



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	963 878 249
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	SHAWCOR NORWAY AS
Forretningsadresse:	Grønøra Industriområde 7300 ORKANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Luis Jensen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	30.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 11.08.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	449 179 250	252 197 556
Sum inntekter		449 179 250	252 197 556
Kostnader			
Varekostnad		191 258 382	101 664 112
Lønnskostnad	4	135 388 720	116 057 910
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7,8	17 227 198	16 698 279
Annen driftskostnad	10	35 108 439	31 140 643
Sum kostnader		378 982 739	265 560 944
Driftsresultat		70 196 511	-13 363 388
Rentekostnad til foretak i samme konsern	11	1 412 456	1 864 611
Annen finanskostnad	11,8	5 411 256	1 253 572
Sum finanskostnader		6 823 712	3 118 183
Netto finans		-6 823 712	-3 118 183
Ordinært resultat før skattekostnad		63 372 799	-16 481 571
Skattekostnad på ordinært resultat	9	1 913 039	-921 141
Ordinært resultat etter skattekostnad		61 459 760	-15 560 430
Årsresultat		61 459 760	-15 560 430
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	12	61 459 760	-15 560 430
Sum overføringer og disponeringer	15	61 459 760	-15 560 430



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7	15 234 940	16 020 768
Maskiner og anlegg	7,8	50 722 045	59 845 567
Sum varige driftsmidler		65 956 985	75 866 335
Sum anleggsmidler		65 956 985	75 866 335
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	2	30 475 232	29 486 228
Sum varer		30 475 232	29 486 228
Fordringer			
Kundefordringer	6	224 642 324	133 964 988
Andre fordringer	6	2 741 914	3 688 133
Sum fordringer		227 384 238	137 653 121
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	3	8 023 474	5 827 691
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		8 023 474	5 827 691
Sum omløpsmidler		265 882 944	172 967 040
SUM EIENDELER		331 839 929	248 833 375
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	12	45 999 336	45 999 336
Annen innskutt egenkapital	12	50 542 482	50 542 482



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum innskutt egenkapital		96 541 818	96 541 818
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	16 458 633	
Udekket tap	12		38 218 534
Sum opptjent egenkapital		16 458 633	-38 218 534
Sum egenkapital		113 000 451	58 323 284
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	5	12 629 149	5 049 425
Sum avsetninger for forpliktelser		12 629 149	5 049 425
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	8	6 766 440	9 324 139
Sum annen langsiktig gjeld		6 766 440	9 324 139
Sum langsiktig gjeld		19 395 589	14 373 564
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	6	68 258 951	59 953 770
Skyldige offentlige avgifter	6	15 527 623	15 910 250
Kortsiktig konserngjeld	6		37 301 490
Annen kortsiktig gjeld	6,8	115 657 315	62 971 017
Sum kortsiktig gjeld		199 443 889	176 136 527
Sum gjeld		218 839 478	190 510 091
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		331 839 929	248 833 375



Bredero Shaw International B.V.

Annual Report 2018



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

Contents

DIRECTORS' REPORT	2
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	8
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME.....	9
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	10
STATEMENT OF CASH FLOWS.....	11
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	12
OTHER INFORMATION.....	32



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

DIRECTORS' REPORT

The Directors hereby submit their report and the financial statements of Bredero Shaw International B.V. (the "Company") for the financial year ended December 31, 2018.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The Company performs the role of a pipeline coating operations service provider, as well as that of an intermediate holding company for the Shawcor group. During the year 2018 the operations of Bredero Shaw International B.V. have decreased, focusing on large coating project finalization as well as developing other opportunities. Year 2018 shows lower revenues (coating) with higher level of Regional Head Office activities provided to the region.

FINANCIAL INFORMATION

Continuously challenging situation in the oil & gas industry as well as entering in the final stage of several large projects led to decrease in revenues and CM below the level that could cover the basic level of fixed expenses. The Company's revenues decreased from the high performing year of 2017's \$62,973 to \$17,026, with gross profit decreasing from \$18,780 to \$3,501, while the general and administrative expenses were stable from \$14,215 (2017) to \$14,033. Consequently, the Company has accounted for operational loss of \$2,789 before taxation (2017: profit of \$13,653). No dividend income was received in 2018.

CASH POSITION

The after-tax cash flow from operating activities was negative and decreased from \$10,465 to (\$3,794). The company accounted for positive cash flow from the investing activities that increased from negative (\$2,028) in 2017 to \$6,048. This is mainly due to sale of equipment, machinery & spare parts related to the lower level of leasing activity. The positive cash flow of the financing activities (\$3,557 compared to negative \$11,323 in 2017) was achieved mainly by interest received on IC loan as well as the intercompany loan balance decrease. Furthermore, during 2018, no dividend was paid. The activities of the Company are mainly financed by equity.

RESERVES AND PROVISIONS

There were no material transfers to or from reserves and provisions during the year under review except as disclosed in the financial statements.

DIVIDENDS

Since the end of the previous year, the Company has not declared a dividend. The Directors do not recommend a final dividend for the year ended December 31, 2018.

DIRECTORS OF THE COMPANY

Directors who served since the date of the last report are:

Stephen M. Orr	Director A (appointed 18 June 2014)
Gaston A. Tano	Director B (appointed 1 May 2017)
Kevin D. Reizer	Director A (appointed 13 August 2015)
Graham P. Butt	Director B (resigned 1 October 2018)
Jeremy Stebbing	Director B (appointed 1 October 2018)

None of the Directors holding office at December 31, 2018 had any interest in the ordinary shares of the Company.

DIRECTORS' BENEFITS

Since the end of the previous year, no Director of the Company has received nor become entitled to receive any benefit (other than a benefit included in the aggregate amount of emoluments received or



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

due and receivable by Directors as shown in the financial statements or the fixed salary of a full time employee of a related company) by reason of a contract made by the Company or a related corporation with the Director or with a firm of which the Director is a member, or with a company in which the Director has a substantial financial interest, other than as disclosed in Note 32.

There were no arrangements during and at the end of the financial year which had the object of enabling Directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares in or debentures of the Company or any other body corporate.

ISSUE OF SHARES AND DEBENTURES

There were no changes in the authorized, issued and paid-up capital of the Company during the financial year. There were no debentures issued during the financial year.

OPTIONS GRANTED OVER UNISSUED SHARES

No options were granted to any person to take up unissued shares of the company during the year.

OTHER STATUTORY INFORMATION

Before the balance sheet and income statement of the company were made out, the Directors took reasonable steps to ascertain that:

- (i) there are no bad debts written off and no provision need be made for doubtful debts, and
- (ii) all current assets have been stated at the lower of cost and net realizable value.

At the date of this report, the Directors are not aware of any circumstances:

- (i) that would render it necessary to write off any bad debts or provide for any doubtful debts, or
- (ii) that would render the value attributed to the current assets in the Company financial statements misleading, or
- (iii) which have arisen which render adherence to the existing method of valuation of assets or liabilities of the Company misleading or inappropriate, or
- (iv) not otherwise dealt with in this report or the financial statements, that would render any amount stated in the financial statements of the Company misleading.

At the date of this report, there does not exist:

- (i) any charge on the assets of the Company that has arisen since the end of the financial year and which secures the liabilities of any other person, or
- (ii) any contingent liability in respect of the Company that has arisen since the end of the financial year.

No contingent liability or other liability of the Company has become enforceable, or is likely to become enforceable within this period of twelve months after the end of the financial year which, in the opinion of the Directors, will or may substantially affect the ability of the Company to meet its obligations as and when they fall due.

In the opinion of the Directors, the results of the operations of the Company for the financial year ended December 31, 2018 have not been substantially affected by any item, transaction or event of a material and unusual nature nor has any such item, transaction or event occurred in the interval between the end of that financial year and the date of this report.

RISK MANAGEMENT

Operating in an international environment, servicing predominantly the oil and gas industry, the Company faces a number of business risks and uncertainties that could materially and adversely affect the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

The following summarizes the Company's risks and how it manages and mitigates each risk.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

1. Economic Risks

1.1 A decline in Petroleum activities from lower global oil and gas prices

The Company's business is materially dependent on the level of exploration and drilling activity, which, in turn depends on global oil and gas demand, prices and production depletion rates. Lower drilling activity decreases demand for the Company's products and services.

1.2 A cyclical decline in the level of pipeline construction in the Eastern Hemisphere

As the Company specialises in providing coating solutions for pipelines used for the transport of oil and gas predominantly in the Petroleum industry in the Eastern Hemisphere, the Company's revenue is materially dependent on the pipeline construction industry. The level of global pipeline construction activity relates to the growth in demand for oil and natural gas and the availability of new supplies to meet this increased demand. Investment decisions for the construction of new pipelines as well as the replacement of existing pipelines represent major investment decisions by producers and governments that take several years to plan and execute. Reduction in capital spending by producers could reduce the industry's activities and could therefore dampen the demand for the Company's services supplied in pipeline markets. Any significant declines in pipeline market activity could have a material adverse effect on the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

1.3 Increases in the prices and/or shortages in the supply of raw materials

The Company purchases a broad range of materials and components throughout the world in connection with its manufacturing activities. Major items include polyolefin and other polymeric resins, iron ore, cement, adhesives and sealants. The ability of suppliers to meet performance and quality specifications and delivery schedules is important for maintaining customer satisfaction. While the materials required for its manufacturing operations are generally readily available, cyclical swings in supply and demand can produce short-term shortages and/or price spikes. The Company's ability to pass on any such price increases may be restricted in the short term.

Economic Risk Mitigation

The Company cannot completely mitigate economic risks. In 2015, global oil prices declined over 30%, which resulted in strong reductions in the planned capital expenditures of the world's major exploration and development companies. Current volatility of the market combined with slow recovery from last few years of weak prices, enforced capital discipline, portfolio realignments and productivity efficiencies in the sector.

The Company continues to monitor the market to analyse the optimal opportunities that exist and strives to maintain a competitive geographical presence in a diverse number of regions, both by its own facilities and by collaborating with other entities within the Shawcor group and its network of business partners. In addition, the Company seeks to achieve a balance in the different kinds of coating solutions that are offered, including by offering new innovative products to customers by means of the R&D options present in the Shawcor group.

2. Political and Regulatory Risks

2.2 The Company's operations may experience interruptions due to political or economic risks

The Company's operations in certain international locations are subject to various political and economic conditions existing in those countries that could disrupt operations. The impact of such disruptions could include the Company's inability to ship products in a timely and cost effective manner, or its inability to place contractors and employees in various countries or regions. In addition, risks relate to changes in legislation or governance with effect on the Company's current business arrangements and ability to operate in certain jurisdictions, on the Company's stakeholders and their capacity or propensity to transact business with the Company.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

Political and Regulatory Risk Mitigation

The Company manages political and regulatory risks by working with government, regulators and other parties to resolve any issues. In addition, the Company ensures that it is compliant with the laws and regulations within the jurisdictions where it operates, and does its utmost to stay up to date with any changes to the existing legislation.

3. Litigation and Legal Risks

The Company could be subject to future litigation and potential financial liability.

The Company is not currently a party to litigation and legal proceedings. Any risk of potential legal proceedings is considered low but could have an adverse effect on the company's projections, business, results of operations or financial condition. Such proceedings may include, for example, liability claims, contractual disputes, and claims relating to the existence or use of hazardous materials on the Company's property or in its operations, tax claims and penalties/interest related to local income tax, withholding tax or indirect tax, as well as other material legal proceedings with competitors, customers, employees and governmental entities

Litigation and Legal Risk Mitigation

The Company maintains adequate commercial insurance to mitigate most adverse litigation and legal risks, and strives to ensure that contractually agreed terms and conditions with customers and suppliers do not expose the Company to additional risks. In addition, as under 'Political and Regulatory Risk Mitigation', the Company ensures that it is compliant with the laws and regulations within the jurisdictions where it operates.

The Company takes into account the importance of a balanced composition of the boards when appointing and nominating directors for the board. With regard to future nominations and appointments, the board will take the gender diversity objectives into account as much as possible.

4. HSE Risks

The Company is subject to Health, Safety and Environmental laws and regulations that expose it to potential financial liability.

As a part of the Shawcor group, the health and safety of its workforce is the Company's top priority and responsibility. The Company proactively seeks to minimise its HSE risk and proactively takes mitigating actions. The Company's operations are regulated under a number of laws and regulations, which govern, among other things, health and safety conditions in manufacturing facilities. Those laws and regulations may subject the Company to material financial penalties or liabilities for any non-compliance, as well as potential business disruption if any of its facilities are required to be temporarily closed as a result of any violation of those laws and regulations. Any such financial liability or business disruption could have a material adverse effect on the Company's projections, business, results of operations and financial condition.

In addition to this, the Company is also subject to various laws and regulations relating to environmental matters, such as the discharge of hazardous materials into the air and water as well as the handling, storage and disposal of hazardous materials. Compliance with these environmental laws is a major consideration in the manufacturing of the Company's products, as the Company uses, generates, stores and disposes of hazardous substances and wastes in its operations. The Company may be subject to material financial liability for any investigation and clean-up of such hazardous materials. The Company may also be contractually required to clean up leased land, the costs of which are typically provided for in decommissioning liabilities that the Company has recorded on its statement of financial position.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

HSE Risk Mitigation

To minimize risks associated with health, safety and environmental matters, the Company follows the Shawcor Group policies on HSE matters. The Company applies a risk-based approach to safety and ensures all hazards are identified and assessed for risk, and that appropriate controls are put into place to prevent harm. In addition to this a comprehensive audit program has been implemented, and environmental audits have been performed at the coating locations.

5. Financial Risks

The Company's operations expose it to a variety of financial risks including currency (foreign exchange) risk, interest rate risk, credit risk, tax risk and liquidity risk. The Company's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Company's financial position and financial performance. The Company is averse to these risks.

Currency (exchange rate) risk

Currency risk is the possibility of the Company experiencing losses due to factors that affect the overall performance of the financial markets in which it is involved and thereby the exchange rates which determine the value of its financial instruments. The main currencies that are used by the Company are US\$, EUR, GBP and NOK.

Currency risk mitigation

The objective of the Company's foreign exchange risk management activities is to minimize transaction exposures associated with the Company's foreign currency denominated cash streams and the resulting variability of the Company's income. The majority of the receivables are in the same currency as most of the Company's expenses. Consequently the currency risk for the Company is limited. The Company does not enter into foreign exchange forward contracts for speculative purposes.

Interest rate risk

The interest risk arises where the costs of interest charged for the use by the Company of financial instruments such as loans shall increase due to the increasing interest rates.

Interest rate risk mitigation

The Company is financed from equity, and does not typically make use of external borrowing.

Liquidity risk

The liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its financial obligations.

Liquidity risk mitigation

Based on the payment terms arranged for the services that it provides, the Company has sufficient liquidity to finance its operations. Furthermore, the Company attempts to keep sufficient cash reserves on hand to meet its immediate liquidity requirements. As at December 31, 2018, the Company had a cash balance of \$12,816 (2017: \$7,005). In the case where the cash balance would be insufficient, the Company would request a (partial) repayment of the intercompany loan that it has outstanding with related parties, which can be requested based on the arrangements of the intercompany loan agreement.

Credit risk

The credit risk occurs when the customer defaults on its payment obligation, causing the Company to suffer a financial loss. In determining the recoverability of a trade or other receivable, a risk analysis



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

is performed which considers the type and age of the outstanding receivable and the creditworthiness of the counterparty.

Credit risk mitigation

The majority of the Company's customers operate within the global energy industry and are therefore affected to a large extent by the same macroeconomic conditions and risks. The Company manages its credit risk by assessing the creditworthiness of all counterparties, taking into account their financial position, past experience and other factors.

FUTURE OUTLOOK

The Company will continue to focus on its core business activities while its development shall follow the adopted plans and take opportunities to expand to larger markets in the region, and to continue its coating operations. Despite the challenging and changing market conditions of recent years, the Company maintains its position in the industry. The future financing of the possible increase through the development of the existing activities and possible opportunities to expand the activities will be financed by equity. The level of staffing is expected to be in line with the year 2018 and no expected investments.

Signed on behalf of the Board of Directors in accordance with a resolution of the Directors:

STEPHEN M. ORR

GASTON A. TANO

JEREMY STEBBING

KEVIN D. REIZER



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	Note	2018	2017
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	8	12,816	7,005
Trade and other receivables	9	2,612	5,286
Due from related parties	10	80,866	81,597
Inventories	11	3,049	3,406
Prepaid expenses	12	436	477
Income taxes receivable	16	328	152
		<u>100,107</u>	<u>97,923</u>
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	13	10,843	22,436
Investment in subsidiaries	14	40,177	39,265
		<u>51,020</u>	<u>61,701</u>
Total Assets		<u>151,127</u>	<u>159,624</u>
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable and accrued liabilities	15	3,809	7,344
Contract liability	17	1,398	567
Due to related parties	18	6,778	8,228
Provisions - short term	19	1,398	750
		<u>13,383</u>	<u>16,889</u>
NON-CURRENT LIABILITIES			
Provisions - long term	19	999	2,230
		<u>999</u>	<u>2,230</u>
EQUITY			
Share capital		55	52
Contributed Surplus		59,254	59,254
Retained earnings		77,436	81,199
		<u>136,745</u>	<u>140,505</u>
Total equity and liabilities	20	<u>151,127</u>	<u>159,624</u>

The notes form an integral part of these financial statements.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	Note	2018	2017
Rendering of services	21	17,026	62,973
Cost of services rendered	22	(13,525)	(44,193)
Gross Profit		3,501	18,780
General and administrative expenses	23	(14,033)	(14,215)
Foreign exchange gains (losses)		(48)	2,661
Depreciation of property, plant and equipment	13	(4,633)	(6,009)
Other income (loss)	25	10,713	11,568
Operating profit (loss)		(4,500)	12,785
Finance income (expense) - net	24	1,711	868
Dividend received		-	-
Net income before taxes		(2,789)	13,653
Taxation	16	(971)	(1,233)
Net profit (loss) for the period		(3,760)	12,420
Total comprehensive income		(3,760)	12,420

The notes form an integral part of these financial statements.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Share Capital	Contributed Surplus	Retained Earnings	Total
As at December 31, 2016	50	59,254	68,781	128,085
Contributed surplus	-	-	-	-
Net profit for the period	-	-	12,420	12,420
Dividend declared	-	-	-	-
Translation adjustment	2	-	(2)	-
As at December 31, 2017	52	59,254	81,199	140,505
Contributed surplus	-	-	-	-
Net profit for the period	-	-	(3,760)	(3,760)
Dividend declared	-	-	-	-
Translation adjustment	3	-	(3)	-
As at December 31, 2018	55	59,254	77,436	136,745



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

STATEMENT OF CASH FLOWS

		2018	2017
Operating Activities			
Net income before taxes		(2,789)	13,653
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	13	4,633	6,009
Finance result	24	(1,899)	(1,031)
Dividend received		-	-
		<u>(55)</u>	<u>18,631</u>
Working capital changes:			
Trade and other receivables	9	2,674	47,574
Receivables from related parties	10	(927)	(11,141)
Inventories	11	357	445
Prepaid expenses	12	41	683
Accounts payable and accrued liabilities	15	(3,535)	(7,270)
Deferred revenue	17	831	(1,644)
Payables to related parties	18	(1,450)	(35,252)
short term provisions	19	648	750
long term provisions	19	(1,231)	(43)
Cash generated from operations		(2,647)	12,733
Taxes paid	16	(1,147)	(2,268)
Net cash flows from operating activities		(3,794)	10,465
Investing Activities			
Additions to capital assets	13	(452)	(1,988)
Proceeds from disposal of capital assets	14	7,412	3
Investment in subsidiaries / dividends received	14	(912)	(43)
Net cash flow from Investing Activities		6,048	(2,028)
Financing Activities			
Interest received	23	1,899	1,031
Dividends paid	20	-	-
Increase of loan balances	10	-	(19,319)
Repayment of loan balances	10	1,658	6,965
Net cash flow from Financing Activities		3,557	(11,323)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		5,811	(2,886)
Cash and cash equivalents at 1 January		7,005	9,891
Cash and cash equivalents at 31 December	8	12,816	7,005

The notes form an integral part of these financial statements



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. General Note

Bredero Shaw International B.V. (the "Company") was incorporated on July, 18 1986 and has its statutory seat in Rijswijk. The Company is a subsidiary of Shawcor International Coöperatie U.A., established in the Netherlands, and the ultimate parent company is Shawcor Ltd., established in Canada. The registered address of the Company is Dellaertweg 9-E, Gebouw "Le Carrefour", 2316 WZ Leiden, the Netherlands.

2. Financial Year

The Company's financial year is from January 1 up to and including December 31.

3. Going concern

The financial statements have been prepared on a going concern basis, which assumes that the company will be able to meet its obligations.

4. Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the financial statement date and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Critical estimates used in preparing the financial statements include:

4.1 Provisions and contingent liabilities

Provisions and liabilities for legal and other contingent matters are recognized in the period when it becomes probable that there will be a future outflow of economic benefits resulting from past operations or event and the amount of the cash outflow can be reliably measured. The timing of recognition and measurement of the provision requires the application of judgment to existing facts and circumstances, which can be subject to change. The carrying amounts of provisions and liabilities are reviewed regularly and adjusted to take account of changing facts and circumstances.

The Company is required to determine whether a loss is probable based on judgment and interpretation of laws and regulations and whether the loss can be reliably measured. When a loss is determined, it is charged to the income statement. The Company continually monitors known and potential contingent matters and make appropriate provisions by charges to income when warranted by circumstances.

4.2 Useful lives of property, plant and equipment

The Company determines the estimated useful lives of its property, plant and equipment for calculating depreciation. This estimate is determined after considering the expected usage of the asset or physical wear and tear. Management reviews the residual value and useful lives annually and future depreciation charge would be adjusted where the management believes the useful lives differ from previous estimates.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

4.3 Impairment of property, plant and equipment

Company reviews its property, plant and equipment to asset impairment, if there is an indication of impairment. In determining whether impairment losses should be reported in the statement of comprehensive income, the company makes judgments as to whether there is an observable data indicating that there is a reduction in the carrying value of property, plant and equipment. Accordingly, an allowance for impairment is made where there is an identified loss event or condition which, based on previous experience, is evidence of a reduction in the carrying value of property, plant and equipment.

4.4 Asset retirement obligations

Asset retirement obligations (or: decommissioning liabilities) include legal and constructive obligations related to owned and leased facilities. These have been recorded in the financial statements based on estimated future amounts required to satisfy these obligations. The amount recognized is the present value of estimated future expenditures required to settle the obligation using a current pre-tax risk-free rate. A corresponding asset equal to the present value of the initial estimated liability is capitalized as part of the cost of the related long-lived asset.

Changes in the estimated liability resulting from revisions to estimated timing or future decommissioning cost estimates are recognized as a change in the decommissioning liability and the related long-lived asset. The amount capitalized in property, plant and equipment is depreciated on a straight-line basis over the useful life of the related asset. Increases in the decommissioning liabilities resulting from the passage of time are recognized as a finance cost in the income statement. Actual expenditures incurred are charged against the accumulated decommissioning liability.

4.5 Fair value of financial instruments

When the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, their fair value is determined using valuation techniques including the discounted cash flow model. The inputs to these models are taken from observable markets where possible, but where this is not feasible, a degree of judgement is required in establishing fair values. The judgements include considerations of inputs such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments.

4.6 Operating lease commitments – UAE Operations as a lessee

The UAE Operations has entered into lease agreements for certain properties. The UAE Operations has determined, based on an evaluation of the terms and conditions of the lease agreements, that the UAE Operations will not be able to obtain the ownership by the end of the lease term and so accounts for the contracts as operating leases.

4.7 Other estimates

Use of other estimates is disclosed as follows: Impairment of accounts receivable (Note 6.3), Impairment of inventories (Note 6.4).



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

5. General Policies

5.1 General

These financial statements (have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union (EU) and also comply with the financial reporting requirements included in Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. The financial statements have been prepared on a historical cost basis. Due to the international structure and nature of operations of the Bredero Shaw group of companies, the Company's Financial Statements are denominated in US Dollars. The accounting records of the Company are also denominated in US Dollars.

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2018 and have not been applied in preparing these financial statements. The below list of standards refers to those that the Company reasonably expects may have an impact on disclosures, financial position or performance when applied on the future date. The entity does not plan to adopt these standards early.

IFRS 16 Leases (January 1, 2019)

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17. The standard includes two recognition exemptions for lessees – leases of 'low-value' assets (e.g., personal computers) and short-term leases (i.e., leases with a lease term of 12 months or less). At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments (i.e., the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e., the right-of-use asset). Lessees will be required to separately recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lessees will be also required to re-measure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g., a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessee will generally recognise the amount of the re-measurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset.

Lessor accounting under IFRS 16 is substantially unchanged from today's accounting under IAS 17. Lessors will continue to classify all leases using the same classification principle as in IAS 17 and distinguish between two types of leases: operating and finance leases.

IFRS 16 also requires lessees and lessors to make more extensive disclosures than under IAS 17. IFRS 16 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019. Early application is permitted, but not before an entity applies IFRS 15. A lessee can choose to apply the standard using either a full retrospective or a modified retrospective approach. The company will chose to apply a modified retrospective approach. The impact of the new standard on BSIBV 2018 closing balance would be addition of for \$1,1m worth ROU asset and \$0.4m worth liability.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

IFRS 17 Insurance Contracts (January 1, 2021)

In May 2017, the IASB issued IFRS 17 Insurance Contracts (IFRS 17), a comprehensive new accounting standard for insurance contracts covering recognition and measurement, presentation and disclosure. Once effective, IFRS 17 will replace IFRS 4 Insurance Contracts (IFRS 4) that was issued in 2005. IFRS 17 applies to all types of insurance contracts (i.e., life, non-life, direct insurance and re-insurance), regardless of the type of entities that issue them, as well as to certain guarantees and financial instruments with discretionary participation features. A few scope exceptions will apply. The overall objective of IFRS 17 is to provide an accounting model for insurance contracts that is more useful and consistent for insurers. In contrast to the requirements in IFRS 4, which are largely based on grandfathering previous local accounting policies, IFRS 17 provides a comprehensive model for insurance contracts, covering all relevant accounting aspects. The core of IFRS 17 is the general model, supplemented by:

- A specific adaptation for contracts with direct participation features (the variable fee approach)
- A simplified approach (the premium allocation approach) mainly for short-duration contracts.

IFRS 17 is effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2021, with comparative figures required. Early application is permitted, provided the entity also applies IFRS 9 and IFRS 15 on or before the date it first applies IFRS 17. This standard is not applicable to the BSIBV because it has not issued any insurance contracts

IFRIC Interpretation 23 Uncertainly over Income Tax Treatment (January 1, 2019)

The Interpretation addresses the accounting for income taxes when tax treatments involve uncertainty that affects the application of IAS 12 and does not apply to taxes or levies outside the scope of IAS 12, nor does it specifically include requirements relating to interest and penalties associated with uncertain tax treatments. The Interpretation specifically addresses the following:

- Whether an entity considers uncertain tax treatments separately
- The assumptions an entity makes about the examination of tax treatments by taxation authorities
- How an entity determines taxable profit (tax loss), tax bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates
- How an entity considers changes in facts and circumstances

An entity must determine whether to consider each uncertain tax treatment separately or together with one or more other uncertain tax treatments. The approach that better predicts the resolution of the uncertainty should be followed. The interpretation is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2019, but certain transition reliefs are available. No material impact for BSIBV foreseen.

5.2 Valuation

The principles of valuation and determination of income used in the Financial Statements are based on historical cost unless otherwise stated.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

5.3 Foreign currencies

5.3.1 Functional currency

Items included in the financial statements of the Company are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates (the functional currency). The financial statements are presented in US dollars, which is the presentational currency of the Company.

5.3.2 Transactions, assets and liabilities

Transactions denominated in foreign currencies conducted in the reporting period are recognized in the financial statements at the rates of exchange on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency (USD) at the year-end rate of exchange. Any resulting exchange differences arising as a result of transactions in currencies other than the functional currency (USD) are taken to the income statement.

Assets and liabilities as denominated in the functional currency of the Company are translated into the reporting currency USD at the year-end rate of exchange, whilst the income statement items are translated at the average rates for the period. Resulting translation differences are taken directly to a currency translation differences account within the shareholders' equity.

As at December 31, 2018, the rate of exchange to USD was EUR 1 (EUR): 1.14448 (USD) (Dec 31, 2017: 1.1321).

5.3.3 Group companies

Assets and liabilities of subsidiaries with a functional currency different from the presentational currency are translated at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date; income and expense are translated at average exchange rates during the financial year. Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of these subsidiaries and translated at the closing rate. Any resulting exchange differences are taken directly to the legal reserve for translation differences within equity.

The Company meets the sub-consolidation exemption criteria under paragraph 4 (a) of IFRS 10 and is, therefore, exempt from the obligation to prepare audited consolidated financial statements. The Company's ultimate parent, Shawcor Ltd. (established in Canada) has prepared audited consolidated financial statements based on International Financial Reporting Standards (IFRS), which can be found on www.shawcor.com. The Company is registered with the Trade Register managed by the Dutch Chamber of Commerce.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

6. Accounting Policies in Respect of the Valuation of Assets and Liabilities

6.1 Financial Assets

6.1 Associates

Participations in group companies are valued at cost. For determination of the taxable profit, no impairments are taken into account at year end. Any differences between the cost value and lower market value will be realized at the time of disposal or date of liquidation of the participation.

6.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, bank balances and deposits held at call with maturities of less than 12 months. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities on the balance sheet. Cash and cash equivalents are stated at face value.

6.3 Trade and other receivables

Trade receivables are recognized initially at fair value including transaction costs, if material and subsequently measured at amortized cost. When a trade receivable is uncollectible, it is written off against the allowance account for trade receivables.

Impairment of trade and other receivables is constantly monitored. Impairments are based on observed customer solvency, the aging of trade and other receivables, historical values and customer-specific and industry risks. For individually significant amounts, estimation is performed on individual basis. Amounts which are not individually significant, but which are past due, are assessed collectively and a provision applied according to the length of time past due. External credit ratings as well as bank and trade references are reviewed when available.

6.4 Inventories

Inventories are measured at the lower of cost or net realizable value. Cost is determined on a first-in, first-out basis and is predominately comprised of direct materials. Net realizable value for raw material inventories required for production is the current market price. When inventories become old or obsolete, an estimate is made of their net realizable value. For individually significant amounts this estimation is performed on an individual basis. Amounts which are not individually significant, but which are old and obsolete, are assessed collectively and a provision applied accordingly to the inventory type and the degree of ageing or obsolescence, based on anticipated selling prices.

6.5 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at historical cost less accumulated amortization and accumulated impairment. Direct costs are included in the asset's carrying amount, such as borrowing costs for long-term construction projects and major inspections, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replacement part is derecognized.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

All other repair and maintenance costs are recognized in the income statement during the financial period in which they are incurred. The expected cost for the decommissioning and remediation of an asset is included in the cost of the respective asset if the recognition criteria are met.

Property, plant and equipment, other than land, spare parts and project-related facilities and equipment, are amortized over their useful lives commencing when the asset is available for use on a straight-line basis at the following annual rates:

- Leasehold improvements: 3 to 6 years
- Plant and equipment: 3 to 10 years
- Furniture, fixtures and motor vehicles: 3 to 5 years
- Leasehold improvements are generally amortized during the life time of the lease
- Spare parts are not amortized, but expensed as they are brought into use.

An item of property, plant and equipment is derecognized when no further economic benefits are expected from its use or disposal. Any gains or losses arising on de-recognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds or the net recoverable amount, and the carrying value of the asset) is included in the income statement in the year the asset is derecognized.

The assets' residual values, useful lives and methods of amortization are reviewed at the end of each reporting period and adjusted prospectively, if appropriate.

6.6 Accounts payable and accruals

Liabilities are recognized for amounts to be paid in the future for goods or services received, whether billed by the supplier or not.

6.7 Provisions

A provision is an accrued liability, legal or constructive, resulting from a past event with a high degree of uncertainty with respect to either the timing or amount. Provisions must be probable and should be measurable to be recognized, and are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The increase in the provision due to the passage of time is recognized as finance costs in the income statement.

6.8 Investment in subsidiaries

The Company applies the exemption provided for in the article 2:408 section 1 of the Dutch Civil Code and has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of the Company and its investments are consolidated the financial statements of Shawcor Ltd.

The company accounts for investments in which it has significant influence using the cost method.

6.9 Deferred Revenue

Cash payments received or advances currently due pursuant to contractual arrangements are recorded as deferred revenue until all the foregoing conditions of revenue recognition have been met.

7. Accounting Policies for the Income Statement



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

7.1 Revenue recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be reliably measured, regardless of when the payment is being made. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable, taking into account contractually defined performance obligations and excluding taxes or duty.

7.1.1 Rendering of services

Revenue from pipe coating, repair and other services provided in respect of customer-owned property is recognized as services are performed under specific contracts. Revenue on these contracts is recognized using the percentage of completion method based on a proportional performance basis using output as a measure of performance. Losses, if any, on these contracts are provided for in full at the time such losses are identified.

Services performed in advance of billings are recorded as unbilled revenue pursuant to the contractual terms. In general, amounts become billable upon the achievement of certain milestones or in accordance with predetermined payment schedules. Changes in the scope of work are not included in net revenue until earned and realization is assured.

7.2 Result

The result represents the difference between the net income and the costs and other charges for the year. The profits on transactions are recognized in the year they are realized; losses are taken as soon as they are foreseeable.

7.3 Exchange rate differences

Exchange differences arising upon the settlement or conversion of monetary items are recognized in the income statement period that they arise, unless they are hedged.

7.4 Costs

Costs are based on the historical cost convention and allocated to the financial year to which they relate.

7.5 Employee benefits

7.5.1 Short-term employee benefits

Salaries, wages and social security contributions are taken to the income statement based on the terms of employment, where they are due to employees.

7.5.2 Pensions

The Company provides future benefits (pension arrangement) to its employees under a defined contribution arrangement. The premiums payable for the financial year are charged to the result.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

7.6 Financial income and expenses

7.6.1 Interest paid and received

Interest paid and received is recognized on a time-weighted basis, taking account of the effective interest rate of the assets and liabilities concerned. When recognizing interest paid, allowance is made for transaction costs on loans received as part of the calculation of effective interest.

7.6.2 Dividends

Dividends to be received from participating interests not carried at net asset value and unquoted securities are recognized as soon as the Company acquires the right to them.

7.7 Income tax (expense)

Corporate income tax is calculated on the result before taxation in the income statement, taking into account any losses carried forward from previous years (insofar as these are not included in deferred tax assets), tax-exempt items and non-deductible expenses. Account is also taken of changes in deferred tax assets and deferred tax liabilities owing to changes in the applicable corporate income tax rates.

8. Cash and cash equivalents

The following table sets forth the Company's cash and cash equivalents as at the period indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
EUR	5,929	2,228
USD	5,980	4,450
GBP	432	75
NOK	297	42
AED	155	186
AZN	3	7
RUB	2	1
Petty Cash	18	16
	12,816	7,005

Cash at bank and in hand is freely disposable to the Company.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
 (amounts in 000's US dollars)

9. Trade and other receivables

The following table sets forth trade and other receivable as at the period indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Trade	1,406	1,758
Unbilled revenue	313	3,457
Contract Asset	732	3
GST/VAT	32	24
Other	129	44
	<u>2,612</u>	<u>5,286</u>

Contract assets relate to down payments received from customers for coating work.

As at 31 December, the ageing analysis of trade receivables is, as follows:

	<u>Past Due but not impaired</u>				
	<u>Total</u>	<u>0 - 30 days</u>	<u>31 - 60 days</u>	<u>61 - 90 days</u>	<u>90 + days</u>
	\$ 000				
2017	1,758	1,722	36	-	-
2018	1,406	153	1,253	-	-

All receivables fall due in less than one year. The fair value of the receivables approximates book value. In determining the recoverability of a trade or other receivable, a risk assessment is performed which considers the type and age of the outstanding receivable and the creditworthiness of the counterparties. Typically, any debts greater than 180 days can be considered doubtful.

10. Due from Related Parties

	December 31, 2018	December 31, 2017
Receivable	15,156	14,229
Loans	65,710	67,368
	<u>80,866</u>	<u>81,597</u>



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

The amounts due from related parties, except loans, bear no interest. The Company has a revolving credit facility with a related party, under which the Company agreed to lend amounts not exceeding \$75m. Amounts advanced under the arrangement bear interest at USD 3-month LIBOR plus 0.9%.

Out of \$15,156 open Intercompany receivable balances \$6,2m relates to Work Implementation contract with Shawcor Netherlands BV, the remaining part relates to Management fee and other recharges (mainly direct employees) to the Group companies (note 29).

11. Inventories

The following table sets forth the Company's inventories as at the periods indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Raw materials and consumables	4,085	4,767
Obsolescence provision	(1,036)	(1,361)
	<u>3,049</u>	<u>3,406</u>

12. Prepaid expenses

The following table sets forth the Company's prepaid expenses as at the periods indicated:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Rent	195	244
Insurance	136	96
Employee benefits	2	3
Other	103	134
	<u>436</u>	<u>477</u>



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

13. Property, plant & equipment

	Site Improvements	Buildings & leasehold improvements	Machinery & Equipment	Furnitures, fixtures & motor vehicles	Fixed Assets in Progress	Total
Cost:						
Balance - January 1, 2017	11	2,082	23,064	185	9,335	34,676
Additions	-	200	1,545	-	243	1,988
Disposals	-	-	(1,924)	-	-	(1,924)
Transfers	-	4	9,556	-	(9,560)	(0)
Balance - December 31, 2017	11	2,285	32,241	185	18	34,740
Additions	248	6	198	-	-	452
Disposals	-	-	(13,403)	(53)	-	(13,456)
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2018	259	2,291	19,036	132	18	21,736
Accumulated Depreciation:						
Balance - January 1, 2017	(11)	(743)	(3,236)	171	-	(3,818)
Depreciation expense	-	(445)	(5,502)	(62)	-	(6,009)
Relating to disposals	-	-	1,924	-	-	1,924
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2017	(11)	(1,188)	(6,813)	109	-	(7,903)
Depreciation expense	(186)	(465)	(3,936)	(46)	-	(4,633)
Relating to disposals	-	-	4,888	53	-	4,941
Transfers	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2018	(197)	(1,653)	(5,861)	116	-	(7,595)
Accumulated Impairment:						
Balance - January 1, 2017	-	-	(4,401)	-	-	(4,401)
Impairment	-	-	-	-	-	-
Relating to disposals	-	-	-	-	-	-
Balance - December 31, 2017	-	-	(4,401)	-	-	(4,401)
Impairment	-	-	-	-	-	-
Eliminated on disposal	-	-	1,103	-	-	1,103
Balance - December 31, 2018	-	-	(3,298)	-	-	(3,298)
Net Book Value:						
As at January 1, 2017	(0)	1,339	15,427	356	9,335	26,457
As at December 31, 2017	-	1,097	21,027	294	18	22,436
As at December 31, 2018	62	638	9,877	248	18	10,843

Out of \$13.4m cost value of disposals \$6.7m relates to intercompany sales of equipment and another \$6.7m relates to purchase and sell back contract for moving stock. In general, all fixed asset has been sold on NBV.

Majority of PPE disposals in a year has been carried out with no gain/loss on disposal with only a small gain (\$0.07m) on sell of crains.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
 FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
 (amounts in 000's US dollars)

14. Investments

	Country of Incorporation	Share in Issued Capital (%)	Activity	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Shawcor Nederland B.V.	Netherlands	100.00	Pipe coating	22	22
Bredero Shaw Norway A.S.	Norway	100.00	Pipe coating	20,065	19,165
Bredero Shaw (Malaysia) SDN BHD	Malaysia	49.00*	Pipe coating	11,170	11,158
PT Bredero Indonesia	Indonesia	95.00	Pipe coating	8,901	8,901
Shawcor Tanzania Ltd	Tanzania	99.00	Pipe coating	5	5
Shawcor Uganda SMC Ltd	Uganda	100.00	Pipe coating	14	14
				<u>40,177</u>	<u>39,265</u>

*BSI has an investment in Bredero Shaw Malaysia (BSM) of an 49%. However, the Company has a beneficial ownership of the remaining 51%. Therefore, the Company recognizes 100% of the equity of BSM.

15. Accounts payable and accrued liabilities

The following table sets forth the Company's accounts payable and accrued liabilities:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Trade payables	2,008	2,229
Accruals		
Direct project related costs	94	103
VAT	0	30
Payroll	727	1,606
Agents' commissions	61	14
Other accruals	919	3,362
	<u>3,809</u>	<u>7,344</u>

16. Income taxes payable/receivable

	Withholding Tax (WHT)	Corporate Income Tax (CIT)	Total
Balance - December 31, 2016	119	764	883
Current year movement	518	715	1,233
Withholding tax withheld by others	(637)	-	(637)
Tax refunds received / (payments made)	-	(1,631)	(1,631)



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

Balance - December 31, 2017	-	(152)	(152)
Current year movement	265	706	971
Withholding tax withheld by others	(621)	-	(621)
Tax refunds received / (payments made)	357	(884)	(527)
Balance - December 31, 2018	-	(328)	(328)

The following table sets forth a reconciliation of the Company's effective income tax rate:

	2018	2017
	%	%
Statutory income tax rate	25.00%	25.00%
Tax rate differential by earnings from foreign jurisdictions	(41.98%)	(19.09%)
Differential due to withholding taxes	(2.19%)	2.66%
Differential due to reduced 20% rate for first EUR 200k	0.41%	(0.09%)
Differential due to fiscal/commercial differences	(2.86%)	0.56%
Other differences	0.11%	(0.02%)
Effective Income Tax Rate	(21.51%)	9.03%

17. Contract liability

Cash payments received or advances currently due pursuant to contractual arrangements are recorded as deferred revenue until all the foregoing conditions of revenue recognition have been met.

18. Due to related parties

	December 31, 2018	December 31, 2017
Due to:		
Payable	6,778	8,228
	6,778	8,228

The payables to subsidiaries and affiliates bear no interest. No repayment schedule/securities are agreed.

Open balance with Bredero Shaw Middle East Ltd (\$6,486) is an unbilled amount arose from a normal course of business and not yet settled. The remainder relates to IC recharges mainly operational personnel related.

19. Provisions – current & non-current

The following table sets forth the Company's non-current provision as at the period indicated:



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

	Dec 31, 2018	Provided during the year	Utilized	Dec 31, 2017
Provisions - short term (current)				
Asset retirement obligation	1,314	1,314	-	-
Provision for project remediation cost	75	-	(229)	304
Provision for employee medical expenses	-	-	(10)	10
Provision for specific contractual obligation	9	-	(427)	436
Total	1,398	1,314	(666)	750
Provisions - long term (non-current)				
Asset retirement obligation	-	-	(1,308)	1,308
Employee Future Benefits	999	77	-	922
Total	999	77	(1,308)	2,230

Asset retirement obligation

The Company records a provision for the restoration costs of the land in the same condition at the expiry of the lease in the case where this is appropriate, such as in the case of its Ras al-Khaimah (UAE) branch. Restoration costs are provided at the present value of expected costs to settle the obligation using estimated cash flows and are recognised as part of the cost of the site improvement. The cash flows are discounted at a current rate (6%) that reflects the risks specific to the asset retirement liability. The unwinding of the discount is expensed as incurred and recognised in the statement of comprehensive income as a finance cost. The estimated future costs of decommissioning are reviewed annually and adjusted as appropriate. Changes in the estimated future costs or in the discount rate applied are added to or deducted from the cost of the site improvement.

Provision for project remediation cost

Provided for the costs the Company's UAE branch may incur related to certain rectifications on its products.

Provision for employee medical expenses

A provision provided for certain medical expenses for employees of the UAE branch.

Provision for specific contractual obligation

A provision provided for an obligation the Company may have to bear related to the sale of a subsidiary.

Employees' end of service benefits

The Company's Ras al-Khaimah (UAE) branch provides end of service benefits to its employees. The entitlement to these benefits is usually based upon the employees' salary and length of service, subject to



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

the completion of a minimum service period. The expected costs of these benefits are accrued over the period of employment.

20. Shareholders' equity after provisions

The Company's authorized share capital is EUR 181,516, divided into 400 ordinary shares of EUR 453.79 each, of which 101 ordinary shares are issued and fully paid-up as of December 31, 2018.

21. Rendering of services

Of the total 2018 revenue 8% in other EU-countries and 92% in other countries (2017 revenue 11% in other EU-countries and 89% in other countries).

22. Cost of services rendered

	2018	2017
Inventory & consumables usage	4,329	2,377
Rolling stock supplies	13	136
Freight	295	152
Equipment rental	122	179
Maintenance	393	596
Utilities	72	41
Mobilization	-	3
Intercompany charges	5,606	38,654
Salaries & wages	1,271	1,775
Pension	88	99
Other employee benefits	167	182
Contract workers	489	728
Outside services	563	(951)
Other variable costs	117	222
	<u>13,525</u>	<u>44,193</u>

23. General and Administrative expenses

	2018	2017
Salaries	6,929	8,376
Employee insurances	365	294
Pensions	406	358
Recruitment & termination	51	156
Employee training & education	45	18
Travel and entertainment	830	970
Vehicle operating	340	359



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

Communications and IT	247	223
Building rent	924	844
Other building costs	182	376
Professional fees	394	960
Office administrative	26	68
Insurance	54	134
Management fees	2,326	917
Other administrative	914	162
	<u>14,033</u>	<u>14,215</u>

24. Finance expense (income) - net

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Interest expense (income)	(1,899)	(1,030)
Accretion expense/non-operating adjustment	188	162
	<u>(1,711)</u>	<u>(868)</u>

The intercompany interest is charged on the loan balances as described in note 10.

25. Other Income (Loss)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Management fees charged	6,929	5,892
Equipment lease fees charged	3,739	5,877
Other income (loss)	45	(201)
	<u>10,713</u>	<u>11,568</u>

26. Contingencies

The Company has joined a fiscal unity for Dutch corporate income tax purposes of which Shawcor International Coöperatie UA (SICOOP) is the parent company. The nature of the Dutch fiscal unity implies that the fiscal unity is taxed, in SICOOP's name, as one taxable subject from a Dutch corporate income tax (CIT) perspective, thus including the activities and assets of the Company. Under the terms of the fiscal unity, the Company is jointly and severally liable for any Dutch corporate income tax assessments payable by the members of the fiscal unity.



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

27. Commitments

Operating lease commitments

	December 31 2018	December 31 2017
Within one year	971	618
After one year but not more than five years	272	358
More than five years	-	-

The lease commitments consist primarily of office/site rental for the Company's head office and branches. A minor part consists of the leases related to vehicles. In September 2019 the company extended the land lease contract in Ras Al-Khaimah till the end of 2020 adding \$0.5m to its commitments.

28. Financial instruments

General

During the normal course of business, the Company uses various financial instruments that expose the Company to market and/or credit risks. These relate to financial instruments that are included on the balance sheet.

The fair values of the Company's financial instruments are not materially different from their carrying values. The Company does not trade in financial derivatives and follows procedures and code of conduct to limit the size of the credit risk with each counterparty and market. For a more extensive overview of the Company's approach to risk mitigation, reference is made to the Directors' Report.

29. Related party transactions

Related party transactions noted are the following:

a. Work Implementation Contract (WIC) charges

The WIC between the Company and ShawCor Nederland B.V., dated November 15, 2014, was concluded for the provision of management and technical supervision and services in respect of third party owned facility upgrades, coating process improvement, equipment operation, maintenance and repair, personnel training, procurement and testing of materials, and other respective works to be performed at the CPC facility in the Azerbaijan Republic, and have continued until beginning of 2018.

b. Loans issued to affiliated companies

Advances granted to related parties, were initially granted as from July 18, 2014, for a one-year duration



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(amounts in 000's US dollars)

with a fair interest rate tied to the 3-month LIBOR rate. The loan arrangement was extended after this under similar terms. The Company receives interest at a rate of LIBOR (3-month USD) plus 0.9%, to be reset for three months periods on January 1, April 1, July 1 and October 1 of each year to the then prevailing 3-month LIBOR rate, plus 0.9%.

c. Subcontract services

The Company subcontracts certain parts of the work under a pipeline coating contract to other affiliates with which it has set up a supply agreement. These affiliates charge the Company for the work performed.

d. Regional Office Allocation (ROA) charges

The Company performs various management & administrative services to certain affiliates. The Company invoices these affiliates for the services performed.

e. Equipment lease

As of 2016 the Company started leasing a number of machines to related parties. In 2018 this activity has continued; the volume has been decreased.

f. Material Procurement

As of 2018 the Company started central purchasing raw materials with the subsequent re-sale to Shawcor plants.

30. Information on salaries & benefits

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Wages, salaries	8,200	10,151
Pension costs	494	457
	<u>8,694</u>	<u>10,608</u>

As at December 31st, 2018 the Company had 104 employees, out of which 18 employed in the Netherlands, 81 in Ras al-Khaimah UAE, 3 in Azerbaijan and 2 in Russia.

31. Audit fees

All audit services rendered by Ernst & Young Accountants LLP related to the audit of the 2018 financial statements were conducted in 2019 and accrued in 2018 Financial Statements. The total audit fee for the 2018 audit is expected to amount to \$67K. No other services were rendered during the year 2018.

32. Directors Remuneration

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
From employment contract in the company	679	540



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

679	540
-----	-----

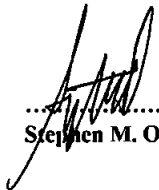
In 2018 Directors have not received any remuneration for their role as Directors.

33. Subsequent events

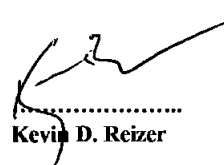
In June 2019 the Company has agreed to increase in \$5m its share in the capital of Shawcor Norway AS by conversion of its receivable towards this entity.

Leiden, _____

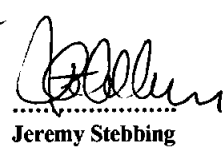
Director


.....
Stephen M. Orr

Director


.....
Kevin D. Reizer

Director


.....
Jeremy Stebbing

Director


.....
Gaston A. Tano



Bredero Shaw International B.V. – Annual Report 2018
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018
(amounts in 000's US dollars)

OTHER INFORMATION

1. Statutory provisions concerning appropriation of profits

In accordance with the Articles of Association of the Company, any profits are at the disposal of the General Meeting of the shareholders. In anticipation of the Annual General Meeting's adoption of the financial statements, the net loss for the period has decreased to the accumulated profit.

2. Audit Opinion

Reference to the audit opinion is included elsewhere within these financial statements in the Auditors' Report.

3. Branches

The company has the following branches:

Branch	Registered name	Country of registration
Ras al-Khaimah	Bredero Shaw International B.V. – RAK Branch	United Arab Emirates (UAE)
Abu Dhabi	Bredero Shaw International B.V. – Abu Dhabi	United Arab Emirates (UAE)
Moscow	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Russia
Tokyo	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Japan
Baku	Bredero Shaw International B.V. (branch)	Azerbaijan





Independent auditor's report

To: the shareholders and management of Bredero Shaw International B.V.

Report on the audit of the financial statements 2018 included in the annual report

Our opinion

We have audited the financial statements 2018 of Bredero Shaw International B.V., based in Leiden.

In our opinion the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Bredero Shaw International B.V. as at 31 December 2018 and of its result and its cash flows for 2018 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS) and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

The financial statements comprise:

The statement of financial position as at 31 December 2018

The following statements for 2018: the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows

The notes comprising a summary of the accounting policies and other explanatory information

Basis for our opinion

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the "Our responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of Bredero Shaw International B.V. in accordance with the Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Audit firms supervision act), the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of matter relating to uncertainty about Corona

The developments surrounding the Corona (Covid-19) virus have a profound impact on people's health and on our society as a whole, as well as on the operational and financial performance of organizations and the assessment of the ability to continue as a going concern. The financial statements and our auditor's report thereon reflect the conditions at the time of preparation. The situation changes on a daily basis giving rise to inherent uncertainty.





Bredero Shaw International B.V is confronted with this uncertainty as well, that is disclosed in the Director's report (page 7), and the disclosure about events after the reporting period (note 33). We draw attention to these disclosures. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Report on other information included in the annual report

In addition to the financial statements and our auditor's report thereon, the annual report contains other information that consists of:

- The director's report
- Other information pursuant to Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code

Based on the following procedures performed, we conclude that the other information:

- Is consistent with the financial statements and does not contain material misstatements
- Contains the information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code

We have read the other information. Based on our knowledge and understanding obtained through our audit of the financial statements or otherwise, we have considered whether the other information contains material misstatements. By performing these procedures, we comply with the requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the Dutch Standard 720. The scope of the procedures performed is less than the scope of those performed in our audit of the financial statements.

Management is responsible for the preparation of the other information, including the management board's report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and other information pursuant to Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Description of responsibilities for the financial statements

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore, management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting framework mentioned, management should prepare the financial statements 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. Management should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the financial statements.

Our responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective is to plan and perform the audit assignment in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not have detected all material errors and fraud.





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. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgment and have maintained professional skepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. Our audit included e.g.,:

- Identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining 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

- Obtaining 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

- Evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management

- Concluding 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 a company to cease to continue as a going concern

- Evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures

- Evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

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

Eindhoven, 10 April 2020

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by P.A.E Dirks





Shawcor Norway AS

Årsrapport 2020

Styrets årsberetning

Årsregnskap



Shawcor Norway AS

Årsberetning for 2020

Virksomhetens art og hvor den drives

Shawcor Norway AS omfatter et produksjonsanlegg i Orkanger. Selskapet har spesialisert seg innen varmeisolering og korrosjonsbeskyttelse, for olje- og gassindustrien. Shawcor Norway AS er en del av Pipeline Performance divisjonen av Shawcor Group

Pipeline Performance er verdensledende innen belegning av stålrør og vektbelegg.

Shawcor Norway AS hadde et noe større aktivitetsnivå i 2020 enn i 2019.

Fortsatt drift

Regnskapsåret 2020 viser et positivt resultat. Styret og daglig leder bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Ved slutten av 2020 var ordrebeholdningen på NOK 528 millioner, mot NOK 295 millioner i 2019.

Selskapet forventer at 2021 vil bli et år med større aktivitet for Linepipe produksjonen ved Orkangeranlegget end 2020. Field Joint avdelingen forventes også større tilsvarende aktivitet i 2021 enn 2020, samt et stabilt aktivitetsnivå gjennom 2021.

Covid 19 utbrudd betød i Marts 2020 at hovedanlegget samt administrasjons bygget ble karantene ramt sirka 3 uker, produksjonen oppstart av Johan Sverdrup prosjektet ble utsatt en uke, uten det påvirket selskapets leveringsforpliktelse, eller selskapets kostnads nivå på grunn av støtteordninger fra det offentlige. Det ble etablert ordninger med separering av ansatte i mindre grupper slik et eventuelt nytt utbrudd av Covid 19 hos enkelte ansatte ikke skulle resulter i masse karantene av ansatte. Det forventes hellere ikke verdifall av eiendeler eller bortfall av eksisterende kontrakter, eller negativ påvirkning av selskapets cash posisjon i 2021.

Arbeidsmiljø

Det har i gjennomsnitt vært 166 ansatte i 2020 mot 140 i 2019. Det totale sykefraværet var 2,804 sykedager, som utgjør ca 7,6 % av totalarbeidstiden i selskapet. Langtidssykefraværet utgjør 4.5 % og korttidsfraværet 3,1 %. (av korttids fraværet er herav 1.6 % knyttet til Corvid 19 og karantene)

Arbeidsmiljøet har vært ivarettatt i henhold til selskapets interne HMS-reglement. I tillegg er selskapet omfattet av ordningen om et Inkluderende Arbeidsliv (IA).

Forpliktelsen til å kontinuerlig jobbe for en skade- og ulykkesfri arbeidsplass var ledelsens og de ansattes hovedfokus, og grunnleggende verdi i løpet av året. Det er et kontinuerlig fokus på HMS-arbeid, også som en del av selskapets overordnede forretningsplan om fortsatt å være ledende innen helse, miljø og sikkerhet.

Det er i 2020 gjennomført nærmere 816 timer opplæring innen HMS mot 1,468 i 2019.



Virksomheten hadde i 2020 0 arbeidsskader med fravær, mot 1 for 2019. Tallet for øvrige arbeidsskader for 2020 var 0 mot 0 i 2019.

Det er gjennomført yrkeshygieniske målinger og helsesamtaler i henhold til handlingsplan for 2020.

Ytre Miljø

Virksomhetens aktivitet har i 2020 påvirket det ytre miljøet i begrenset grad. Virksomheten har en på slipp tillatelse fra Orkdal Kommune som regulerer mengder og temperaturer for på slipp av prosessvann.

Fylkesmannen i Sør-Trøndelag konkluderte 2009 med at det ikke var behov for egen utslippstillatelse for virksomheten.

Et sterkt fokus på avfallshåndtering og sortering har medført at utsorteringsgraden for avfall er på 97% mot 96% i 2019. Polystyren er den klart største avfallsfraksjonen, og denne går til gjenvinning.

Shawcor Norway AS Orkanger er sertifisert i henhold til ISO 45001, 14001.

Likestilling

Selskapet har fokus på å oppnå likestilling mellom kjønnene og har innført retningslinjer for å unngå kjønnsdiskriminering med hensyn til lønn, karrieremuligheter og ansettelser. Menn har tradisjonelt dominert markedet som selskapet har rekruttert sine ansatte fra.

Av selskapets 166 ansatte var 22 kvinner. Begge kjønn er representert i ledelsen. Gjennomsnittslønnen i 2020 for kvinnelig ansatte er NOK 648,862 mot 642,425 i 2019, mens gjennomsnittslønnen for mannlige ansatte er NOK 719,768 mot 659,262 i 2019.

Ikke-diskriminering og tilgjengelighet

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn.

Selskapet arbeider aktivt, målrettet og planmessig med å fremme likestilling og hindre diskriminering.

Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, spesielt valutarisiko. Målsetningen er å begrense den finansielle risiko i størst mulig grad.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser. I forbindelse med inntekter fra prosjekter vurderes det for hvert enkelt prosjekt med betaling i utenlandsk valuta, om det skal kurssikres på forhånd.



Kreditrisiko

Risikoen for at selskapets nåværende kunder ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses for lav. Historisk sett har det vært lave tap på kundefordringer.

Det har ikke blitt gjennomført tiltak som kredittforsikringer eller bruk av andre finansielle instrumenter for å redusere kredittrisikoen.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet som god. Shawcor Norway AS har pr 31/12-2020 tilbakebetalt lånet (37,3 MNOK/4,0 MUSD per 1/1-2020) fra konsernselskaper. Eventuelle fremtidige trekk på lån skal tilbakebetales gjennom fremtidige prosjekter. Trekkrettigheten på lån fra konsernselskap er begrenset til 25 MUSD.

Redegjørelse for årsregnskapet

Salgsinntekter for Shawcor Norway AS gikk opp fra 252,2 MNOK i 2019 til 449,2 MNOK i 2020. Overskudd etter skatt ble 61,5 MNOK mot et underskudd på 15,5 MNOK i 2019. En økt aktivitet i 2020 ligger bak det forbedret resultatet for 2020.

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var +49,9 MNOK mot -4,6 MNOK i 2019.

Selskapets samlede investeringer var 4,1 MNOK i 2020 mot 2,9 MNOK i 2019.

Selskapets kortsiktige gjeld ble økt med 23,3 MNOK per 31.12.2020. Den kortsiktige gjeld tilsvarte 91 % av selskapets totale gjeld, sammenlignet med 92 % ved utgangen av 2019. Endringen skyldes hovedsakelig en økning av annen kortsiktig gjeld samt gjeld til leverandører.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 331,8 MNOK, sammenlignet med 248,3 MNOK ved utgangen året før. Egenkapitalandelen per 31.12.2020 var 34,1 %, sammenlignet med 23,4 % per 31.12.2019.

Det er styrets oppfatning at resultatregnskapet, balanse og kontantstrømoppstilling sammen med de vedlagte noter gir tilfredsstillende informasjon om selskapets drift og finansielle situasjon ved utgangen av regnskapsåret 31. desember 2020.

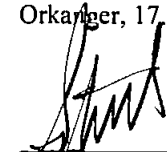
Styret har ikke kjennskap til annen informasjon som påvirker selskapets status annet enn den som kommer frem i årsregnskapet. Styret har heller ikke kjennskap til andre viktige problemstillinger som har fremkommet etter regnskapsårets utgang.

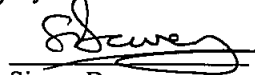
Resultatregnskapet viser et årsresultat for 2020 på NOK + 61,459,760. Styret foreslår følgende resultatdisponering.

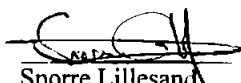
<u>Overført til annen egenkapital</u>	<u>NOK</u>	<u>+61.459.760</u>
<u>Totalt disponert</u>	<u>NOK</u>	<u>+61.459.760</u>

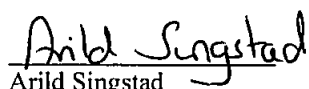


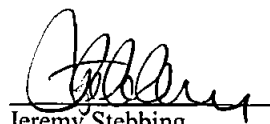
Orkanter, 17. juni 2021.

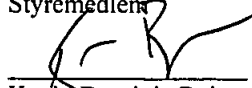

Stephen Michael Orr
Styrets leder

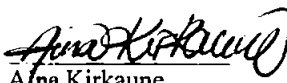

Simon Dewey
Styremedlem


Snorre Lillesand
Daglig leder


Arild Singstad
Styremedlem


Jeremy Stebbing
Styremedlem


Kevin Dominic Reizer
Styremedlem


Aina Kirkaune
Styremedlem



Resultatregnskap

	Note	2020	2019
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	1	449 179 250	252 197 556
Sum driftsinntekter		<u>449 179 250</u>	<u>252 197 556</u>
Driftskostnader			
Varekostnad		191 258 382	101 664 112
Lønnskostnad	4	135 388 720	116 057 910
Avskrivning	7	11 726 748	12 346 289
Avskrivning rett-til-bruk eiendeler	8	5 500 450	4 351 990
Annen driftskostnad	10	35 108 439	31 140 643
Sum driftskostnader		<u>378 982 739</u>	<u>265 560 944</u>
Driftsresultat		<u>70 196 511</u>	<u>(13 363 388)</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Rentekostnader til foretak i samme konsern	11	1 412 456	1 864 611
Annen finanskostnad	11	5 111 652	971 881
Rentekostnader leieforpliktelse	8	299 604	281 691
Netto finansposter		<u>(6 823 712)</u>	<u>(3 118 183)</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>63 372 799</u>	<u>(16 481 571)</u>
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	9	<u>1 913 039</u>	<u>(921 141)</u>
Årsresultat		<u>61 459 760</u>	<u>(15 560 430)</u>
Overføringer			
Overført til/(fra) annen egenkapital	12	<u>61 459 760</u>	<u>(15 560 430)</u>
Sum overført		<u>61 459 760</u>	<u>(15 560 430)</u>
Utvidet resultat			
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatregnskapet i senere perioder.			
Aktuarmessige gevinster og tap pensjoner	12	(8 695 632)	4 827 205
Skatteeffekt aktuarmessige gevinster og tap	9,12	1 913 039	(1 061 985)
Total resultat		54 677 167	(11 795 210)



Shawcor Norway AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2020	2019
Anleggsmidler			
<i>Varige driftsmidler</i>			
Tomter, bygninger og fast eiendom	7	15 234 940	16 020 768
Maskiner og anlegg	7	38 529 036	45 387 942
Rett - til - bruk eiendeler	8	12 193 009	14 457 625
Sum varige driftsmidler		<u>65 956 985</u>	<u>75 866 335</u>
Sum anleggsmidler		<u>65 956 985</u>	<u>75 866 335</u>
Omløpsmidler			
Varer	2	<u>30 475 232</u>	<u>29 486 228</u>
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	6	224 642 324	133 964 988
Andre fordringer	6	2 741 914	3 688 133
Sum fordringer		<u>227 384 238</u>	<u>137 653 121</u>
Bankinnskudd og kontanter	3	<u>8 023 474</u>	<u>5 827 691</u>
Sum omløpsmidler		<u>265 882 944</u>	<u>172 967 040</u>
Sum eiendeler		<u>331 839 929</u>	<u>248 833 375</u>



Shawcor Norway AS

Balanse pr. 31.12.

	Note	2020	2019
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	12	45 999 336	45 999 336
Overkursfond	12	50 542 482	50 542 482
Innskutt egenkapital		<u>96 541 818</u>	<u>96 541 818</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	12	16 458 633	(38 218 534)
Sum opptjent egenkapital		<u>16 458 633</u>	<u>(38 218 534)</u>
Sum egenkapital		<u>113 000 451</u>	<u>58 323 284</u>
Gjeld			
<i>Avsetning for forpliktelser</i>			
Pensjonsforpliktelser	5	12 629 149	5 049 425
Sum avsetning for forpliktelser		<u>12 629 149</u>	<u>5 049 425</u>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Langsiktige leieforpliktelser	8	6 766 440	9 324 139
Sum annen langsiktig gjeld		<u>6 766 440</u>	<u>9 324 139</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld	6	68 258 951	59 953 770
Kortsiktigt lån fra konsern selskap	6	-	37 301 490
Skyldige offentlige avgifter	6	15 527 623	15 910 250
Annen kortsiktig gjeld	6	110 535 289	57 292 070
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	8	5 122 026	5 678 947
Sum kortsiktig gjeld		<u>199 443 889</u>	<u>176 136 527</u>
Sum gjeld		<u>218 839 478</u>	<u>190 510 091</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>331 839 929</u>	<u>248 833 375</u>



Shawcor Norway AS

Orkanger den 17. juni 2021

Stephen Michael Orr
Styrets leder

Simon Dewey
Styremedlem

Jeremy Stebbing
Styremedlem

Kevin Dominic Reizer
Styremedlem

Snorre Lillesand
Daglig leder

Anja Kirkaune
Styremedlem

Arild Singstad
Styremedlem



Shawcor Norway AS

Kontantstrømoppstilling

	2020	2019
Ordinært resultat før skattekostnad	63 372 799	(16 481 571)
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	11 726 748	12 346 289
Avskrivning ret-til-bruk eiendel	5 500 450	4 351 990
Endring i varelager	(989 004)	(16 475 562)
Endring i kundefordringer	(90 677 336)	(66 775 569)
Endring i leverandørgjeld	8 305 181	51 958 209
Forskjell mellom betalt og kostnadsført pensjon	(1 115 908)	(1 872 891)
Endring i andre tidsavgrensninger	53 824 569	28 341 926
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	49 947 499	(4 607 179)
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	(4 082 014)	(2 879 397)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(4 082 014)	(2 879 397)
Nedbetaling/trukket lån fra foretak i samme konsern	(37 301 490)	(49 159 570)
Kapital forhøyelse	-	43 633 207
Betaling hovedstol leieforpliktelser	(6 368 212)	(4 339 227)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(43 669 702)	(9 865 590)
Netto endring av kontanter og kontantekvivalenter	2 195 783	(17 352 165)
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens pr 01.01.	5 827 691	23 179 856
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens pr 31.12.	8 023 474	5 827 691



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Havnegt 9 NO 7010 Trondheim
Postboks 1299 Pirseneteret NO 7462 Trondheim

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Shawcor Norway AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Shawcor Norway AS som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling over utvidet resultat og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnr: 8YGLZ 7LYFJ 50Y1H-J7V75 Y6QKS UK3CK



Building a better
working world

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 19. august 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Christian Ronæss
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Shawcor Norway AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 8YGLZ 7LYFJ 50Y1H-JV75 Y6QK5 UK3CK



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."

Christian Ronæss

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5994-4-555967

IP: 145.62.xxx.xxx

2021-08-19 11:56:19Z



Penneo Dokumentnøkkel: 8YGLZ 7LYEJ 50YIH J7V75 Y6QKS UK3CK

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Note Regnskapsprinsipper

Shawcor Norway AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Orkanger.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift om forenklet IFRS (2014) fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at måling og innregning følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Regnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.

Presentasjonsvaluta

Selskapet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også selskapets funksjonelle valuta.

Estimater og forutsetninger

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet.

Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler, vurderinger i tilknytning til pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og historisk erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se egen note for mer informasjon om estimater og forutsetninger.

Vurderinger

Ved utarbeidelse av årsregnskapet har ledelsen gjort enkelte vesentlige vurderinger basert på kritisk skjønn knyttet til anvendelse av regnskapsprinsippene. Dette redegjøres for i det følgende:

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder innregnes når kontrollen over en vare eller tjeneste er overført til kunden og i henhold til det beløp som reflekterer hva selskapet forventer å motta for varen eller tjenesten. Selskapet har konkludert med at det er prinsippal i dets inntektsstrømmer, fordi det kontrollerer varene og tjenestene før disse overføres til kunden.



Selskapet innregner inntekter fra salg av tjenester over tid, da kunden samtidig mottar og forbruker fordeler etter hvert som selskapet tilbyr disse. Selskapet innregner inntekter over tid i henhold til ferdigstilleelsesgrad i prosjektet, ved bruk av en utdatametode. Den metoden som anvendes er den som best reflekterer overføringen av kontroll.

Selskapet produserer og leverer spesialtilpassede produkter til kunder bestående av både varer og betydelige integrerte tjenestekomponenter. Slike produkter vil utgjøre en leveringsforpliktelse om ikke løftet om å overføre varen og tjenesten til kunden kan identifiseres atskilt fra hverandre.

Inntekter fra salg av varer og tjenester som utgjør én leveringsforpliktelse innregnes over tid hvis:

- Selskapets ytelse skaper eller forbedrer en eiendel (for eksempel, varer i arbeid) som kunden kontrollerer etter hvert som eiendelen skapes eller forbedres
- Selskapets ytelse skaper en eiendel som ikke har en alternativ bruk, og konsernet har en håndhevbar rett til å motta betaling for ytelser utført til dato

Inntekter fra kombinerte leveringsforpliktelser innregnes over tid basert på leveransens fullføringsgrad. Fremdriften måles vanligvis basert på såkalte utdatametoder metoder.

Garantiforpliktelser

Selskapet tilbyr generelt en garanti for reparasjoner av feil som eksisterte på salgstidspunktet, iht. kjøpslovgivingen i det aktuelle land. Slike forsikringslignende garantiordninger regnskapsføres som en avsetning i tråd med IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Tilskudd relatert til inntekt presenteres enten som inntekt på egen linje eller «annen driftsinntekt» eller som kostnadsreduksjon for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden.

Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført eiendel ved utsatt skatt i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt måles til nominell verdi og er klassifisert som langsiktig forpliktelse (anleggsmiddel) i balansen. Betalbar skatt og eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler klassifiseres som omløpsmiddel når selskapet forventer å realisere eiendelen, eller har til hensikt å selge eller forbruke den i selskapets ordinære driftssyklus. Videre er eiendeler som primært holdes for omsetning eller som forventes realisert innen tolv måneder etter rapporteringsperioden



også å anse som omløpsmidler. Tilsvarende gjelder også eiendeler i form av kontanter eller kontantekvivalenter, med mindre disse er underlagt begrensninger som gjør at den ikke kan veksles eller benyttes til å gjøre opp en forpliktelse i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Alle andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler.

Forpliktelser klassifiseres som kortsiktig når de forventes å bli gjort opp i selskapets ordinære driftssyklus, når de primært holdes for omsetning, eller dersom forpliktelsen forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter rapporteringsperioden, eller foretaket ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden. Eventuelle vilkår for forpliktelsen, som etter motpartens valg kan føre til at den gjøres opp ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, påvirker ikke forpliktelsens klassifisering. Alle andre forpliktelser klassifiseres som langsiktige.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter eiendom, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål, og som har varig levetid. Driftsmidlene måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved salg eller avhendelse blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap (gevinst) resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres som driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene.

Nedskrivninger av ikke-finansielle eiendeler

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Gjenvinnbart beløp anses som den høyeste verdi av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi, og beregnes for en enkelt eiendel, med mindre eiendelen ikke genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengige av kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler.

En eiendel har falt i verdi når dens balanseførte verdi overstiger dens gjenvinnbare beløp, og eiendelen nedskrives i slike tilfeller til gjenvinnbart beløp. Reduksjonen er et tap ved verdifall som føres i resultatet.

Selskapet vurderer på hvert rapporteringstidspunkt om det finnes indikasjoner på at et tap ved verdifall som er innregnet for en annen eiendel enn goodwill i tidligere år, ikke lenger finnes eller er redusert. Dersom slike indikasjoner foreligger, estimeres denne eiendelens gjenvinnbare beløp, og tidligere nedskrivning reverseres til et beløp som maksimalt tilsvarer tidligere det gjenvinnbare beløp med fradrag for akkumulerte avskrivninger.

Varebeholdninger

Varelager måles til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket salgsomkostninger. Anskaffelseskost tilordnes ved



bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering.

Egenproduserte varer inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokeres basert på normal kapasitetsutnyttelse.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden justert for avsetning for estimert tap.

Leieavtaler

Selskapet foretar en vurdering av alle vesentlige leieavtaler med tanke på om hele eller deler av avtalen gjelder rett-til-bruk eiendeler. IFRS 16 Leieavtaler angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Iht. IFRS 16 innregnes eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Unntaket er leieavtaler som er kortere avtaler med mindre enn 12 måneders løpetid eller avtaler knyttet til eiendeler med underliggende lav verdi. For avtaler som kommer inn under disse unntakene resultatføres leiekostnadene fortløpende i resultatregnskapet. Ved vurdering av den uoppsigelige avtaleperioden er det foretatt en vurdering av om det er rimelig sikkerhet for at opsjoner for forlengelse blir tiltrådt.

På tidspunkt for iverksettelse av leiekontrakten blir leieforpliktelsen målt til nåverdi av leiebetalinger ved hjelp av den implisitte renten i leieavtalen eller selskapets marginale lånerente dersom den implisitte renten ikke er kjent.

Leieforpliktelsen justeres ved endring i fremtidige betalinger som følge av regulering av leien eller endring i estimat på restbetalinger. Leieforpliktelsen blir også justert dersom det er en endring i estimatet ved bruk av en opsjon på å kjøpe ut den underliggende eiendelen, eller hvis det skjer en endring i forventet leieperiode.

Rett-til-bruk eiendeler avskrives i fra tidspunkt for iverksettelse av kontrakten og frem til det som inntreffer først av slutten av rett-til-bruk eiendelens utnyttbare levetid eller slutten av leieperioden.

Pensjoner

Selskapet har både ytelsesbaserte og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ytelsesbasert pensjon

Pensjonsforpliktelsen blir beregnet årlig av en uavhengig aktuar som beregner nåverdien av påløpte ytelser i henhold til påløpte ytelsers metode. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen beregnes ved å diskontere estimerte, fremtidige utbetalinger med rentesatsen til foretaksobligasjoner med høy kvalitet, som er utstedt i samme valuta som pensjonen utbetales i, og som har tilnærmet likt forfall som den tilhørende pensjonsforpliktelsen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Balanseført nettoforpliktelse utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av eventuelle tilknyttede pensjonsmidler.

Estimatendringer, som består av aktuarielle gevinster og tap, samt avkastning på pensjonsmidlene utover resultatført avkastning, innregnes i oppstilling av andre inntekter og kostnader (totalresultat). Aktuarielle gevinster og tap blir ikke reklassifisert over resultatet i en senere periode.

Pensjonskostnad bokføres som lønn- og personalkostnader i resultatregnskapet. Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen og avkastning på pensjonsmidlene føres som henholdsvis «annen finanskostnad» og «annen finansinntekt». Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en



ytelsesbasert pensjonsordning innregnes som «annen driftsinntekt» eller «annen driftskostnad» i resultatregnskapet på det tidspunktet avkortningen eller oppgjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når selskapet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Pensjonspremie til innskuddsbasert pensjonsordning kostnadsføres når den påløper. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for heltidsansatte, og tilskuddet utgjør 5 % av lønn.

Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad utviklingsaktiviteten tilfredsstillende krav til balanseføring. Balanseføring forutsetter at man kan identifisere den immaterielle eiendel som søkes utviklet og demonstrere at det er sannsynlig at utviklingsarbeidet vil være vellykket, og at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til den immaterielle eiendelen vil tilflyte foretaket. Dersom kriteriene er oppfylt vil utgifter som balanseføres inkludere materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Vurdering av oppfyllelse av kriteriene for balanseføring av utviklingskostnader skjer i takt med fremdriften i pågående utviklingsprosjekter. I 2019 ble ingen av utviklingsaktivitetene vurdert til å oppfylle kriterier for balanseføring. Vurderingen av om kriteriene for balanseføring av utviklingskostnader er oppfylt innebærer usikkerhet med hensyn til de teknologiske løsningene og de kommersielle forholdene i form av markedsforhold og lønnsomhet.

Avsetninger

En avsetning innregnes når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen samt at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Kontanter og kontantstrømoppstilling

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

Implementering av nye standarder

Ingen nye eller endrede standarder som er obligatorisk fra 1. januar 2020 har hatt vesentlig effekt på selskapets regnskapsrapportering for 2020.

Nye regnskapsstandarder og fortolkninger som er utgitt, men ikke har trådt i kraft for regnskapsåret som avslutter 31.12.2020 forventes ikke å ha vesentlig innvirkning på selskapet i inneværende eller fremtidige regnskapsrapporteringsperioder.



Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.



Shawcor Norway AS

Noter

1. Salgsinntekt

Geografisk fordeling av salgsinntekt

	2020	2019
Norge	396 665 634	205 897 016
Nederland	291 240	
Brasil	1 921 588	
France	4 166 741	
Malaysia/Indonesia	185 524	4 733 698
USA & Mexico	25 539 270	21 350 692
UK	20 409 253	20 216 150
Sum	449 179 250	252 197 556

2. Varer

	2020	2019
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata, samt halvfabrikerte varer	30 475 232	29 486 228
Sum varelager	30 475 232	29 486 228

3. Bank

Bundne skattetrekksmidler på kr. 5 666 589 inngår i beholdningen pr. 31.12.2020

Som et ledd i finansieringen av konsernet har Shawcor Norway AS stilt sikkerhet for lån tatt opp i morselskapet, ShawCor Ltd, solidarisk oppad til 350 millioner amerikanske dollar, sammen med de andre konsernselskapene i ShawCor konsernet.

4. Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte etc.

Lønnskostnader

	2020	2019
Lønninger	111 541 676	94 002 504
Arbeidsgiveravgift	13 657 229	13 284 844
Pensjonskostnader	5 901 491	5 441 757
Andre ytelser	4 288 324	3 328 805
Sum	135 388 720	116 057 910

Antall årsverk	166	140
----------------	-----	-----

Godtgjørelser til daglig leder

	Lønn	Pensjoner	Annet	Totalt
Snorre Lillesand	1 284 108	102 729	11 456	1 398 293

Daglig leder har avtale om bonus som er basert på skjønnsmessige vurderinger fra ledelsen i morselskapet.

Styrehonorar

Det er ikke utbetalt styrehonorar i 2020 eller 2019

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar eks. mva. for 2020 er kr 564 555 mot kr 561 216 i 2019. Honorar for andre tjenester utført av revisor er kostnadsført med kr 74 955 mot kr 43 171 i 2019, mens honorar relatert til skatterådgivning er kostnadsført med kr 51 980 mot kr 51 980 i 2019.



Shawcor Norway AS

5. Pensjonskostnader og forpliktelser

Selskapet har pensjonsordning som omfatter 188 personer. Av de 188 personene som er omfattet av pensjonsordning er 22 inkludert i ytelsesbasert ordning, mens 166 personer er med i innskuddsbasert ordning. Den innskuddsbaserte ordningen oppfyller krav i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP) og utgjør 5% av lønnen mellom 1 G og 7,1 G samt 8% mellom 7,1 G å 12 G. OTP er kostnadsført i regnskapet med kr 2 899 444. Den ytelsesbaserte ordningen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelse fra folketrygden. Forpliktelsen er dekket gjennom et forsikringsselskap. Ved verdsettelsen av pensjonsmidlene og ved måling av pålopte forpliktelser benyttes estimerte verdier. Disse estimatene korrigeres hvert år i samsvar med faktisk verdi av pensjonsmidlene og aktuærberegning av forpliktelsens størrelse.

AFP

AFP-ordningen er en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Det betales premie i den nye ordningen fastsatt til 2,5 % av samlede utbetalinger mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere. Det er ikke fondsoppygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke for de kommende årene.

Årets pensjonskostnad fremkommer slik:	2020	2019
Nåverdi av årets opptjening	1 272 574	1 498 514
Renkekostnad av pensjonsforpliktelsen	732 384	1 053 382
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	(621 068)	(794 396)
Administrasjonskostnader	-	271 306
Arbeidsgiveravgift	195 128	286 061
Årets pensjonskostnad fra ytelsesplan	1 579 018	2 314 867
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler pr. 31.12	2020	2019
Pålopte forpliktelser	36 243 484	33 962 127
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	(25 174 993)	(29 536 688)
Beregnet arbeidsgiveravgift	1 560 658	623 987
Netto pensjonsforpliktelse	12 629 149	5 049 425
Økonomiske forutsetninger:		
Diskonteringsats	1,70%	2,30%
Forventet avkastning på midlene	1,70%	2,30%
Forventet lønnsregulering	2,25%	2,25%
Forventet G-regulering	2,00%	2,00%
Forventet pensjonsregulering	0,00%	0,50%
De aktuærmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.		
Sum sikrede og usikrede ordninger i balansen	12 629 149	5 049 425



Shawcor Norway AS

6. Spesifikasjon av fordringer og gjeld

	2020	2019
Fordringer ikke konsern interne		
Kundefordringer	111 571 359	68 302 078
Andre fordringer	2 741 914	3 688 133
Sum	114 313 273	71 990 211
	2020	2019
Gjeld ikke konsern interne		
Leverandørgjeld	17 414 779	17 674 589
Annen kortsiktig gjeld	110 535 289	57 292 070
Skyldige offentlige avgifter	15 527 623	15 910 250
Sum	143 477 691	90 876 909
	2020	2019
Fordringer samme konsern		
Kundefordringer	113 070 965	65 662 910
Sum	113 070 965	65 662 910
	2020	2019
Gjeld samme konsern		
Kortsiktig lån fra selskap i samme konsern	-	37 301 490
Leverandørgjeld	50 844 172	42 279 181
Sum	50 844 172	79 580 671

Øvrig gjeld og fordring er kortsiktig og forfaller innen ett år. Det er en trekkfasilitet på 25 millioner USD, som ikke er benyttet i 2021

7. Varige driftsmidler

	Tomt	Bygninger	Maskiner & anlegg	Sum
Anskaffelseskost 1.1	7 812 611	59 210 752	225 747 812	292 771 176
Tilgang i året			4 082 014	4 082 014
Akk.anskaff kost 31.12.	7 812 611	59 210 752	229 829 826	296 853 190
Akk. avskrivninger 1.1	-	51 002 595	180 359 871	231 362 465
Periodens avskrivninger		785 828	10 940 920	11 726 748
Akk.avskriv 31.12.	-	51 788 423	191 300 791	243 089 213
Bokført verdi 31.12.20	7 812 611	7 422 329	38 529 036	53 763 976
Bokført verdi 31.12.19	7 812 611	8 208 157	45 387 942	61 408 710

8. Leieavtaler

Rett-til-bruk eiendeler

Selskapets leide eiendeler inkluderer kontorer og annen fast eiendom og maskiner og utstyr. Selskapets bruksretteeiendeler er kategorisert og presentert i tabellen under

Rett-til-bruk eiendeler	Maskiner og utstyr		Totalt
	Bygninger		
Anskaffelseskost 01 01	18 699 089	110 525	18 809 614
Tilgang	3 094 594	159 000	3 253 594
Anskaffelseskost 31.12.	21 793 683	269 525	22 063 208
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01 01	(4 285 042)	(84 706)	(4 369 749)
Avskrivninger	(5 462 500)	(37 950)	(5 500 450)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.	(9 747 542)	(122 656)	(9 870 199)
Balanseført verdi av rett-til-bruk eiendeler 31.12.	12 046 141	146 869	12 193 009
Laveste av gjenstående leieperiode eller økonomisk levetid	5-10 år	5 år	
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	



Shawcor Norway AS

Leieforpliktelser

Utdiskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	
Mindre enn 1 år	5 242 890
1-2 år	2 695 584
2-3 år	2 002 593
3-4 år	1 675 389
4-5 år	234 938
Mer enn 5 år	613 044
Totale utdiskonterte leieforpliktelser 31.12	12 464 438

Endringer i leieforpliktelser

Ved leieforpliktelser 01.01	15 003 086
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	3 253 594
Betaling avdrag og renter	(6 667 816)
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	299 604
Totale leieforpliktelser 31.12	11 888 468
Kortsiktige leieforpliktelser	5 122 026
Langsiktige leieforpliktelser	6 766 440
Nedbetaling leieforpliktelser (eksl renter)	(6 368 212)

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Selskapet har ikke vesentlige restverdigarantier knyttet til sine leieavtaler

Anvendte praktiske løsninger

Selskapet leier også IT-lisenser og samt diverse utstyr med avtalevilkår opp til 1 år. Selskapet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og rett-til-bruk eiendeler for noen av disse leieavtaler. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer

Det er ikke kostnadsført noen andre kostnader i forbindelse med leiebetalingene

Opsjoner om å forlenge en leieavtale

Selskapets leieavtaler av bygninger har leieperiode på 5-10 år. Avtalene inneholder en rettighet til forlengelse som kan utøves i løpet av avtalens siste periode. Ved inngåelse av en avtale vurderer selskapet om rettigheten til forlengelse med rimelig sikkerhet vil utøves.

Shawcor Norway AS

9. Skatt

Årets skattekostnad

	2020	2019
Endring i utsatt skattefordel	12 969 687	(4 550 665)
Nedskrivning utsatt skattefordel	(11 056 648)	3 629 524
Skattekostnad	1 913 039	(921 141)

Beregning av årets skattegrunnlag

	2020	2019
Resultat før skatt	63 372 799	(16 481 571)
Permanente forskjeller	(13 165 944)	(16 263)
Endring i midlertidige forskjeller	(35 468 050)	(22 785 058)
Underskudd til fremføring	(14 738 805)	39 282 893
Årets skattegrunnlag	-	-

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller

	Balanse		Resultat		Egenkapital	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tilvirkningskontrakter	50 545 096	11 407 866	(39 137 230)	(11 407 866)	-	-
Varelager	(2 068 461)	(1 711 213)	357 248	(599 327)	-	-
Vare driftsmidler	(42 129 939)	(44 215 738)	(2 085 799)	(2 958 242)	-	-
Gevinst- og tapskonto	(5 327 957)	(6 659 946)	(1 331 989)	(1 664 987)	-	-
Netto pensjonsforpliktelse	(12 629 149)	(5 049 426)	(1 115 909)	(1 872 891)	(8 695 632)	4 827 205
Balanseført leieavtaler	304 543	(545 460)	(850 003)	(94 739)	-	(640 199)
Finansielle instrumenter	50 634	-	(50 634)	-	-	-
Underskudd til fremføring	(144 281 873)	(159 020 679)	(14 738 805)	39 282 893	-	-
Sum midlertidige forskjeller	(155 537 106)	(205 794 596)	(58 953 121)	20 684 841	(8 695 632)	4 187 006
Utsatt skatt (-skattefordel)	(34 218 164)	(45 274 812)	(12 969 687)	4 550 665	(1 913 039)	921 141

Avstemming utsatt skattefordel

	2020	2019
Åpningsbalanse pr 01.01	(45 274 812)	(41 645 288)
Skattekostnad regnskapsført via resultatoppstillingen	12 969 687	(4 550 665)
Skattekostnad regnskapsført via EK/OCI	(1 913 039)	1 061 985
Skateteffekt implementering IFRS 16	-	(140 844)
Utsatt skattefordel pr 31.12	(34 218 164)	(45 274 812)
Nedskrivning utsatt skattefordel	34 218 164	45 274 812
Netto bokført utsatt skattefordel pr 31.12	-	-



Shawcor Norway AS

10. Annen driftskostnad

	2020	2019
Management fees	(13 120 437)	(13 095 599)
Verktøy, inventar som ikke aktiveres	5 339 150	6 094 819
Reise-/dieltkostnader	4 472 151	2 006 062
Forsikring	3 507 046	2 860 983
Reperasjon og vedlikehold	3 746 830	5 571 752
Frakt og transportkostnader	18 646 259	11 678 071
Kontorkostnader	4 048 021	3 052 921
Leie maskiner,utstyr/lokaler	3 609 122	4 032 511
Annen kostnad	4 860 297	8 939 125
Sum annen driftskostnad	35 108 439	31 140 644

11. Finansinntekter og finanskostnader

	2020	2019
Rentekostnad til foretak i samme konsern	1 412 456	1 864 611
Rentekostnad	386 410	86 932
Urealisert valutatap	2 288 380	
Realisert valutatap	2 436 862	542 465
Rentekostnader leasingforpliktelser	299 604	281 691
Annen finanskostnad		342 486
Sum finanskostnader	6 823 712	3 118 183

12. Egenkapital

Eiere

Selskapet er 100% eiet av Bredero Shaw International BV

Aksjekapital

Aksjekapital på kr 45 999 336 består av 2 279 aksjer av kr 20 184

Årets egenkapitalendring

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital pr 31.12.19	45 999 336	50 542 482	(38 218 534)	58 323 284
IFRS-justering pensjoner	-	-	(6 782 593)	(6 782 593)
Årets resultat	-	-	61 459 760	61 459 760
Egenkapital pr. 31.12.20	45 999 336	50 542 482	16 458 633	113 000 451

13. Effekt av Covid -19.

Covid 19 utbrud betød i mars 2020 at hovedanlegget samt administrasjons bygget ble karantene ramt cirka 3 uker, produksjonen oppstart av Johan Sverdrup prosjektet ble utsatt en uke, uten det påvirket selskapets leveringsforpliktelse, eller selskapets kostnads nivå pga støtteordninger fra offentlige støtte tiltak. Det ble etablert ordninger med separering av ansatte i mindre grupper slik et eventuelt utbrudd av Covid 19 hos enkelte ansatte ikke skulle resulter i masse karantene av ansatte. Det er ikke registrert verdifall av eiendrer eller bortfall av eksisterende kontrakter, eller negativ påvirkning av selskapets cash posisjon, eller forventes vesentlig i fremtiden