	Note	2024	2023
EQUITY			
ISSUED EQUITY			
Share capital	5	200 000	200 000
Share premium	5	0	13 972 800
TOTAL ISSUED EQUITY		200 000	14 172 800
OTHER EQUITY			
Other equity	5	-54 439 450	-67 319 859
TOTAL OTHER EQUITY		-54 439 450	-67 319 859
TOTAL EQUITY		-54 239 450	-53 147 059
LIABILITIES			
NON-CURRENT LIABILITIES			
Payables to credit institutions	8	83 988 122	83 985 483
Provisions	7	1 462 578	1 462 578
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		85 450 700	85 448 061
CURRENT LIABILITIES			
Trade accounts payable		42 007	131 445
Current payables to Group companies	4	344 666	355 909
Accrued payables		17 968	53 970
Other current payables		462 423	537 781
TOTAL CURRENT LIABILITIES		867 064	1 079 105
TOTAL LIABILITIES		86 317 764	86 527 166
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		32 078 314	33 380 107

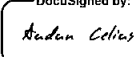
Lysaker, June 30, 2025

Signed by:

628F3E432E994CC...
Felix Henry Tschudi
Chairman of Board

DocuSigned by:

A70549BD8247460...
Jon Edvard Sundnes
Member of Board

Signed by:

55346C95C6F24F9...
Peter Steiness Larsen
Member of Board

DocuSigned by:

B538937030FC4B1...
Audun Celius
General Manager



DocuSign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Notes to financial statements

Note 1 Accounting principles

The Financial Statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles for small companies. According to the permission received from the Directorate of Taxes, the current financial statements have been prepared only in English as the main users of these financial statements are English-speaking users.

Tschudi Bulk Terminals AS (the "Company") is a subsidiary of Tschudi Kirkenes AS, which is owned by Titlis AS. Glarona AS prepares consolidated financial statements including the financial statements of the Company. The consolidated financial statements of Glarona AS are available in the Parent company's office at Strandveien 50, 1366 Lysaker.

Sales revenue

Revenue from sales of goods is recognized upon delivery. Revenue from providing services is recognized upon performance.

Taxes

The income tax expense is comprised of both tax payable for the period, and changes in deferred tax. Deferred tax is determined based on existing temporary differences between accounting net income and tax net income, including year-end loss carry-forwards, calculated at 22%. Temporary differences, both positive and negative, which will or are likely to be reversed in the same period, are recorded as a net amount. Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that unused tax credits and unused tax losses can be utilized against future taxable profit.

Non-current assets

Tangible non-current assets are comprised of assets intended for long-term ownership and use. Tangible non-current assets are valued at cost. Tangible non-current assets are recorded in the balance sheet and depreciated over the estimated useful economic life. Tangible non-current assets are written down to recoverable amount when decreases in value are expected to be permanent. The recoverable amount is the greater of the net selling price and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value. Impairment losses recognized are reversed when the basis for the impairment loss is no longer evident.

Receivables

Accounts receivables and other receivables are recorded at nominal value less an allowance for doubtful accounts. Allowance for doubtful accounts is determined based on an assessment of individual receivables.

Restoration costs

The Company has recognised liabilities for statutory, contractual, legal or constructive obligations associated with the rehabilitation of properties when these obligations result from the acquisition, construction, development or normal operations of the assets. Restoration costs are provided at the present value of expected costs to settle the obligation using estimated cash flows.



Docusign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Note 2 Personnel expenses and audit fees

As of 31.12.2024, the Company had no employees. No salaries and other remuneration were paid to members of the board and general manager. The regulation of OTP scheme does not apply to the Company.

Auditor

The annual audit services fee amounted to NOK 39 900 in 2024 (2023: NOK 60 900). The amounts are excluding VAT.

Note 3 Non-current assets

	Buildings and real estate	Equipment, fixtures, transport	Total
Cost as of 01.01.2024	41 902 539	525 459	42 427 998
Additions in 2024	0	0	0
Disposals / Reclassification in 2024	0	0	0
Cost as of 31.12.2024	41 902 539	525 459	42 427 998
Accumulated depreciation as of 31.12.2024	-30 370 278	-196 762	-30 567 040
Residual value as of 31.12.2024	11 532 261	328 697	11 860 958
Annual depreciation	1 392 864	58 047	1 450 911
Annual impairment	-	-	-

Useful life (linear)

10-25 years

3-5 years

Note 4 Receivables from and payables to Group companies

The company had following outstanding balances with other Group companies:

	2024	2023
Short-term trade receivables	133 468	431 444
Total short-term trade receivables	133 468	431 444

	2024	2023
Long-term receivables	18 588 371	19 278 289
Total long-term receivables	18 588 371	19 278 289

	2024	2023
Trade payables	344 666	355 909
Total short-term payables	344 666	355 909



DocuSign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Note 5 Equity

The share capital of the Company consists of 100 shares each with nominal value of NOK 2 000. Tschudi Kirkenes AS owns 100% of the shares.

	Share capital	Share premium	Other equity	Total
Equity as of 01.01.2024	200 000	13 972 800	-67 319 859	-53 147 059
Financial instruments	0	0	-26 317	-26 317
Covering losses	0	-13 972 800	13 972 800	0
Net result for the year	0	0	-1 066 074	-1 066 074
Equity as of 31.12.2024	200 000	0	-54 439 450	-54 239 450

Note 6 Tax

Specification of the year's tax base	2024	2023
Profit before tax	-1 058 651	288 118
Permanent differences	0	0
Change in temporary differences	42 974	-233 601
Received group contribution	0	0
Total income before tax losses carried forward	-1 015 677	54 517
Use of tax losses carried forward from previous years	0	-54 517
Taxable income before group contribution	0	0
Specification of the year's tax expenses		
Calculated tax from taxable income	0	0
Calculated tax from previous year	0	0
Total payable tax before group contribution	0	0
Tax effect from change in deferred tax asset (liability)	7 423	9 072
Total tax expense	7 423	9 072

Decrease in deferred tax assets of NOK 232 903 has not been recognized as of 31 December 2024. Resulted by deferred tax related to the derivatives partly recognized directly in equity, the tax expense amounted to NOK 7 423 in 2024.

Specification of temporary differences	2024	2023	Change
Non-current assets	-3 151 054	-3 108 080	42 974
Accounting provisions	-1 462 578	-1 462 578	0
Total	-4 613 632	-4 570 658	42 974
Tax losses carried forward	-52 950 168	-51 934 491	1 015 677
Deferred tax	-12 664 036	-12 431 133	232 903



DocuSign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

Note 7 Provision

The Company is obliged to handle the material from the dredging of the seabed. An assessment has been prepared as of 31 December 2024 regarding the total cost of the project and date of completion.

The following has been recognized in balance sheet:

Calculated provision as of 01.01.2024 NOK 1 462 578

Adjustments during the year NOK 0

Calculated provision as of 31.12.2024 NOK 1 462 578

The provision has been recognized as long-term items as of 31 December 2024.

Note 8 Loans payable to credit institution

Liability	31.12.2024	31.12.2023
Long-term payable to credit institution	84 000 000	84 000 000
Arrangement fees	(11 878)	(14 517)
Total loan balance	83 988 122	83 985 483
Mortgaged assets and their book value as 31.12.2024:		
Buildings and real estate	11 532 261	12 925 125
Long-term receivables from Group companies	18 588 371	19 278 289
Short-term receivables	342 995	734 672
Total book value of the assets	30 463 627	32 938 086

The Company prolonged by one year a repayment holiday for the loan from a financial institution related to previous investments in the Company's ship loading facility serving the future mining operation. The loan is payable over 10 years following the start of the iron ore production from Sydvaranger Mine Group.

Note 9 Going concern

The company's booked equity on 31 December 2024 was negative by NOK 54.2 million. Long-term debt to credit institutions amounts to NOK 84.0 million. The value of plant and equipment is believed to represent a substantially higher value than the book value. There are also smaller amounts of external debt, but the amount of current assets is sufficient to serve this debt. There is an agreement with the company's bank for the loan repayment holiday for 2025, which means that scheduled loan repayments NOK 6 000 000 quarterly are stopped at least until the financial year 2026.

The Company has entered a long-term agreement for product handling and ship loading facilities according to which Sydvaranger Drift AS is responsible for paying a fee to Tschudi Bulk Terminals equal to the debt service that the Company shall pay to the bank until the debt is fully repaid. From the point in time when the bank loan has been fully repaid (however not later than January 2031) Sydvaranger Drift shall pay a separate fee based on volume shipped.



Docusign Envelope ID: 8EF00229-43E5-4B4F-8891-FADAA731A79A

ANNUAL REPORT 2024

TSCHUDI BULK TERMINAL AS

The future liquidity situation of the Company will be positively influenced by a restarting mine operated by the Sydvaranger Mining Group. The Sydvaranger Mining Group got a new owner in May 2024 when GRANGEX supported by Anglo American purchased 100% of the shares in Sydvaranger Mining AS from Orion. A preliminary economic assessment (PEA) was concluded in January 2025 and confirmed the significant potential for Sydvaranger. It is now planned for the start of production of high-grade iron ore concentrate early 2027 with final investment decision expected by the end of 2025.

The restart of the Sydvaranger mining operation is outside the control of the Company and lack of progress could constitute a material uncertainty and may as an ultimate consequence have an impact on the going concern assumption.

However, Anglo American confirmed their strong believe in the reopening of the Sydvaranger mine by providing additional funding in the amount of USD 9.5 million which was announced on June 4th, 2025.

Based on existing plans, not least related to the progress towards the re-opening of the mine, cash flow forecasts prepared by the Company and despite the negative impact on activity on the port following the war in Ukraine and implementation of sanctions towards Russia, the management of the Company has found appropriate to prepare annual accounts based on going concern assumption in accordance with section 3-3 of the Norwegian Accounting Act.



Skattedirektoratet

Saksbehandler Torstein Kinden Helleland	Deres dato 16.10.2017	Vår dato 06.11.2017
Telefon 22078139	Deres referanse Peter Steiness Larsen	Vår referanse 2017/1102382

TSCHUDI SHIPPING COMPANY AS
Postboks 86
1325 LYSAKER

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk språk

— Vi viser til deres brev av 16. oktober 2017 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk for følgende selskaper:

Tschudi Kirkenes AS	org.nr. 988 605 085
Kirkenes Industrial Logistics Area AS	org.nr. 986 879 781
Tschudi Bulk Terminals AS	org.nr. 994 740 563
Tschudi Aggregates AS	org.nr. 994 540 149
Kirkenesvannet Eiendom AS	org.nr. 988 159 808
Tschudi Kirkenes Eiendom AS	org.nr. 990 612 447
Setter Invest AS	org.nr. 886 578 962

Skattedirektoratet gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering de overnevnte selskap 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

Fra søknaden gjengis:

Alle de 7 selskapene som det søkes for har virksomhet i Norge. Selskapene eies 100 % av mor-/holdingselskapet Titlis AS (org. nr 977349117), men gjennom sin tilknytning til det internasjonale søsterkonsernet Tschudi Shipping Company AS påvirkes virksomheten til Titlis AS med datter- og datterdatterselskap betydelig fra utlandet og internasjonale kunder og leverandører. Tschudi Shipping Company AS har tidligere fått innvilget å avlegge årsregnskap på engelsk og har benyttet seg av dette siden da.

Titlis AS er et rent holdingselskap og konsernspissen for selskapene nevnt over.

Tschudi Kirkenes AS sin virksomhet omfatter eiendomsforvaltning og eiendomsutvikling i Kirkenes. Selskapets kunder er lokale leietakere i Kirkenes.

Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 Oslo	Besøksadresse: Se www.skatteetaten.no Org.nr: 996250318 E-post: skatteetaten.no/sendepost	Sentralbord 800 80 000 Telefaks 22 17 08 60
--	--	--



Kirkenes Industrial Logistics Area AS sin virksomhet omfatter eie og drift av kaianlegg innenfor olje og gass. Selskapet har for tiden liten aktivitet.

Tschudi Bulk Terminals AS sin virksomhet er havnerelatert gjennom eksport av jernkonsentrat. Selskapet har primært internasjonale shipping firmaer som kunder.

Tschudi Aggregates AS sin virksomhet omfatter produksjon, kjøp og salg, utvikling, drift og vedlikehold for produksjon av pukk. Selskapets kunder er både nasjonale og internasjonale. Tschudi Aggregates AS sin hovedleverandør er Sydvaranger AS. Aktiviteten i Tschudi Aggregates AS er for tiden lav.

Kirkenesvannet Eiendom AS sin virksomhet er innenfor eiendom gjennom forvaltning, drift og vedlikehold. Selskapet har to kunder: Tschudi Kirkenes AS og Sydvaranger AS.

Tschudi Kirkenes Eiendom AS sin virksomhet er innenfor eiendom gjennom kjøp og utvikling av eiendom samt forvaltning, drift og vedlikehold. Selskapet har for tiden liten aktivitet.

Setter Invest AS sin virksomhet er innenfor utleie av næringseiendom. Selskapet har i dag kunder innenfor det offentlige samt det private, lokale næringsliv.

Titlis AS sitt hovedkontor er på Lysaker i Bærum, mens de andre 4 selskapene har sin administrasjon i Kirkenes, Sør-Varanger kommune. Arbeidsspråket internt og forretningsmessig er både engelsk og norsk, mens det i forbindelse med styremøter, rapportering, regnskap og finans alene er på engelsk. Søsterkonsernet Tschudi Shipping Company AS avlegger sitt årsregnskap etter IFRS på engelsk, og det er således ønskelig at konsernregnskapet til Titlis AS også skal kunne avlegges på engelsk.

Det er opplyst at selskapene ikke er å anse som hjørnestensbedrifter.

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 vekt på at selskapene er eid av et aksjeselskap. Eierkretsen er begrenset. Andre konsernselskaper har benytter engelsk språk. Selskapene opererer i en internasjonal bransje. Arbeidsspråket er engelsk. Videre er det vektlagt at selskapene ikke er å anse som hjørnestensbedrifter.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelser i saken.

Med hilsen

Rune Tystad
seniorrådgiver
Rettsavdelingen, foretaksskatt
Skattedirektoratet

Torstein Kinden Helleland

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

