



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 918 126 880
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: COWEN HOLDING AS
Forretningsadresse: Sluppenvegen 6
7037 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Kristian Aunrønning
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 10.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	3	716 548	313 775
Annen driftskostnad	3	445 658	465 689
Sum kostnader		1 162 206	779 464
Driftsresultat		-1 162 206	-779 464
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	116 058 110	
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	8	213 163	268 439
Annen finansinntekt		1 432 156	951
Sum finansinntekter		117 703 429	269 390
Annen finanskostnad		3 248	2 744
Sum finanskostnader		3 248	2 744
Netto finans		117 700 181	266 646
Resultat før skattekostnad		116 537 975	-512 818
Årsresultat		116 537 975	-512 818
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		1 723 272	-512 818
Overføringer til/fra annen egenkapital		114 814 703	
Sum overføringer og disponeringer		116 537 975	-512 818



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	7	0	8 637 400
Lån til foretak i samme konsern	8		4 865 005
Sum finansielle anleggsmidler		0	13 502 405
Sum anleggsmidler		0	13 502 405
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		19 167	154 449
Sum fordringer		19 167	154 449
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	136 004 178	319 633
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		136 004 178	319 633
Sum omløpsmidler		136 023 345	474 082
SUM EIENDELER		136 023 345	13 976 487
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	10,13	15 701 490	15 575 490
Beholdning av egne aksjer	10,13	-219 675	-154 191
Overkurs	10	152 460	
Annen innskutt egenkapital	10		278 460
Sum innskutt egenkapital		15 634 275	15 699 759



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	10	114 703 824	
Udekket tap	10		1 723 272
Sum opptjent egenkapital		114 703 824	-1 723 272
Sum egenkapital		130 338 099	13 976 487
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	7	5 685 246	
Sum kortsiktig gjeld		5 685 246	
Sum gjeld		5 685 246	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		136 023 345	13 976 487



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	209 600 250	270 132 602
Sum inntekter		209 600 250	270 132 602
Kostnader			
Varekostnad		26 878 383	36 678 779
Lønnskostnad	3,4	147 145 506	189 898 066
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	259 509	217 465
Annen driftskostnad	3,6	26 326 638	38 742 103
Sum kostnader		200 610 036	265 536 413
Driftsresultat		8 990 214	4 596 189
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	72 749 485	
Annen finansinntekt		3 595 432	858 939
Sum finansinntekter		76 344 917	858 939
Annen finanskostnad		888 009	647 169
Sum finanskostnader		888 009	647 169
Netto finans		75 456 908	211 770
Resultat før skattekostnad		84 447 122	4 807 959
Skattekostnad	9	46 688	371 781
Årsresultat		84 400 434	4 436 178



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9		3 850 000
Sum immaterielle eiendeler			3 850 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5		544 401
Sum varige driftsmidler			544 401
Finansielle anleggsmidler			
Andre fordringer			3 824 761
Sum finansielle anleggsmidler			3 824 761
Sum anleggsmidler		0	8 219 162
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	11	921 412	64 212 344
Andre fordringer		34 148	4 130 524
Sum fordringer		955 560	68 342 868
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	136 032 020	15 772 660
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		136 032 020	15 772 660
Sum omløpsmidler		136 987 580	84 115 528
SUM EIENDELER		136 987 580	92 334 690

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	10,13	15 701 490	15 575 490
Beholdning av egne aksjer	10,13	-219 675	-154 191
Overkurs	10	152 460	
Annen innskutt egenkapital	10		278 460
Sum innskutt egenkapital		15 634 275	15 699 759
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	10	105 839 717	21 916 856
Sum opptjent egenkapital		105 839 717	21 916 856
Sum egenkapital		121 473 992	37 616 615
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4		214 031
Sum avsetninger for forpliktelser			214 031
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	214 031
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		10 037 723	10 933 789
Betalbar skatt	9		323 787
Skyldige offentlige avgifter		1 795	22 882 577
Annen kortsiktig gjeld	7	5 474 070	20 363 891
Sum kortsiktig gjeld		15 513 588	54 504 044
Sum gjeld		15 513 588	54 718 075
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		136 987 580	92 334 690



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 676687

Enheten

Organisasjonsnummer: 918 126 880
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: COWEN HOLDING AS
Forretningsadresse: Sluppenvegen 6
7037 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Kristian Aunrønning
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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

Brønnøysundregistrene, 09.08.2025



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Lønnskostnad	3	716 548	313 775
Annen driftskostnad	3	445 658	465 689
Sum kostnader		1 162 206	779 464
Driftsresultat		-1 162 206	-779 464
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	116 058 110	
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	8	213 163	268 439
Annen finansinntekt		1 432 156	951
Sum finansinntekter		117 703 429	269 390
Annen finanskostnad		3 248	2 744
Sum finanskostnader		3 248	2 744
Netto finans		117 700 181	266 646
Resultat før skattekostnad		116 537 975	-512 818
Årsresultat		116 537 975	-512 818
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		1 723 272	-512 818
Overføringer til/fra annen egenkapital		114 814 703	
Sum overføringer og disponeringer		116 537 975	-512 818



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap	7	0	8 637 400
Lån til foretak i samme konsern	8		4 865 005
Sum finansielle anleggsmidler		0	13 502 405
Sum anleggsmidler		0	13 502 405

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre fordringer		19 167	154 449
Sum fordringer		19 167	154 449

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	136 004 178	319 633
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		136 004 178	319 633

Sum omløpsmidler 136 023 345 474 082

SUM EIENDELER 136 023 345 13 976 487

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	10,13	15 701 490	15 575 490
Beholdning av egne aksjer	10,13	-219 675	-154 191
Overkurs	10	152 460	
Annen innskutt egenkapital	10		278 460
Sum innskutt egenkapital		15 634 275	15 699 759

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	10	114 703 824	
Udekket tap	10		1 723 272
Sum opptjent egenkapital		114 703 824	-1 723 272

Sum egenkapital 130 338 099 13 976 487



Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	7	5 685 246	
Sum kortsiktig gjeld		5 685 246	
Sum gjeld		5 685 246	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		136 023 345	13 976 487



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2	209 600 250	270 132 602
Sum inntekter		209 600 250	270 132 602
Kostnader			
Varekostnad		26 878 383	36 678 779
Lønnskostnad	3, 4	147 145 506	189 898 066
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	259 509	217 465
Annen driftskostnad	3, 6	26 326 638	38 742 103
Sum kostnader		200 610 036	265 536 413
Driftsresultat		8 990 214	4 596 189
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	72 749 485	
Annen finansinntekt		3 595 432	858 939
Sum finansinntekter		76 344 917	858 939
Annen finanskostnad		888 009	647 169
Sum finanskostnader		888 009	647 169
Netto finans		75 456 908	211 770
Resultat før skattekostnad		84 447 122	4 807 959
Skattekostnad	9	46 688	371 781
Årsresultat		84 400 434	4 436 178



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 9 3 850 000
Sum immaterielle eiendeler 3 850 000

Varige driftsmidler

Driftsløsøre, inventar,
verktøy, kontormaskiner
og lignende 5 544 401
Sum varige driftsmidler 544 401

Finansielle anleggsmidler

Andre fordringer 3 824 761
Sum finansielle
anleggsmidler 3 824 761

Sum anleggsmidler 0 8 219 162

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer 11 921 412 64 212 344
Andre fordringer 34 148 4 130 524
Sum fordringer 955 560 68 342 868

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter
og lignende 12 136 032 020 15 772 660
Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 136 032 020 15 772 660

Sum omløpsmidler 136 987 580 84 115 528

SUM EIENDELER 136 987 580 92 334 690

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital 10,13 15 701 490 15 575 490
Beholdning av egne aksjer 10,13 -219 675 -154 191
Overkurs 10 152 460
Annen innskutt egenkapital 10 278 460
Sum innskutt egenkapital 15 634 275 15 699 759



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	10	105 839 717	21 916 856
Sum opptjent egenkapital		105 839 717	21 916 856
Sum egenkapital		121 473 992	37 616 615
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	4		214 031
Sum avsetninger for forpliktelser			214 031
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	214 031
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		10 037 723	10 933 789
Betalbar skatt	9		323 787
Skyldige offentlige avgifter		1 795	22 882 577
Annen kortsiktig gjeld	7	5 474 070	20 363 891
Sum kortsiktig gjeld		15 513 588	54 504 044
Sum gjeld		15 513 588	54 718 075
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		136 987 580	92 334 690



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
Se filvedlegg

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum _____ Beløp

Balanseført verdi 31.12. _____ Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap _____ Årets _____ Fjorårets _____

Samlet beløp - foretak i samme konsern _____ Årets _____ Fjorårets _____

Samlet beløp - foretak i samme konsern _____ Årets _____ Fjorårets _____



Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



Organisasjonsnr: 918 126 880
COWEN HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
Se filvedlegg

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
147.00

Note
3

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	114198345.00	131545315.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	18206726.00	21850002.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	11486371.00	11902977.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	3254063.00	2483653.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	147145506.00	167781947.00

Note

Ekstraordinære inntekter og kostnader

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap



Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

Fordringer

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



Cowen Holding AS

Årsrapport for 2024

Årsberetning

Selskaps- og konsernregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning



Cowen Holding AS

STYRETS ÅRSBERETNING for perioden 1. januar – 31. desember 2024

Virksomheten

Cowen Holding AS (tidligere Safetec Holding AS) ble stiftet 18. november 2016, og selskapet kjøpte aksjene i Safetec Nordic AS i desember samme år. Cowen Holding AS er holdingselskap i konsernet, og eies av de ansatte i konsernet. Selskapet driver virksomheten fra lokaler i Sluppenvegen 6 i Trondheim.

Konsernet består i tillegg til Cowen Holding AS av følgende selskaper ved utgangen av 2024:

- Cowen Risk Management Pty Ltd (Perth, Australia)
- Cowen Risk Management Pte Ltd (Singapore)

I perioden 1. januar til 30. september 2024 bestod konsernet i tillegg av følgende selskaper:

- Safetec Nordic AS (kontorer i Trondheim, Oslo, Bergen, Stavanger, Tønsberg og Haugesund)
- Safetec Sweden AB (Stockholm, Sverige)
- Safetec UK Limited (Aberdeen, Storbritannia)

Safetec har siden 1984 bygget opp en solid virksomhet og er en ledende leverandør av tjenester innen risikostyring og risikobasert beslutningsstøtte til selskaper innen en rekke bransjer, som olje og gass, samferdsel, offentlig sektor, fornybar, havbruk, maritim og bygg og anlegg. De gjennomfører et bredt spekter av studier og rådgivning innen sikkerhet, security, pålitelighet og beredskap, der både tekniske, menneskelige og organisatoriske forhold tas i betraktning.

30. september 2024 solgte Cowen Holding AS 100 % av aksjene i Safetec Nordic AS til TÜV Rheinland.

Ved utgangen av 2024 var det ingen ansatte i konsernet.

Redegjørelse for årsregnskapet

Morselskapet Cowen Holding AS hadde ingen omsetning 2024. Driftsresultatet var kr -1 162 206 og ordinært resultat etter skatt var kr 116 537 975, mot hhv. kr -779 464 og kr -512 818 i 2023. Årsresultatet i 2024 skyldes i all hovedsak gevinst på salg av aksjene i Safetec Nordic AS på kr 116 mill.

Totalkapitalen ved utgangen av regnskapsåret var kr 136,0 mill., sammenlignet med kr 14,0 mill. året før. Egenkapitalandelen var 95,8 % pr 31.12.2024, mot 100,0 % året før.

Konsernets omsetning gikk ned fra kr 270 mill. i 2023 til kr 210 mill. i 2024. Årsaken til reduksjonen er at det kun var drift i konsernet i perioden januar til september i 2024. Årsresultatet i 2024 ble et overskudd på kr 84,4 mill., mot kr 4,4 mill. i 2023. I konsernets årsresultat for 2024 inngår gevinst ved salg av datterselskap på kr 72,8 mill.

Konsernets kontantstrøm fra driften var kr 120,2 mill. i 2024, mens driftsresultatet utgjorde kr 9,0 mill.

Konsernets likviditetsbeholdning var kr 136,0 mill pr 31.12.2024, mot kr 15,8 mill pr 31.12.2023. Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde 100 % av av samlet gjeld i konsernet pr 31.12.2024, mens tilsvarende andel var



99,6 % pr 31.12.2023. Konsernets finansielle stilling anses som tilfredsstillende, og man kan pr 31.12.2024 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen for konsernet var ved utgangen av året kr 137,0 mill., mot kr 92,3 mill. året før. Egenkapitalandelen per 31.12.2024 var 88,7 %, sammenlignet med 40,7 % pr 31.12.2023.

Fortsatt drift

Etter styrets oppfatning gir fremlagt resultatregnskap og balanse med noter en rettvise oversikt over utviklingen og resultatet av virksomheten i 2024, samt den økonomiske stillingen ved årsskiftet. Styret kjenner ikke til noen forhold i tilknytning til avsetningsforhold og prisutvikling som vil ha betydning for bedømmelse av selskapet, utover det som fremgår av regnskapet.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet. Dette begrunnes med at selskapet og konsernet har en solid egenkapital og likviditetsbeholdning.

Arbeidsmiljø

Morselskapet og konsernet Cowen Holding AS har ingen ansatte ved utgangen av året.

I perioden januar til september sysselsatte konsernet 147 årsverk. Arbeidsmiljøet i konsernet betraktes som godt. Det har vært regelmessige møter mellom ledelsen og de ansatte i selskapene. I perioden januar til september 2024 var sykefraværet 1210 dager. Dette tilsvarer et sykefravær på 4,9 %, mot 3,1 % i fjor.

Det har ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i store materielle skader eller personskader.

Likestilling og diskriminering

Morselskapet Cowen Holding AS har ingen ansatte. Styret består av en kvinne og to menn.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. Vi arbeider aktivt og målrettet for å utforme og tilrettelegge de fysiske forholdene slik at virksomhetens ulike funksjoner kan benyttes av flest mulig. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne foretas det individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver.

Rapport Åpenhetsloven

Vårt tidligere datterselskap Safetec Nordic AS har utarbeidet rapport etter Åpenhetsloven for 2024 som er publisert på deres hjemmeside www.safetec.no. Denne rapporten omfatter aktiviteten i konsernet i perioden 1. januar til 30. september. Etter dette har det vært tilnærmet ingen aktivitet i Cowen Holding.

Forskning og utvikling

I perioden januar til september 2024 ble det i konsernet brukt ca. 3,2 årsverk egne timer på utvikling som vil danne grunnlag for fremtidig nye tjenester og som vil gi forbedring og effektivisering av etablerte tjenester.



Ytre miljø

Selskapets og konsernets virksomhet er kontorbasert og har således en begrenset forurensende effekt på det ytre miljø.

Finansiell risiko

Konsernet er i beskjeden grad utsatt for kreditt risiko, renterisiko og valutarisiko i dets ordinære forretningsvirksomhet, og styrer mot å ha en akseptabel risiko innenfor disse områdene. Nye kunder blir kredittvurdert ved inngåelse av salgskontrakter og mye av omsetningen skjer til store oljeselskaper og offentlige kunder hvor det er lav tapsrisiko. I 2024 var det ingen konstaterte tap i konsernet.

Styret anser selskapets og konsernets finansielle risiko for å være beskjeden.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet forsikring for styrets medlemmer for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

Fremtidig utvikling

Selskapet planlegger å utvikle datterselskapene i Australia og Singapore i 2025. Det er ingen virksomhet eller ansatte i selskapene.

Årsresultat og disponeringer

Årets resultat i Cowen Holding AS viser et overskudd på kr 116 537 975, og styret foreslår følgende disposisjoner:

Overføring annen egenkapital	114 814 703
Overføring udekket tap	1 723 272
Sum disponert	116 537 975

Trondheim, 11. juni 2025
Styret for Cowen Holding AS

Frank Vollen
Styrets leder

Christina Thingvold
Styremedlem

Trond Stillaug Johansen
Styremedlem



Cowen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

Mor			Konsern		
2024	2023	Note	Note	2024	2023
Anleggsmidler					
<i>Immaterielle eiendeler</i>					
0	0	9	9	0	3 850 000
0	0			0	3 850 000
<i>Varige driftsmidler</i>					
0	0		5	0	544 401
0	0			0	544 401
<i>Finansielle anleggsmidler</i>					
0	8 637 400	7		0	0
0	4 865 005	8		0	0
0	0			0	3 824 761
0	13 502 405			0	3 824 761
0	13 502 405			0	8 219 162
Omløpsmidler					
<i>Fordringer</i>					
0	0		11	921 412	64 212 344
19 167	154 449			34 148	4 130 524
19 167	154 449			955 560	68 342 868
136 004 178	319 633	12	12	136 032 020	15 772 660
136 023 345	474 082			136 987 580	84 115 528
136 023 345	13 976 487			136 987 580	92 334 690



Cowen Holding AS

Balanse pr. 31. desember

Mor			Konsern			
2024	2023	Note	Note	2024	2023	
Egenkapital						
<i>Innskutt egenkapital</i>						
15 701 490	15 575 490	10, 13	10, 13	15 701 490	15 575 490	
-219 675	-154 191	10, 13	10, 13	-219 675	-154 191	
152 460	0	10	10	152 460	0	
0	278 460	10	10	0	278 460	
<u>15 634 275</u>	<u>15 699 759</u>			<u>15 634 275</u>	<u>15 699 759</u>	
<i>Opptjent egenkapital</i>						
114 703 824	-1 723 272	10	10	105 839 717	21 916 856	
<u>114 703 824</u>	<u>-1 723 272</u>			<u>105 839 717</u>	<u>21 916 856</u>	
<u>130 338 099</u>	<u>13 976 487</u>			<u>121 473 992</u>	<u>37 616 615</u>	
Gjeld						
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>						
0	0		4	0	214 031	
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>0</u>	<u>214 031</u>	
<i>Kortsiktig gjeld</i>						
0	0			10 037 723	10 933 789	
0	0		9	0	323 787	
0	0			1 795	22 882 577	
5 685 246	0	7	7	5 474 070	20 363 891	
<u>5 685 246</u>	<u>0</u>			<u>15 513 588</u>	<u>54 504 044</u>	
<u>5 685 246</u>	<u>0</u>			<u>15 513 588</u>	<u>54 718 075</u>	
<u>136 023 345</u>	<u>13 976 487</u>			<u>136 987 580</u>	<u>92 334 690</u>	

31. desember 2024
Trondheim, 11. juni 2025

Frank Vollen
Styrets leder

Christina Thingvold
Styremedlem

Trond Stillaug Johansen
Styremedlem



Cowen Holding AS

Kontantstrømpoppstilling

Mor			Konsern	
2024	2023		2024	2023
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
116 537 975	-512 818	Resultat før skattekostnad	84 447 122	4 807 959
0	0	Periodens betalte skatt	-323 787	-746 750
0	0	Ordinære avskrivninger	259 509	217 465
0	-23 625	Endring i prosjekter, kundefordringer og leverandørgjeld	62 394 866	-13 693 835
0	0	Endring i pensjonsmidler/-forpliktelser	-214 031	0
5 820 529	-133 319	Endring i andre tidsavgrensingsposter	-26 046 153	4 539 104
0	0	Effekt av valutakursendringer	-366 693	388 150
<u>122 358 504</u>	<u>-669 762</u>	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>120 150 833</u>	<u>-4 487 907</u>
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler i året	284 891	-78 577
8 637 400	0	Utbetalinger ved investering i datterselskap	0	0
258 876	318 240	Innbetalinger ved salg av egne aksjer	258 876	318 240
-435 240	-650 079	Utbetalinger ved kjøp av egne aksjer	-435 240	-650 079
<u>8 461 036</u>	<u>-331 839</u>	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>108 527</u>	<u>-410 416</u>
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
0	-1 880 363	Utbetalinger ved nedbetalinger av langsiktig gjeld	0	-1 880 363
0	278 460	Innbetaling ved kapitalforhøyelse	0	278 460
4 865 005	2 805 807	Innbetalinger av langsiktig lån	0	0
<u>4 865 005</u>	<u>1 203 904</u>	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>0</u>	<u>-1 601 903</u>
		Netto endring i likvider i året	120 259 360	-6 500 226
135 684 545	202 303	Kontanter og bankinnskudd per 01.01	15 772 660	22 272 886
<u>319 633</u>	<u>117 330</u>	Kontanter og bankinnskudd per 31.12	<u>136 032 020</u>	<u>15 772 660</u>
<u>136 004 178</u>	<u>319 633</u>			



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Cowen Holding AS (tidligere Safetec Holding AS) og selskaper som Cowen Holding AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

I konsernregnskapet inngår morselskapet Cowen Holding AS og følgende datterselskap pr 31.12.2024:

	<i>Eierandel</i>
Safetec Nordic AS	100 % (i perioden 1. januar til 30. september 2024)
Cowen Risk Management Pty. Ltd.	100 %
Cowen Risk Management Pte. Ltd.	100 %

I konsernregnskapet inngår følgende datterdatterselskap i perioden 1. januar til 30. september 2024:

	<i>Eierandel</i>
Safetec UK Limited	100 % (eies av Safetec Nordic AS)
Safetec Sweden AB	100 % (eies av Safetec Nordic AS)

Konsernet ble etablert 15.12.2016 ved at Cowen Holding AS kjøpte aksjene i Safetec Nordic AS. 30.09.2024 ble aksjene i Safetec Nordic AS solgt til TÜV Rheinland, og samtidig overtok Cowen Holding AS 100 % av aksjene i Cowen Risk Management Pty. Ltd. og Cowen Risk Management Pte. Ltd.

Transaksjoner og mellomværender mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Kostpris betalt utover bokført egenkapital i selskapet fordeles på basis av en konkret merverdianalyse på de aktuelle poster i balansen og behandles i henhold til dette. Merverdi som ikke kan henføres til eiendeler er klassifisert som goodwill. Mindreverdi er klassifisert som badwill.

Ved omregning av utenlandske selskapers årsregnskaper fra utenlandsk valuta til norske kroner, er balanseposter omregnet til balansedagens kurs og resultatposter omregnet til gjennomsnittskurs for regnskapsåret. Den differansen som oppstår ved at selskapers inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital, føres normalt som korreksjon til konsernets egenkapital (omregningsdifferanse).

Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig.

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Inntekter fra salg av tjenester resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Fremdriften måles som påløpte timer i forhold til totalt estimerte timer. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte projektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretslopet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående.

Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Andre aksjeinvesteringer

Andre aksjeinvesteringer regnskapsføres etter kostmetoden.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

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 balansenstidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringer er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskaper er inntektsført i samme år som de er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte/konsernbidrag andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringsverdi i balansen til morselskapet.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Avskrivninger er klassifisert som ordinære driftskostnader.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter balanseføres. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelens økonomiske levetid. Dersom den virkelige verdien av immaterielle eiendeler er lavere enn bokført verdi, foretas det nedskrivning til virkelig verdi.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Operasjonelle leieavtaler

Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktspartens blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling er klassifisert som en driftskostnad og resultatføres over kontraksperioden.

Pensjoner

For innskuddsbaserte pensjonsordninger resultatføres premien etter hvert som den påløper. Pensjonskostnad klassifiseres som ordinær driftskostnad og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Utenlandske datterselskaper har en innskuddsbasert pensjonsordning tilsvarende norsk ordning.

For ytelsesbaserte pensjonsordninger er pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnet etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger, herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang.

Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningsstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Skatt

Skatteskostnad i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgang av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

Kontantstrøm

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 2 Salgsinntekter

Konsern:

	2024	2023
<i>Pr. virksomhetsområde</i>		
Konsulenttjenester	209 600 250	270 132 602
<i>Geografisk fordeling:</i>		
Norge	149 942 717	188 689 124
Europa	58 673 743	76 954 827
Asia	494 079	1 638 540
Nord-Amerika	424 567	1 070 799
Afrika	65 145	0
Oceania	0	1 553 313
Sør-Amerika	0	226 000
Sum	<u>209 600 250</u>	<u>270 132 602</u>

Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

Morselskap:

Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2024.

Det er utbetalt kr 628 000 i honorar til styret i 2024:

Styrets leder	214 000
Eksterne styremedlemmer (2 stk)	260 000
Ansattrepresentanter (4 stk)	154 000
Totalt	<u>628 000</u>

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende ansatte, tillitsvalgte og aksjeeiere mv.

Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til styreleder, ledende ansatte eller andre nærstående parter.

Obligatorisk tjenestepensjon

Selskapet har ingen ansatte og er dermed ikke pliktig til å ha tjenestepensjon iht. lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:

	2024
Lovpålagt revisjon	85 000
Annen revisjonsrelatert bistand	13 500
Sum	<u>98 500</u>

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoræret.

Konsern:

<i>Lønnskostnader:</i>	2024	2023
Lønninger	114 198 345	131 545 315
Arbeidsgiveravgift	18 206 726	21 850 002
Pensjonskostnader	11 486 371	11 902 977
Andre ytelser	3 254 063	2 483 653
Sum	<u>147 145 506</u>	<u>167 781 947</u>

Gjennomsnittlig antall årsverk 147 137

Fra og med 1. oktober 2024 har det ikke vært ansatte i konsernet.

<i>Ytelser til ledende personer:</i>	Adm.dir.	Styret
Lønn	1 655 708	
Andre godtgjørelser	6 321	
Styrehonorar		628 000

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende ansatte, tillitsvalgte og aksjeeiere mv.

Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til styreleder, ledende ansatte eller andre nærstående parter.

Obligatorisk tjenestepensjon

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjon iht. lov om obligatorisk tjenestepensjon. Konsernet har pensjonsordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:

	2024
Lovpålagt revisjon	230 140
Annen revisjonsrelatert bistand	113 948
Sum	<u>344 088</u>

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoræret.



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 4 Pensjoner

Konsern:

Alle ansatte har innskuddsbasert pensjonsordning. Det er kostnadsført kr 11 486 371 i premieinnbetalinger i 2024 (ekskl. arbeidsgiveravgift).

Konsernets bokførte pensjonsforpliktelse pr 31.12.2023 gjaldt én ansatt med top-hat pensjon.

Netto pensjonskostnad	2024	2023
	0	0
Nåverdi av påløpte pensjonsforpliktelser	2024	2023
	0	187 582
Arbeidsgiveravgift	0	26 449
Netto pensjonsforpliktelser	0	214 031
Økonomiske forutsetninger:	2024	2023
Diskonteringsrente	-	2,40 %
Forventet årlig lønnsregulering	-	2,50 %
Forventet årlig pensjonsregulering	-	2,25 %
Forventet G-regulering	-	2,25 %
Forventet årlig avkastning på pensjonsmidler	-	0,00 %
Dødelighetstabell	-	K2013

De aktuærmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.

Note 5 Varige driftsmidler

Konsern:

	Bygningsmessige påkostninger	Driftsløsøre, inventar o.l	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.2024	565 073	967 445	1 532 518
Tilgang kjøpte driftsmidler i året	777 332	433 800	1 211 133
Avgang driftsmidler ved salg av datterselskap	-810 848	-685 176	-1 496 024
Anskaffelseskost pr. 31.12.2024	531 557	716 069	1 247 626
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2024	-531 557	-716 069	-1 247 626
Balansført verdi pr. 31.12.2024	0	0	0
Årets avskrivninger	44 028	215 481	259 509
Økonomisk levetid	5-10 år	3-5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Note 6 Leieavtaler

Konsern:

Konsernet har inngått flere operasjonelle leieavtaler av kontorer og andre fasiliteter.

	Gjenværende leieperiode	2024	2023
Leiekostnad Norge	-	5 595 736	6 886 636
Leiekostnad øvrige	-	948 702	1 391 779



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 7 Datterselskap

Morselskap:

Selskap	Forretningskontor	Eierandel og stemmeandel	Egenkapital	Resultat 2024	Ansk. kost /
			31.12.2024		Balansført verdi
Cowen Risk Management Pty. Ltd. *)	Perth, Australia	100 %	-8 082 639	-154 323	0
Cowen Risk Management Pte Ltd. *)	Singapore	100 %	835 682	-68 069	0
			<u>-8 918 321</u>	<u>-222 392</u>	<u>0</u>

*) Årsregnskapene er ikke revidert ved avleggelsen av konsernregnskapet for Cowen Holding AS.

Salg av datterselskap

30. september 2024 solgte selskapet 100 % av aksjene i datterselskapet Safetec Nordic AS, og herunder datterdatterselskapene Safetec UK Limited og Safetec Sweden AB, til TÜV International GmbH. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på kr 116 058 110.

Kjøp av datterselskap

I forbindelse med ovennevnte transaksjon, kjøpte Cowen Holding AS 100 % av aksjene i Cowen Risk Management Pty. Ltd. og Cowen Risk Management Pte. Ltd. for kr 0 fra Safetec Nordic AS. Det er ingen ansatte eller aktivitet i disse selskapene, og det planlegges en styrt avvikling av begge selskapene i 2025.

Justering av salgsum

Endelig avregning av salgssummen for aksjene i Safetec Nordic AS gav en tilbakebetaling kr 5 474 000. Betalingen til TÜV International GmbH ble utført 28. februar 2025, og beløpet står klassifisert under annen kortsiktig gjeld pr 31.12.2024.

Konsern:

Selskap	Forretningskontor	Eierandel og stemmeandel	Egenkapital	Resultat 2024
			31.12.2024	
Safetec Nordic AS	Trondheim	100 % / 0 %	0	7 738 661 (jan-sep 2024)
Safetec UK Limited	Aberdeen, UK	100 % / 0 %	0	3 484 252 (jan-sep 2024)
Safetec Sweden AB	Stockholm, Sverige	100 % / 0 %	0	116 348 (jan-sep 2024)
Cowen Risk Management Pty. Ltd. *)	Perth, Australia	100 %	-8 082 639	-154 323
Cowen Risk Management Pte Ltd. *)	Singapore	100 %	<u>-835 682</u>	<u>-68 069</u>
			<u>-8 918 321</u>	<u>11 116 870</u>

*) Årsregnskapene er ikke revidert ved avleggelsen av konsernregnskapet for Cowen Holding AS.

Salg av datterselskap

Salget av aksjene i Safetec Nordic AS gav en gevinst på kr 72 749 485 i konsernregnskapet.

Justering av salgsum

Endelig avregning av salgssummen for aksjene i Safetec Nordic AS gav en tilbakebetaling kr 5 474 000. Betalingen til TÜV International GmbH ble utført 28. februar 2025, og beløpet står klassifisert under annen kortsiktig gjeld pr 31.12.2024.

Note 8 Mellomværender og transaksjoner med selskap i samme konsern og nærtstående parter

Morselskap:

Mellomværender

	2024	2023
Lån til selskap i samme konsern	0	4 865 005
Sum	<u>0</u>	<u>4 865 005</u>

Transaksjoner

	2024	2023
Renteinntekt fra selskap i samme konsern	213 163	268 439
Sum	<u>213 163</u>	<u>268 439</u>



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 9 Skatt

Morselskap:

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	2024	2023
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	0	0

Beregning av årets skattegrunnlag:

	2024	2023
Ordinært resultat før skattekostnad	116 537 975	-512 818
Permanente forskjeller	-116 058 110	0
Alminnelig inntekt	479 865	-512 818
Anvendt fremførbart underskudd	-479 865	0
Årets skattegrunnlag	0	-512 818

Betalbar skatt (22 %) av årets skattegrunnlag

0	0
---	---

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2024	2023
Akkumulert fremførbart underskudd	-1 699 639	-2 179 504
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	-1 699 639	-2 179 504

Utsatt skattefordel (22 %) pr 31.12

373 921	479 491
---------	---------

Utsatt skattefordel er ikke balanseført.

Konsern:

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	2024	2023
Betalbar skatt	46 688	371 781
Endring i utsatt skatt	0	0
Sum skattekostnad	46 688	371 781

Herav knyttet til aktivitet i Norge
Herav knyttet til aktivitet på Svalbard
Herav knyttet til aktivitet i utlandet
Sum

0	0
46 688	116 032
0	255 749
46 688	371 781

Betalbar skatt i balansen fordeler seg på:

	2024	2023
Betalbar skatt Svalbard 2019-2022	0	207 755
Betalbar skatt Svalbard 2023	0	116 032
Sum betalbar skatt	0	323 787

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel

	2024	2023
Anleggsmidler Norge	0	-178 683
Netto pensjonsforpliktelser som er ført i balansen Norge	0	-214 031
Underskudd til fremføring Norge	-1 699 639	-34 523 973
Sum grunnlag for utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	-1 699 639	-34 916 687

Utsatt skattefordel Norge (22 %)

-373 921	-7 681 671
----------	------------

Sum netto utsatt skattefordel

-373 921	-7 681 671
----------	------------

Ikke balanseført utsatt skattefordel

373 921	3 831 671
---------	-----------

Balanseført utsatt skattefordel

0	3 850 000
---	-----------



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 10 Egenkapital

Morselskap:

	Aksjekapital	Egne aksjer	Annent innskutt	Annent	Sum
			egenkapital/ Overkurs	egenkapital/ Udekket tap	
Egenkapital pr. 01.01.2024	15 575 490	-154 191	278 460	-1 723 272	13 976 487
Kjøp egne aksjer	0	-173 484	0	-261 756	-435 240
Salg egne aksjer	0	108 000	0	150 876	258 876
Kapitalforhøyelse 29.01.24	126 000	0	-126 000	0	0
Årets resultat	0	0	0	116 537 975	116 537 975
Egenkapital pr. 31.12.2024	15 701 490	-219 675	152 460	114 703 824	130 338 099

Konsern:

	Aksjekapital	Egne aksjer	Annent innskutt	Annent	Sum
			egenkapital/ Overkurs	egenkapital	
Egenkapital pr. 01.01.2024	15 575 490	-154 191	278 460	21 916 856	37 616 615
Kjøp egne aksjer	0	-173 484	0	-261 756	-435 240
Salg egne aksjer	0	108 000	0	150 876	258 876
Kapitalforhøyelse 29.01.24	126 000	0	-126 000	0	0
Årets resultat	0	0	0	84 400 434	84 400 434
Omregningsdifferanser	0	0	0	-366 694	-366 694
Egenkapital pr. 31.12.2024	15 701 490	-219 675	152 460	105 839 717	121 473 992

Note 11 Prosjekter i arbeid

Konsern:

	2024	2023
Oppgjente, ikke-fakturerte inntekter	0	6 164 961
Forskuddsfakturerte inntekter	0	-3 450 397
Netto balanseført verdi vedrørende pågående prosjekter	0	2 714 564

Note 12 Bankinnskudd

Morselskap og konsern:

Av bankinnskudd utgjør kr 0 bundne skattetrekkmidler pr 31.12.2024.



Cowen Holding AS Noter til års- og konsernregnskap for 2024

Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Morselskap og konsern:

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
A-aksjer	174 461	kr 0,90	157 015
B-aksjer	17 271 639	kr 0,90	15 544 475
Sum	17 446 100		15 701 490

Kun A-aksjene har stemmerett, mens både A- og B-aksjene har fulle økonomiske rettigheter. Kun ansatte i konsernet kan eie A-aksjer.

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr 31.12.2024:

	A-aksjer	B-aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Jorunn Seljelid	20 000	1 980 000	11,5 %	11,5 %
Vangsenget AS	14 000	1 386 000	8,0 %	8,0 %
Ultra Adventure AS	0	1 306 800	7,5 %	0,0 %
Johan Erik Grefstad	10 000	990 000	5,7 %	5,7 %
Skarengt Eie AS	7 000	693 000	4,0 %	4,0 %
Myrbakken AS	6 995	692 505	4,0 %	4,0 %
Möbius AS	5 310	525 690	3,0 %	3,0 %
Christian Skogheim Madsen	5 250	519 750	3,0 %	3,0 %
Knut Mo	5 000	495 000	2,9 %	2,9 %
Zhongxi Chao	5 000	495 000	2,9 %	2,9 %
Costera AS	4 000	396 000	2,3 %	2,3 %
Trond Stillaug Johansen	3 850	381 150	2,2 %	2,2 %
Desmo AS	3 700	366 300	2,1 %	2,1 %
Otium Invest AS	0	346 500	2,0 %	0,0 %
Øvrige (eierandel < 2 %)	44 223	6 493 994	37,5 %	25,3 %
Egne aksjer	40 133	203 950	1,4 %	23,0 %
Sum	174 461	17 271 639	100,0 %	100,0 %

Aksjer eid direkte eller indirekte av ledende ansatte og styremedlemmer:

	A-aksjer	B-aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Frank Vollen, Vangsenget AS (styrets leder)	14 000	1 386 000	8,0 %	8,0 %
Trond Stillaug Johansen (styremedlem)	3 850	381 150	2,2 %	2,2 %
Christina Thingvold (styremedlem)	350	34 650	0,2 %	0,2 %

Note 14 Hendelser etter balansedagen

I januar 2025 ble det vedtatt utdelt et ekstraordinært utbytte på kr 103 212 102 til aksjonærene i Cowen Holding AS.

I april 2025 ble det gjennomført en kapitalnedsettelse, hvor aksjekapitalen ble nedsatt fra kr 15 701 490 til kr 174 461 ved å skrive ned pålydende fra kr 0,90 til kr 0,01. Nedsettelsesbeløpet på kr 15 527 029 ble tilbakebetalt til aksjonærene.



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Havnegata 9, 7010 Trondheim
Postboks 1299 Pirseneteret, 7462 Trondheim

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Cowen Holding AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cowen Holding AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.



Shape the future
with confidence

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets 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 avvike selskapet, konsernet eller 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 utilsiktede 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig 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 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 utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll 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 og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Uavhengig revisors beretning - Cowen Holding AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: TL6HL-6Y1MF-8K4GG-SH5CO-RLSMI-7EB00



**Shape the future
with confidence**

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Trondheim, 30. juni 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Amund P. Amundsen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: TL6HL-6XTMF-8K4GG-SH5CO-RLSMI-7EBOO



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."

Amundsen, Amund Petter

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3001996

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-06-30 19:46:26 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: TL6HL 6X1MF-8K4GG-5H5CO-RLSMI-7EBOO

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.