

ÅRSREGNSKAP 2025

(Annual Accounts)

Dwellop AS

D//WELLOP

ÅRSBERETNING / ANNUAL REPORT 2025

English translation.

In case of discrepancies, the Norwegian version shall prevail

Beskrivelse av virksomheten

Dwellop AS utvikler og produserer håndteringsløsninger for brønnintervensjon i olje- og gass industrien, som dekker hele livsløpet for brønner, inkludert vedlikehold, økt utvinning og plugging av gamle brønner. Dette inkluderer en produktbredde som omfatter løsninger for wireline og kveilerørsoperasjoner, og komplette workover rigger for oppjekkable rigger. Produktene tilbys globalt til service- og operatør selskap, og til selskap som eier eller opererer rigger og plattformer.

Dwellop AS er en del av det som betegnes Dwellop Group. I denne grupperingen inngår Robust Rental AS, Phuel Oil Tools Ltd og Dwellop AS. Dwellop AS er lokalisert i Risavika i Sola kommune sammen med Robust Rental AS. Dwellop har også et ingeniør selskap registrert i Racibórz i Polen. Phuel Oil Tools Ltd er lokalisert i Aberdeen, men er også etablert med datterselskap i Saudi Arabia (som eies 40% av Dwellop og 60% av Phuel Oil Tools Ltd) og et aksjeselskap i Norge.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven §3-2a bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede. Dette baseres på gjeldende prognose, men styret påpeker at det foreligger usikkerhet knyttet til forutsetningene og at styret ikke kan gi garanti for disse forutsetningene. Omsetningen er fremdeles høy med tilhørende god lønnsomhet, både for selskap og konsern. Basert på foreliggende forventninger av omsetning og driftsresultat så viser kontantstrøm prognoser for 2026 at bedriften har tilstrekkelig likviditet til å sikre fortsatt drift.

Marked

Markedet for selskapets produkter har vært krevende over flere år, men det er nå høy aktivitet og ordreinngang. Fokus er på Nordsjøen, men samtidig er Midt-Østen og etterhvert Vest-Afrika blitt strategisk viktige områder. Vi ser også at Sør-Amerika med bl.a. Brasil er markeder som nå er i vekst.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapets og konsernets driftsinntekter var hhv på 256,3 MNOK og 332,4 MNOK i 2025 sammenlignet med hhv på 259,3 MNOK og 326,4 MNOK i 2024. Driftsresultat for selskapet var på 30,4 MNOK sammenlignet med 28,0 MNOK året før mens driftsresultatet for konsernet var 48,3 MNOK. Netto kontantbeholdning for konsernet pr 31.12.2025 var 56,4 MNOK sammenlignet med 4,9 MNOK per utgangen av 2024. Konsernet hadde en tilgjengelig kassekreditt ramme på 15,2 MNOK per 31.12.25.

Description of the business

Dwellop AS develops and manufactures handling solutions for well intervention in the oil and gas industry, covering the entire life cycle of wells, including maintenance, improved recovery and plugging of old wells. This includes a product range that encompasses solutions for wireline and coiled tubing operations, and complete workover rigs for jack-up rigs. We deliver our products across the globe to service and operating companies, and to companies that own or operate rigs and platforms.

Dwellop AS is part of what is called the Dwellop Group. This grouping includes Robust Rental AS, Phuel Oil Tools Ltd and Dwellop AS. Dwellop AS is located in Risavika in Sola municipality together with Robust Rental AS. Dwellop also has an engineering company registered in Racibórz, Poland. Phuel Oil Tools Ltd is located in Aberdeen, but is also established with subsidiaries in Saudi Arabia (owned 40% by Dwellop and 60% by Phuel Oil Tools) and a legal entity in Norway

Going concern

In accordance with the Accounting Act §3-2a, it is confirmed that the assumption of going concern is present. This is based on the current forecast, but the Board of Directors would like to point out that there is uncertainty related to the assumptions and that they cannot provide a guarantee for these assumptions. Revenue is still high with associated solid profitability, both for the company and the group. Based on current expectations of revenue and operating profit, cash flow forecasts for 2026 show that the company has sufficient liquidity to ensure continued operations.

Market

The market for the company's products has been challenging for several years, but there is now high level of activity and order intake. The focus is on the North Sea, but at the same time the Middle East and eventually West Africa have become strategically important areas. We also see that South America, including Brazil, are markets that are now growing.

Presentation of the annual accounts

In 2025, the company's and the group's operating revenues were 256.3 MNOK and 332.4 MNOK respectively compared to 259.3 MNOK and 326.4 MNOK respectively in 2024. Operating profit for the company was 30.4 MNOK compared to 28.0 MNOK previous year while operating profit for the group was 48.3 MNOK. The net cash balance for the group as of 31.12.2025 was 56.4 MNOK compared to 4.9 MNOK at the end of 2024. The group had available overdraft facility of 15.2 MNOK as of 31.12.25.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Bedriftens aktivitet avhenger av etterspørselen fra olje- og gass industrien, hvilket har vært volatil i flere år, men markedet bedret seg betydelig de siste årene. Bedriften er dog fremdeles eksponert for svingende aktivitetsnivå.

Bedriften er også eksponert for endringer i valutakurser da man opererer i et globalt marked. Selskapet reduserer den finansielle eksponeringen ved å løpende valutasikre vesentlige kontraktsbeløp i utenlandsk valuta. Konsernet er også eksponert for endringer i rentenivå da en har flytende rente på konsernets gjeld.

Kreditrisiko

Selskapet har generelt veldig lite tap på kundefordringer.

Likviditetsrisiko

Den operasjonelle likviditetsrisikoen for morselskap og konsern styres ved å ha tilstrekkelige likviditetsreserver, trekkfasiliteter og lånerammer, samt med kontinuerlig overvåkning av fremtidige og faktiske kontantstrømmer. Gjeld i konsernet er relativt lav og likviditetssituasjonen er avhengig av kontantstrøm fra drift.

Miljørapportering

Arbeidsmiljø

Det er ikke registrert noen fraværsskader. Totalt sykefravær var på 4,1 %. Bedriften har arbeidsmiljøutvalg hvor arbeidsgiver og arbeidstakere er representert. Det er gjennomført regelmessige HMS inspeksjoner.

Ytre Miljø

Det er ikke rapportert om akutte utslipp av væsker eller gasser som har medført brudd på forurensningsloven eller annen forurensning av betydning.

Personale, arbeidsmiljø, diskriminering og likestilling

Dwellop fører en personalpolitikk som legger til rette for personlig og faglig utvikling. Selskapet hadde 46 ansatte samt 5 i Polen og 5 innleide konsulenter ved utgangen av året. I løpet av året tiltrådte 7 nye faste medarbeidere og 1 midlertidige mens 4 fast ansatte sluttet. Bedriftens virksomhet er teknisk rettet. Dwellop har som mål å få en god balanse mellom kjønnene. Ved utgangen av året var 10 ansatte kvinner.

Styret og ledende ansatte er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid finansiell styrke (rating).

Financial risk

Market risk

The company's activity depends on demand from the oil and gas industry, which has been volatile for several years, but the market has improved significantly in recent years. However, the company is still exposed to fluctuating activity levels.

The company is also exposed to changes in exchange rates as it operates in a global market. The company reduces its financial exposure by hedging significant contract amounts in foreign currencies on an ongoing basis. The group is also exposed to changes in interest rates as the group's debt has a floating interest rate.

Credit risk

The company has generally very low losses on trade receivables.

Liquidity risk

The operational liquidity risk for the parent company and the group is managed by having sufficient liquidity reserves, drawing facilities and borrowing limits, as well as through continuous monitoring of future and actual cash flows. Debt in the group is relatively low and the liquidity situation depends on cash flow from operations.

Environmental reporting

Working environment

No lost-time injuries have been registered. Total sickness absence was 4.1%. The company has a working environment committee where the employer and employees are represented. Routine HSE inspections have been carried out.

External environment

There have been no reports of acute discharges of liquids or gases that have resulted in violations of the Pollution Control Act or other significant pollution.

Personnel, working environment, discrimination and equality

Dwellop has a personnel policy that facilitates personal and professional development. The company had 46 employees plus 5 in Poland and 5 hired consultants at the end of the year. During the year, 7 new permanent employees and 2 temporary employee joined, while 4 permanent employees left. The company's activities are technically oriented. Dwellop aims to achieve a good balance between the genders. At the end of the year, 10 employees were women.

The board of directors and senior executives are covered by the company's ongoing directors' liability insurance. This is placed with insurers with solid financial strength (rating).

Selskapet har som en ufravikelig forutsetning å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering. Dwellops sin redegjørelse for aktsomhetsvurderinger knyttet til menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i verdikjeden (Åpenhetsloven) er publisert på <https://www.dwellop.no/about-us/investor-relations/>

The company has as an invariable requirement that ensures a workplace that is free from all kinds of discrimination. Dwellops report on due diligence assessments related to human rights and decent working conditions in the value chain (the Norwegian Transparency Act) has been published on <https://www.dwellop.no/about-us/investor-relations/>

Forsknings og utviklingsaktiviteter

Selskapet har de senere år investert betydelige ressurser i å utvikle nye produkter og systemer. Det er en målsetting å investere i nye komplette løsninger for å effektivisere brønnintervensjon. Selskapet har ambisjoner om å utvikle mer komplette systemer for olje og gass virksomhet slik at en kan redusere risiko i markedssvingninger, og bli mer viktig for service selskapene. Selskapets strategi åpner også for nye markedssegmenter dersom eksisterende kompetanse kan benyttes.

Research and development activities

In recent years, the company has invested considerable resources in developing new products and systems. One of the company's aims is to invest in new complete solutions to streamline well intervention. The company has ambitions to develop more complete systems for the oil and gas industry so that it can reduce risk in market fluctuations, and become more important for service companies. The company's strategy also opens up new market segments if existing expertise can be used.

Redegjørelse for selskapets utsikter

Basert på ordreservene og utviklingen i markedet så forventer styret god aktivitet også i 2026, men noe lavere enn i 2025. Det er usikkerhet i markedet med den geopolitiske situasjonen slik at omsetning vil være avhengig av blant annet utvikling i oljeprisen videre, men selskapet har vist at en evner å tilpasse ressurser og kostnader basert på aktivitetsnivå. Styret vil på ethvert tidspunkt forholde seg til dette og umiddelbart iverksette tiltak som kan bedre selskapets posisjon.

Presentation of the company's prospects

Based on the order backlog and market developments, the Board of Directors expects continued high activity in 2026, but slightly lower than 2025. There is uncertainty in the market with the geopolitical situation, so that revenue will depend on, among other things, further developments in oil prices, but the company has shown that it is able to adjust resources and costs based on activity levels. The board will at any time address this and immediately implement measures that can improve the company's position.

Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet til konsernet:

Overført til annen egenkapital	40,4 MNOK
Sum overføringer	40,4 MNOK

Allocation of profit

The Board of Directors proposes the following allocation of the Group's annual profit:

Transferred to other equity	40,4 MNOK
Total transfers	40,4 MNOK

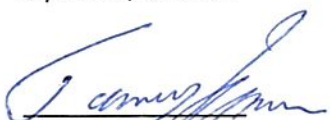


Eimund Sletten
Styreleder / Chairman

Sola, 20. mai 2026



Erik Øie Brekke
Styremedlem / Director



Tommy Johnsen
Daglig leder / Managing Director

Resultatregnskap / Income statement

Dwellop AS

Morselskap/ Parent company				Konsern/ Group	
2024	2025	Driftsinntekter og driftskostnader/ Operating Income and cost	Note	2025	2024
259 274 470	256 347 585	Salgsinntekt / Sales revenue	13	331 128 148	326 416 441
<u>0</u>	<u>0</u>	Annen driftsinntekt / other operating income		<u>0</u>	<u>0</u>
259 274 470	256 347 585	Sum driftsinntekter/ Total operating income		331 128 148	326 416 441
159 256 178	142 528 584	Varekostnad / Cost of goods	4	159 171 106	179 012 548
56 266 426	63 702 711	Lønnskostnad / Payroll cost	14	84 409 026	74 420 559
37 777	56 667	Avskrivninger driftsmidler og immaterielle eiendeler / Depreciation fixed and intangible assets	2, 3	12 373 089	10 085 401
<u>15 683 169</u>	<u>19 652 629</u>	Annen driftskostnad/ Other operating expenses		<u>26 888 662</u>	<u>17 985 570</u>
231 243 550	225 940 591	Sum driftskostnader / Total operating expenses		282 841 882	281 504 078
28 030 920	30 406 994	Driftsresultat / Operating result		48 286 266	44 912 364
1 084 104	1 071 402	Annen renteinntekt / other interest income		1 485 187	1 406 671
14 240 058	5 604 005	Annen finansinntekt / other financial income		5 408 620	5 621 477
1 386 932	682 635	Annen rentekostnad / other interest cost		3 908 292	3 060 105
<u>8 570 842</u>	<u>149 647</u>	Annen finanskostnad / Other financial cost		<u>149 647</u>	<u>8 570 842</u>
5 366 388	5 843 125	Resultat av finansposter / Result of financial items		2 835 868	-4 602 799
33 397 308	36 250 119	Ordinært resultat før skattekostnad / Ordinary profit before tax		51 122 134	40 309 565
7 295 707	7 394 063	Skattekostnad på ordinært resultat / Tax cost on ordinary profit		10 744 820	8 416 358
26 101 601	28 856 056	Ordinært resultat / Ordinary result		40 377 314	31 893 208
26 101 601	28 856 056	Årsresultat / Net income		40 377 314	31 893 208
		Overføringer / Transfers			
		Minoritetsinteresser / Minority interests		0	1 302 552
<u>26 101 601</u>	<u>28 856 056</u>	Overført til/fra annen egenkapital / Transfer to/from equity		<u>40 377 314</u>	<u>30 590 656</u>
26 101 601	28 856 056	Sum overføringer / Total transfers		40 377 314	31 893 208

English translation

In case of discrepancies, the Norwegian version shall prevail

Balanse / Balance sheet

Dwellop AS

Morselskap / Parent company						Konsern/ Group			
2024	2025	Eiendeler / Assets	Note	2025	2024				
		Anleggsmidler / Fixed assets							
		Immaterielle eiendeler / Intangible assets							
0	0	Goodwill	2	8 362 769	12 322 667				
<u>1 090 338</u>	<u>0</u>	Utsatt skatt / Deferred tax	12	<u>0</u>	<u>0</u>				
<u>1 090 337</u>	<u>0</u>	Sum immaterielle eiendeler / Total intangible assets		<u>8 362 769</u>	<u>12 322 667</u>				
		Varige driftsmidler / Fixed assets							
0	0	Maskiner og anlegg / Machinery and plant	3	58 200 222	56 599 179				
<u>132 223</u>	<u>75 556</u>	Driftsløsøre / Fixtures and fittings	3	<u>155 131</u>	<u>516 665</u>				
<u>132 223</u>	<u>75 556</u>	Sum varige driftsmidler / Total fixed assets		<u>58 355 353</u>	<u>57 115 844</u>				
		Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets							
	100 050	Aksjer / Shares		100 050	0				
<u>61 496 222</u>	<u>61 376 934</u>	Aksjer i datter / Shares in subsidiaries	3	<u>0</u>	<u>0</u>				
<u>61 496 222</u>	<u>61 476 984</u>	Sum finansielle anleggsmidler / Total financial fixed assets		<u>100 050</u>	<u>0</u>				
<u>62 718 782</u>	<u>61 552 540</u>	Sum anleggsmidler / Total fixed assets		<u>66 818 172</u>	<u>69 438 511</u>				
		Varer / Goods							
<u>10 470 899</u>	<u>6 488 669</u>	Lager / inventories	4	<u>27 928 576</u>	<u>37 552 419</u>				
<u>10 470 899</u>	<u>6 488 669</u>	Sum varer / Total goods		<u>27 928 576</u>	<u>37 552 419</u>				
		Fordringer / Receivables							
77 182 780	69 839 715	Kundefordringer / Accounts receivables	6	89 092 247	117 761 841				
<u>34 655 851</u>	<u>16 504 543</u>	Andre kortsiktige fordringer / Other receivables	5	<u>21 316 322</u>	<u>19 817 664</u>				
<u>111 838 631</u>	<u>86 344 258</u>	Sum fordringer / Total receivables		<u>110 408 569</u>	<u>137 579 505</u>				
		Bankinnskudd, kontanter o.l. / Bank deposits, cash etc							
<u>2 949 257</u>	<u>45 077 993</u>	Bankinnskudd, kontanter o.l. / Bank deposits, cash etc	8	<u>56 375 007</u>	<u>4 910 580</u>				
<u>2 949 257</u>	<u>45 077 993</u>	Sum bankinnskudd, kontanter o.l. / Total bank deposits, cash etc		<u>56 375 007</u>	<u>4 910 580</u>				
<u>125 258 787</u>	<u>137 910 920</u>	Sum omløpsmidler / Total current assets		<u>194 712 152</u>	<u>180 042 504</u>				
<u>187 977 570</u>	<u>199 463 460</u>	Sum eiendeler / Total assets		<u>261 530 324</u>	<u>249 481 015</u>				

Balanse / Balance sheet

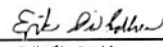
Dwellop AS

Morselskap / Parent company						Konsern/ Group	
2024	2025	Egenkapital og gjeld / Equity and liabilities	Note	2025	2024		
		Egenkapital / Equity					
		Innskutt egenkapital / Paid-in equity					
10 208 593	10 208 593			10 208 593	10 208 593		
-25	-90 276			-90 276	-25		
44 444 351	44 444 351			44 444 351	44 444 351		
<u>18 075 281</u>	<u>18 075 281</u>			<u>18 075 281</u>	<u>18 075 281</u>		
72 728 200	72 637 949			72 637 949	72 728 200		
		Opptjent egenkapital / Retained earnings					
<u>42 237 510</u>	<u>70 614 350</u>			<u>86 765 803</u>	<u>50 011 226</u>		
42 237 510	70 614 350			86 765 803	50 011 226		
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>0</u>	<u>-216 044</u>		
114 965 710	143 252 299			159 403 752	122 523 382		
		Gjeld / Liabilities					
		Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities					
3 325 000	2 225 000			16 925 000	24 825 000		
<u>0</u>	<u>0</u>			<u>0</u>	<u>0</u>		
3 325 000	2 225 000			16 925 000	24 825 000		
		Kortsiktig gjeld / current liabilities					
10 894 127	0			9 622 161	22 306 045		
0	1 124 518			3 478 192	995 102		
0	5 113 667			8 088 449	709 884		
26 900 538	19 208 369			29 354 628	34 187 959		
4 816 498	5 118 067			5 118 067	7 739 743		
<u>27 075 696</u>	<u>23 421 539</u>			<u>29 540 075</u>	<u>36 193 900</u>		
69 686 860	53 986 160			85 201 572	102 132 633		
<u>73 011 860</u>	<u>56 211 160</u>			<u>102 126 572</u>	<u>126 957 633</u>		
187 977 569	199 463 460			261 530 324	249 481 015		

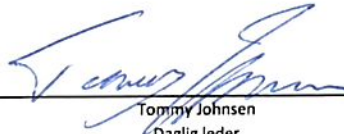


Eimund Sletten
Styreleder

Sola, 20. mai 2026
Styret i Dwellop AS / Board of Directors of Dwellop AS



Erik Øie Brekke
Styremedlem



Tommy Johnsen
Daglig leder

Kontantstrømoppstilling /
Cash flow statement
Dwellop AS

Morselskap / Parent company			Konsern / Group	
2024	2025		2025	2024
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter / Cash flows from operational activities		
33 397 308	36 250 119	Resultat før skattekostnad / Ordinary profit before tax	51 122 134	40 309 565
0	0	- Periodens betalte skatt / Tax paid for the period	-709 884	0
37 777	56 667	+ Ordinære avskrivninger/ Ordinary depreciations	12 373 089	10 085 401
-3 721 723	3 982 230	+/-Endring i varelager / Change in inventories	9 623 843	-11 195 243
-41 334 927	7 343 065	+/-Endring i kundefordringer / Change in accounts receivables	28 669 593	-68 867 975
12 989 363	-7 692 169	+/-Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payables	-4 833 332	9 898 855
		+/-Endring i andre kortsiktige poster / Change in other short term items	-10 034 304	-2 273 313
<u>-23 763 409</u>	<u>14 733 183</u>	= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	<u>86 211 139</u>	<u>-22 042 709</u>
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flows from investment activities		
170 000	0	-Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler/ Payments for purchase of fixed and intangible assets	-13 612 597	-20 065 125
<u>-7 000 000</u>	<u>19 238</u>	-Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler / Payments for purchase of financial assets	<u>19 238</u>	<u>-7 000 000</u>
<u>-6 830 000</u>	<u>19 238</u>	= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	<u>-13 593 359</u>	<u>-27 065 125</u>
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flows from financing activities		
-1 100 000	-1 100 000	+ Netto Inn/utbetalinger av gjeld fra/til finansieringsinstitusjoner/ Net incoming/outgoing payments to/from financial institutions	-7 900 000	4 623 128
0	-10 894 127	+ Netto endring kassekreditt/ Net change Credit facility	-12 683 884	0
<u>-60</u>	<u>-569 470</u>	+ Netto Inn/utbetalinger kapitalforhøyelse/egne aksjer/ Net incoming/outgoing capital increase/own shares	<u>-569 470</u>	<u>-60</u>
<u>-1 100 060</u>	<u>-12 563 597</u>	= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	<u>-21 153 354</u>	<u>4 623 068</u>
<u>-30 325 671</u>	<u>42 128 736</u>	= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / Net change in cash and cash equivalents	<u>51 464 426</u>	<u>-44 484 766</u>
33 274 928	2 949 257	+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents at start of the year	4 910 580	49 395 346
<u>2 949 257</u>	<u>45 077 993</u>	= Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash and cash equivalents at year-end	<u>56 375 007</u>	<u>4 910 580</u>

NOTE 1 / REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige foretak.

Konsolidering

Konsernregnskapet viser den samlede finansielle stilling når morselskapet og dets eierandeler i andre selskaper presenteres som en økonomisk enhet. Det vises til note 10 for hvilke datterselskap som inngår i konsernet. Aksjer i datterselskap hvor konsernet har bestemmende innflytelse blir konsolidert etter egenkapitalmetoden.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Salgsinntekter

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og andre avslag. Salg av varer inntektsføres når risiko og kontroll i all hovedsak er overført kjøperen. Med risiko menes eiendelens gevinst og tapspotensiale mens kontroll defineres som beslutnings og råderett. Erfaringstall anvendes for å estimere og regnskapsføre avsetninger for kvantumsrabatter og retur på salgstidspunktet. Salg av tjenester inntektsføres etter hvert som de er levert. Leieinntekter inntektsføres lineært over leieperioden og bokføres som reduksjon i leiekostnad.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være blant de postene som omhandles nedenfor.

Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet. For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk, for eksempel utgifter til testing av eiendelen. Renter knyttet til tilvirkning av anleggsmidler kostnadsføres.

NOTE 1 / ACCOUNTING PRINCIPLES

General

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting principles for other enterprises.

Consolidation

The consolidated financial statements show the overall financial position when the parent company and its interests in other companies are presented as an economic unit. Refer to Note 10 for details of which subsidiaries are part of the Group. Shares in subsidiaries in which the Group has a controlling interest are consolidated according to the equity method.

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with the Accounting Act requires the use of estimates. Furthermore, the application of the company's accounting principles requires the management to exercise discretion. Areas that largely contain such discretionary assessments, a high degree of complexity, or areas where assumptions and estimates are material to the financial statements are described in the notes.

Sales revenue

Income from the sale of goods and services is assessed at the fair value of the consideration, net of deductions for VAT, returns, discounts and other rebates. The sale of goods is recognised as income when risk and control have mainly been transferred to the buyer. Risk refers to the asset's gain and loss potential, while control is defined as decision-making power and beneficial right. Historical figures are used to estimate and recognize provisions for volume discounts and returns at the time of sale. Sales of services are recognised as revenue as they are delivered. Rental income is recognised on a straight-line basis over the lease period and is recorded as a reduction in rental costs.

Classification of balance sheet items

Assets intended for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Fixed assets are valued at the acquisition cost. Current assets and current liabilities normally include items that fall due for payment within one year after the balance sheet date, as well as items related to the product cycle. Current assets are valued at the lowest value of the acquisition cost and estimated fair value. Receivables are classified as current assets if they are to be repaid within one year. Analogous criteria are used for liabilities. Some items are valued according to other rules. The items in question will be among the items discussed below.

Acquisition cost

The acquisition cost for assets includes the purchase price, less bonuses, discounts, etc., and plus purchase expenses (freight, customs, non-refundable government taxes, and other direct purchase expenses). In the case of purchases in foreign currency, the asset is recognised in the balance sheet at the exchange rate at the time of the transaction. For tangible fixed assets and intangible assets, the acquisition cost also includes direct expenses for preparing the asset for use, such as expenses for testing the asset. Interest related to the manufacture of fixed assets is expensed.

Immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp, foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen.

Tidligere nedskrivninger, med unntak for nedskrivning av goodwill, reverseres hvis grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost (etter FIFO-prinsippet) og virkelig verdi. For råvarer brukes gjenanskaffelseskost som tilnærming til virkelig verdi. For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til produktutforming, materialforbruk, direkte lønn, og andre direkte og indirekte produksjonskostnader (basert på normal kapasitet). Virkelig verdi er estimert salgpris fratrukket utgifter til ferdigstilling og salg. Bare variable utgifter anses nødvendige for å selge ferdige varer, mens også faste tilvirkningskostnader inkluderes som nødvendige for varer som ikke er ferdig tilvirket.

Anleggskontrakter

Arbeid under utførelse knyttet til fastpriskontrakter med lang tilvirkningstid vurderes etter løpende avregnings metode hvor inntektsføring skjer i takt med fremdriften av prosjektet. Fullføringsgraden beregnes som påløpte timer i prosent av forventet timeforbruk. Totalkostnaden revurderes løpende. Når kontraktens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. For prosjekter som antas å gi tap, kostnadsføres hele det beregnede tapet umiddelbart.

Intangible assets

Development expenses are recognised in the balance sheet to the extent that a future economic benefit related to the development of an identifiable intangible asset can be identified and the expenses can be reliably measured. Otherwise, such expenses are expensed on an ongoing basis. Capitalised development is depreciated on a straight-line basis over the economic life.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recognised in the balance sheet and depreciated on a straight-line basis at the residual value over the expected useful life of the fixed assets. In the event of a change in the depreciation schedule, the effect is distributed over the remaining depreciation period (the "breaking point method"). Maintenance of fixed assets is expensed on an ongoing basis. Improvements are added to the fixed asset's cost price and depreciated in line with the fixed asset. The distinction between maintenance and improvements is calculated in relation to the condition of the asset.

Write-down of fixed assets

If there is an indication that the carrying amount of a fixed asset is higher than its fair value, a test for impairment is carried out. The test is performed for the lowest level of fixed assets that have independent cash flows. If the carrying amount is higher than both the sales value and the recoverable amount, a writedown is made to the higher of the sales value and the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the net sales value and the use value. The utility value is the present value of future cash flows related to the asset. Previous write-downs, with the exception of write-down of goodwill, are reversed if the basis for the writedown no longer exists.

Inventories

Goods are valued at the lower of the acquisition cost (according to the FIFO principle) and the fair value. For raw materials, the replacement cost is used as an approximation to fair value. For finished goods and goods in progress, the acquisition cost consists of expenses for product design, material consumption, direct wages, and other direct and indirect production costs (based on normal capacity). The fair value is the estimated sales price less expenses for completion and sale. Only variable expenses are considered necessary to sell finished goods, while fixed manufacturing costs are also included as necessary for goods that are not finished.

Construction contracts

Work in progress related to fixed-price contracts with a long manufacturing time is assessed according to the ongoing accrual method where revenue is recognised in line with the progress of the project. The degree of completion rate is calculated as accrued hours as a percentage of the expected hours spent. The total cost is reassessed on an ongoing basis. When the outcome of the contract cannot be reliably estimated, only revenues corresponding to accrued project costs will be recognised as income. For projects that are assumed to result in losses, the entire estimated loss is expensed immediately.

Fordringer

Kundefordringer føres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som finansinntekter og -kostnad.

Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Garantiarbeider/reklamasjoner

Selskapet setter av midler til å dekke eventuelle framtidige garantireparasjoner. Estimater beregnes med utgangspunkt i historiske tall for garantireparasjoner. Beløpet balanseføres under annen kortsiktig gjeld.

Pensjoner

Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskap. Selskapet har innskuddsbasert pensjonsplan.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skattefordel som kan balanseføres og utsatt skatt er oppført netto i balansen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd and andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Skattefunn

Tilskudd mottatt gjennom Skattefunn-ordningen føres mot utviklingsprosjektet, og mot betalbar/endring utsatt skatt. I de tilfeller hvor man har ikke har balanseført utviklingsprosjekt, så vil Skattefunn føres som en kostnadsreduksjon.

Receivables

Trade receivables are entered in the balance sheet after deduction of provisions for expected losses. Provisions for losses have been made on the basis of an individual assessment of the receivables and an additional provision to cover other foreseeable losses. Significant financial problems with the customer, the likelihood that the customer will go bankrupt or undergo financial restructuring and delays and defaults in payments are considered indicators that accounts receivables must be written down.

Other receivables, both current receivables and fixed asset receivables, are recognised at the lower of nominal value and fair value. The fair value is the present value of expected future payments. However, discounting is not carried out when the effect of discounting is immaterial to the accounts. Provisions for losses are assessed in the same way as for trade receivables.

Foreign currencies

Receivables and liabilities in foreign currency are valued at the exchange rate at the end of the financial year. Capital gains and losses related to the sale of goods and purchases of goods in foreign currency are booked as financial items.

Liabilities

Liabilities, except for certain provisions for liabilities, are recognised in the balance sheet at the nominal amount of liabilities.

Warranty work/claims

The company sets aside funds to cover any future warranty repairs. The estimate is calculated based on historical figures for warranty repairs. The amount is recognised in the balance sheet under other current liabilities.

Pensions

The pension schemes are financed through payments to insurance companies. The company has a defined contribution pension plan.

Tax

The tax expense in the income statement includes both the tax payable for the period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 22% on the basis of the temporary differences that exist between accounting and tax values, as well as any tax loss to be carried forward at the end of the financial year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or can be reversed in the same period are offset and netted.

The recognition of deferred tax assets on net tax-reducing differences that have not been offset and losses to be carried forward is justified by assumed future earnings. Deferred tax assets that can be recognised in the balance sheet and deferred tax are shown net in the balance sheet.

Cash flow statement

The cash flow statement is prepared using the indirect method. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other short-term, liquid investments that can be converted immediately and with insignificant exchange rate risk into known cash amounts and with a remaining maturity of less than three months from the acquisition date.

Skattefunn

Grants received through the Skattefunn scheme are credited against the development project, and against payable/changed deferred tax. In cases where a development project has not been recognised in the balance sheet, Skattefunn will be recognised as a cost reduction.

NOTE 2 / Immaterielle eiendeler / Intangible assets

Morselskap og konsern / Parent company and group	FoU/R&D	Goodwill	Sum/Total
Anskaffelseskost / Aquisition cost 01.01.	38 871 771	16 430 222	55 301 993
Tilgang / Additions	0	0	0
Avgang / Disposals	0	1 225 187	1 225 187
Anskaffelseskost / Aquisition cost 31.12.	38 871 771	15 205 035	54 076 806
Akkumulerte avskrivninger / Accumulated depreciation 31.12.	38 871 771	6 842 266	45 714 037
Balanseført verdi 31.12. / Book value 31.12	0	8 362 769	8 362 769
Årets avskrivninger / Depreciations for the year	0	2 734 711	2 734 711
Årets nedskrivninger / Write-downs for the year	0	1 225 187	1 225 187
Forventet økonomisk levetid / Expected economic life	10 år	5 år	
Avskrivningsplan / Depreciations schedule	Lineær/Linear	Lineær/Linear	

Dwellop inngikk i 4. kvartal 2023 en sammenslåingsavtale med skotske aksjeselskapet Phuel Oil Tools Ltd slik at Dwellop eier 100% av aksjene i Phuel. Det ble identifisert en merverdi i konsern på kroner 16.430.222 relatert til denne transaksjonen, men denne er korrigert per 31.12.25 til 15.205.035 kroner. / In Q4 2023, Dwellop entered into a merger agreement with the Scottish limited company Phuel Oil Tools Ltd so that Dwellop owns 100% of the shares in Phuel. An added value in the Group of NOK 16,430,222 was identified related to this transaction, but this has been adjusted as per end of 2025 to 15,205,035 NOK.

NOTE 3 / Varige driftsmidler / Fixed assets

Parent company	Maskiner & anlegg/ Machinery & plant	Driftsløsøre / Fixtures and fittings	Sum / Total
Anskaffelseskost / Aquisition cost 01.01.	19 468 299	1 916 587	21 384 886
Tilgang / Additions	0	0	0
Avgang / Disposals	0	0	0
Anskaffelseskost / Aquisition cost 31.12.	19 468 299	1 916 587	21 384 886
Akkumulerte avskrivninger / Accumulated depreciation 31.12.	19 468 299	1 841 031	21 309 330
Balanseført verdi 31.12. / Book value 31.12	0	75 556	75 556
Årets avskrivninger / Depreciations for the year	0	56 667	56 667
Årets nedskrivninger / Write-downs for the year	0	0	0
Konsern / Group	Maskiner & anlegg/ Machinery & plant	Driftsløsøre / Fixtures and fittings	Sum / Total
Anskaffelseskost / Aquisition cost 01.01.	92 224 884	2 775 430	95 000 314
Tilgang / Additions	8 921 960	0	8 921 960
Avgang / Disposals	0	73 584	73 584
Anskaffelseskost / Aquisition cost 31.12.	101 146 844	2 701 846	103 848 690
Akkumulerte avskrivninger / Accumulated depreciation 31.12.	42 946 622	2 546 716	45 493 338
Balanseført verdi 31.12. / Book value 31.12	58 200 222	155 130	58 355 353
Årets avskrivninger / Depreciations for the year	9 276 844	361 534	9 638 378
Årets nedskrivninger / Write-downs for the year	0	0	0
Forventet økonomisk levetid / Expected economic life	3 - 10 år	3 - 10 år	
Avskrivningsplan / Depreciations schedule	Lineær/Linear	Lineær/Linear	

Parent company	Aksjer i datter/ Shares in subsidiaries	Sum / Total
Aksjer i Robust Rental AS, eierandel 100% / Shares in Robust Rental AS, 100% ownership	26 028 479	26 028 479
Aksjer i Phuel Oil Tools Limited, eierandel 100% / Shares in Phuel Oil Tools Limited, 100% ownership	34 164 035	34 164 035
Aksjer i Phuel Saudi, eierandel 40% / Shares in Phuel Saudi, 40% ownership*	1 105 899	1 105 899
Aksjer i Dwellop Poland, eierandel 100% / Shares in Dwellop Poland, 100% ownership	78 521	78 521
* remaining 60% is held by Phuel Oil Tools Limited.		61 376 934

På hver balansedag vurderer selskapet om eiendelene eiet av selskapet er utsatt for verdiforringelser. Dersom det foreligger indikasjoner på verdiforringelse, foretar selskapet en nedskrivingsvurdering. Hvor man vurderer den høyeste av bruksverdieregning og salgsverdi opp mot bokførte verdier. / On each balance sheet date, the company assesses whether the assets owned by the company are subject to a decrease in value. If there are indications of a decrease in value, the company carries out a write-down assessment. Where the higher of the utility value calculation and the sales value are assessed against the book values.

Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler / Annual rental of off-balance sheet fixed assets

Leleobjekt / Rental property*	Varighet/ Duration	Årlig snittleie / Annual average rent
Energiveien 20	31.08.2027	2 070 140

* Robust Rental AS har ingen husleieforpliktelser. Leie forpliktelser i Phuel konsernet er ikke inkludert
* Robust Rental AS has no rent obligations. Lease obligations in the Phuel Group are not included

Morselskap / Parent company		NOTE 4 /	VARER / GOODS	Konsern / Group	
2024	2025			2025	2024
7 052 899	7 228 669		Lager / Inventories	27 659 355	34 549 629
4 658 000	723 000		Varer under tilvirkning / Goods in progress	3 089 431	6 853 767
11 710 899	7 951 669		Sum / Total	30 748 786	41 403 396
11 710 899	7 951 669		Varebeholdning / Inventories	30 748 786	41 403 396
10 470 899	6 488 669		Vurdert til anskaffelseskost / valued at the acquisition cost.	27 928 576	37 552 419
1 240 000	1 463 000		Vurdert til virkelig verdi / valued at the fair value	2 820 210	3 850 977
			Ukuransnedskrivning / Obsolescence write-down		
Morselskap / Parent company		NOTE 5 /	ANLEGGSKONTRAKTER / CONSTRUCTION CONTRACTS	Konsern / Group	
2024	2025			2025	2024
14 168 000	8 165 000		Balanseførte verdier vedrørende prosjekter / Book values relating to projects	10 690 671	17 060 405
			Inkludert i kortsiktig gjeld / Included in current liabilities		
			Opptjent ikke fakturert produksjon / Earned unbilled production		
8 009 000	7 341 000		Inkludert i kortsiktig gjeld / Included in current liabilities	7 341 000	8 009 000
			Påløpte kostnader / Accrued expenses		
Morselskap / Parent company		NOTE 6 /	FORDRINGER OG GJELD / RECEIVABLES AND LIABILITIES	Konsern/ Group	
2024	2025			2025	2024
77 932 780	72 889 715		Kundefordringer / Accounts receivable	92 142 247	118 511 841
-750 000	-3 050 000		Kundefordringer til pålydende og opptjent ikke fakturert inntekt / Trade receivables at nominal value and earned unbilled revenue	-3 050 000	-750 000
77 182 780	69 839 715		Avsetning tap kundefordringer / Provision losses accounts receivables	89 092 247	117 761 841
			Kundefordringer i balansen / Accounts receivable balance sheet		
2024	2025		Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år / Long-term liabilities maturing later than 5 years	2025	2024
0	0		Gjeld til kredittinstitusjoner / Liabilities to credit institutions	0	0
0	0		Sum langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år / Long-term liabilities maturing later than 5 years	0	0
2024	2025		Gjeld sikret ved pant / Secured debt	2025	2024
10 894 127	-		Kassekreditt / Credit facility	8 963 301	17 986 771
3 325 000	2 225 000		Gjeld til kredittinstitusjoner / Liabilities to credit institutions	17 583 860	24 825 000
14 219 127	2 225 000		Gjeld sikret ved pant / Secured debt	26 547 161	42 811 771
2024	2025		Balanseført verdi av pantsatte eiendeler / Book value of pledged assets	2025	2024
132 223	75 556		Varige driftsmidler / Fixed assets	56 261 416	57 799 931
10 470 899	6 488 669		Varer / Goods	6 488 669	10 770 899
77 182 780	69 839 715		Kundefordringer / Accounts receivable	91 264 614	122 815 943
87 785 902	76 403 940		Sum / Total	154 014 699	191 386 773
3 105 873	14 000 000		Eiendelene er i tillegg stillet som sikkerhet for / The assets have also been provided as collateral for:	15 147 871	4 704 620
1 237 000	1 452 000		Ubenyttet kassekreditt / Unused credit facility	1 452 000	1 237 000
4 342 873	15 452 000		Garantivsetning / Guarantee reserve	16 599 871	5 941 620
			Sum / Total		

Ubenyttet kassekredittramme per 31.12.25 er på hhv 14 MNOK og 1 MNOK for Dwellop AS og Robust Rental AS. I Phuel Norway så var ubenyttet kassekreditt 0,2 MNOK per utgangen av 2025. / There is an unused credit facility as of 31 December 2025 of NOK 14 million in Dwellop AS and 1 MNOK in Robust Rental. In Phuel Norway the unused credit facility at year-end was 0,2 MNOK.

2024	2025	NOTE 7 /	VALUTATERMINKONTRAKTER FORWARD EXCHANGE CONTRACTS	2025	2024
Urealisert gevinst/tap Unrealised gains/losses			Virkelig verdi valutatermin kontrakt USD - verdi oppgitt i NOK / Fair value of forward exchange contract USD - value stated in NOK	Urealisert gevinst/tap Unrealised gains/losses	
-1 964 621	107 726		Sum virkelig verdi / Total Fair Value	107 726	-1 964 621

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er beregnet av konsernets bankforbindelse, og utgjør den diskonterte forskjellen mellom den avtalte terminkursen og terminkursen pr. 31.12 for en terminkontrakt med tilsvarende løpetid. Samtlige terminkontrakter uteløper i løpet av neste regnskapsår. / The fair value of the forward exchange contracts is calculated by the Group's bank, and is the discounted difference between the agreed forward exchange rate and the forward exchange rate as of 31 December for a forward exchange contract with a corresponding maturity. All forward exchange contracts expire during the next financial year.

NOTE 8 / Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter / Restricted bank deposits, drawing rights

2024	2025	Bundne bankinnskudd / Restricted bank deposits	2025	2024
2 542 693	2 521 945	Skattetrekkmidler / Tax deduction funds	2 521 945	2 542 693
2024	2025	Trekkrettigheter / Drawing rights	2025	2024
3 105 873	14 000 000	Ubenyttet kassekreditt / Unused credit facility	15 147 871	4 704 620

NOTE 9 / EGENKAPITAL / EQUITY

	Aksjekapital/ Share capital	Egne aksjer/ Own shares	Overkurs / Share prem.	Annen innskutt EK/ Other paid-in	Annen egenkap. / Other equity	Sum/Total
Morselskap / Parent company						
Egenkapital / Equity as at 01.01.	10 208 593	-25	44 444 351	18 075 281	42 237 510	114 965 710
Årets resultat / Profit for the year	0	0	0	0	28 856 056	28 856 056
Kjøp egne aksjer / Purchase own shares	0	-90 251	0	0	-479 219	-569 470
Egenkapital / Equity 31.12.	10 208 593	-90 276	44 444 351	18 075 281	70 614 347	143 252 299

	Aksjekapital/ Share capital	Egne aksjer/ Own shares	Overkurs / Share prem.	Annen innskutt EK/ Other paid-in	Annen egenkap. / Other equity	Minoritet / Minority	Sum/Total
Konsern / Group							
Egenkapital / Equity as at 01.01.	10 208 593	-25	44 444 351	18 075 281	50 011 326	-216 144	122 523 382
Årets resultat / Profit for the year	0	0	0	0	40 377 314	0	40 377 314
Kjøp aksjer Phuel Saudi / Purchase share	0	0	0	0	-1 322 043	216 144	-1 105 899
Kjøp egne aksjer/Purchase own shares	0	-90 251	0	0	-479 219	0	-569 470
Annet / Other	0	0	0	0	-1 821 574	0	-1 821 574
Egenkapital / Equity 31.12.	10 208 593	-90 276	44 444 351	18 075 281	86 765 803	0	159 403 752

NOTE 10 / Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

Aksjekapitalen i Dwellop AS på kr. 10 208 593 består av 412 663 aksjer á kr. 24,74. / The share capital in Dwellop AS of NOK. 10,208,593 consists of 412,663 shares each with a nominal value of NOK 24,74

Oversikt over de største aksjonærene 31.12.25:

Overview of the largest shareholders 31 December 2025:	Antall/ Number	Eierandel/ Ownership
HABU HOLDING AS	98 912	24,0 %
APOLLO ASSET LIMITED	50 577	12,3 %
DYNAMO MANAGEMENT AS	36 115	8,8 %
DWELLOP AS (Mainly previous minority owners of Phuel)	21 933	5,3 %
SUNDT AS	15 218	3,7 %
TANANGER HOLDING AS	15 045	3,6 %
GEB HOLDING AS	13 680	3,3 %
K&K INVEST AS	13 528	3,3 %
LINGTECH AS	12 970	3,1 %
RESONANS INVEST AS	12 630	3,1 %
INITI AS	12 132	2,9 %
GEM INVEST AS	10 555	2,6 %
OPB1 AS	9 276	2,2 %
INNOVATIO AS	7 827	1,9 %
SIX-SEVEN AS	7 149	1,7 %
SWAP INVEST AS	6 522	1,6 %
HUNDVAAG HOLDING AS	6 259	1,5 %
MIDDELBORG INVEST AS	5 402	1,3 %
TIGERSTADEN AS	4 699	1,1 %
ALICERCE FORVALTNING AS	4 000	1,0 %
Andre / Other	48 234	11,7 %
Totalt antall aksjer / Total number of shares	412 663	100 %

Det var totalt 798 aksjonærer per 31.12.25 / There were a total of 798 shareholders as of 31 December 2025

Dwellop AS eier 100% i datterselskapene Robust Rental AS, Dwellop Poland og Phuel Oil Tools Limited. / Dwellop AS owns 100% of the subsidiaries Robust Rental AS, Dwellop Poland and Phuel Oil Tools Limited.

NOTE 11 / PENSJONER / PENSIONS

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. /
The company's pension schemes satisfy the requirements of the Norwegian Act relating to Mandatory Occupational Pensions.

NOTE 12 / SKATT / TAX

Morselskap / Parent company		Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel Calculation of deferred tax/deferred tax asset		Konsern / Group	
2024	2025			2025	2024
-433 634	-371 405	Midlertidige forskjeller / Temporary differences			
10 653 084	11 447 852	Varige driftsmidler / Fixed assets	11 142 215	9 210 739	
-1 240 000	-1 463 000	Tilvirkningskontrakter / Manufacturing contracts	11 447 852	10 653 084	
-750 000	-3 050 000	Varebeholdning / Inventory	-1 463 000	-1 240 000	
-1 237 000	-1 452 000	Fordringer / Receivables	-3 050 000	-750 000	
6 992 450	5 111 447	Andre midlertidige forskjeller / Other temporary differences	-2 267 100	-1 402 100	
-11 948 533	0	Netto midlertidige forskjeller / Net temporary differences	15 809 967	16 471 723	
-4 956 083	5 111 447	Underskudd til fremføring / Loss to be carried forward	0	-11 948 533	
		Grunnlag for utsatt skatt / Basis for deferred tax	15 809 967	4 523 190	
-1 090 338	1 124 518	Utsatt skatt / Deferred tax	3 478 193	995 102	
0	0	Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0	
-1 090 338	1 124 518	Utsatt skatt i balansen / Deferred tax in the balance sheet	3 478 193	995 102	

Begrunnelsen for at utsatt skattefordel er balanseført basert på forventning om at framtidige skattepliktige overskudd vil være tilstrekkelige til å utnytte skattefordelen. / The reason why the deferred tax asset is recognised in the balance sheet is based on the expectation that future taxable profits will be sufficient to utilise the tax asset.

2024	2025	Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt Basis for tax expense, change in deferred tax and tax payable		
		2025	2024	
33 397 308	36 250 119	Resultat før skattekostnad / Ordinary profit before tax	51 122 134	40 309 565
-235 005	-2 938 651	Permanente forskjeller / Permanent differences	-3 069 678	-2 053 428
33 162 303	33 311 468	Grunnlag for årets skattekostnad / Tax expense basis for the year	48 052 456	38 256 138
-9 122 962	1 881 003	Endring i midlertidige resultatforskjeller / Change temporary differences	661 755	-10 990 051
-24 039 341	-11 948 533	Endring i underskudd til fremføring / Loss to be carried forward	-11 948 533	-24 039 341
0	23 243 938	Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet / Basis for tax payable in the income statement	36 765 678	3 226 746
0	0	+/- Mottatt/avgitt konsernbidrag	0	0
0	23 243 938	Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen) / Basis for tax payable in the income statement	36 765 678	3 226 746
2024	2025	Fordeling av skattekostnaden / Distribution of the tax expense		
0	5 113 666	Betalbar skatt på årets resultat / Tax payable on profit for the year	8 088 449	709 884
0	0	For mye, for lite avsatt i fjor / Changes from last year	0	0
0	5 113 666	Sum betalbar skatt / Total tax payable	8 088 449	709 884
7 295 707	2 214 857	Endring i utsatt skatt/ Change deferred tax	2 483 090	7 706 467
0	65 540	Endring i utsatt skatt som følge av endret skattesats og annet / Change in deferred tax due to change in tax rate & other	180 387	0
7 295 707	7 394 063	Skattekostnad / Tax cost	10 744 822	8 416 351
33 397 308	36 250 119	Avstemming av årets skattekostnad / Reconciliation of this year's tax expense		
7 347 408	7 975 026	Regnskapsmessig resultat før skattekostnad/Ordinary profit before tax	51 122 134	40 309 565
7 295 707	7 394 063	Beregnet skattekostnad / Calculated tax expense	11 246 869	8 868 104
-51 700	-580 963	Skattekostnad i resultatregnskapet / Tax expense in the income statement	10 744 822	8 416 351
		Differanse / Difference	-502 048	-451 753
		Differansen består av følgende / The difference consists of the following:		
-51 700	-646 502	Skatt av permanente forskjeller / Tax on permanent differences	-675 329	-451 754
-0	0	Endring i utsatt skatt ikke balanseført / Change in deferred tax not recognised in the balance sheet	-	-0
-51 700	-580 962	Sum forklart differanse / Total explained difference	-494 942	-451 754
2024	2025	Betalbar skatt i balansen / Tax payable in the balance sheet		
0	5 113 666	Betalbar skatt i skattekostnaden / Tax payable in the tax expense	8 088 449	709 884
0	0	Skattevirkning av konsernbidrag / Tax effect of group contributions	0	0
0	5 113 666	Betalbar skatt i balansen / Tax payable in the balance sheet	8 088 449	709 884

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Dwellop AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Dwellop AS sitt årsregnskap som viser et overskudd på kr. 28.856.056 for selskapsregnskapet og et overskudd på kr. 40.377.314 for konsernregnskapet, og etter vår mening:

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling til per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne dato i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, 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 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Grunnlag for konklusjonen

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 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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 under 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 gjeldene lovkrav.

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 regnskapskikk 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 evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

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.

For revisors oppgaver og plikter se: <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Stavanger, 09. juni 2026

Revisjon Vest AS

-digital signatur-

Håkon Bø
Statsautorisert revisor

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."

Håkon Bø

Statsautorisert revisor

På vegne av: Revisjon Vest AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-827678

IP: 79.161.xxx.xxx

2026-06-09 13:28:23 UTC



QES

bankID



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

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.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.