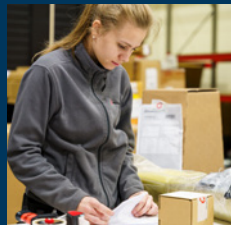




# Årsrapport 2025



# Innhold

Konsernsjefen har ordet	4
Våre kjøreregler	6
Om Cognia	8
Personbil	12
Lastebil	22
Helse og beredskap	26
Eiendom	34
Teknologi	36
Vårt lederprogram	38
Bærekraft	40
Høydepunkter	48
Fremtidsutsikter	50
Organisering	52
Cognia Teamet	54
Cognia Capital	56
Finansielle betraktninger	58
<hr/>	
Konsernregnskap 2025	60
Årsberetning	61
Resultatregnskap	65
Balanse	66
Kontantstrømanalyse	68
Noter	69
Revisjonsberetning	80

## //Nøkkeltall

Biler solgt

# 4 100



# 33

Lokasjoner

Ansatte

# 830

Utleie enheter

# 1 150



Lærlinger

# 46

# 400

Lastebiler solgt

# 30 000

m<sup>2</sup> eiendom

# 8

Merker representert

# 350 000

Verkstedtimer

# 12 000

enheter i digital sky

## //Våre verdier

### Utforskende

Vi drives av trangen til å utforske, utvikle og optimalisere. Vi ser etter relevante problemer og søker nye løsninger som kan skape reell verdi.

### Inkluderende

Vi er ét lag. Vi tror på godt samspill, en kultur der mennesker lykkes og vokser, og hvor alle stemmer teller.

### Høy integritet

Vi søker å gjøre det rette – alltid. Det handler om å bygge og bevare tillit til eiere, kollegaer, kunder, leverandører og samfunnet. Integritet betyr å stå støtt i våre verdier, også når det er krevende.

# //Vekst med verdier i førerasetet

I 2025 har vi hatt én klar ambisjon: å bli en enda mer aktiv vekstpartner for selskapene våre. Vi vokste fortsatt, men lønnsomheten var ikke der vi ønsket. Samtidig så vi et tydelig lys i tunnelen, og gikk inn i 2025 med en sterk motivasjon for å utvikle konsernet videre. Det har vi lykket med.

## Tett på der verdiene skapes

Vi kan være godt fornøyde med utviklingen i året som har gått. Det jeg likevel gleder meg mest over, er at vi jobber mer som et samlet lag enn før. Det gir resultater og skaper vekst i selskapene våre.

For Cognia skal ikke være en distansert eier. Vi skal være en partner som bidrar der verdiene faktisk skapes. Målet er å sette i gang prosesser som lever videre i selskapene. Ikke å bygge en felles «service-avdeling», men å forsterke det selskapene allerede er gode på og bidra når det trengs.

Det betyr også at vi er tett på virksomhetene, uten å overta ansvaret. Vi bidrar til at selskapene lykkes på egne premisser.

## Ett lag på tvers av konsernet

Dette har også preget hvordan vi har jobbet internt i Cogniateamet i 2025. Vi har investert mye tid på å bygge laget. Vi har etablert arenaer for samarbeid på tvers, som CFO-forum og lederutviklingsprogram, og vi jobber mer samlet og målrettet enn før. Samtidig har vi vært tydelige på én ting: Alle skal bidra til utvikling. Uansett rolle skal vi alle være med på å skape frem-

drift i selskapene. Det handler om å være til stede, se muligheter og bidra der vi kan.

## Resultatene viser at vi lykkes

Når vi får dette til, ser vi også resultater. Flere av selskapene våre har hatt sterk utvikling det siste året. Bilservice er ett eksempel, med betydelig vekst gjennom målrettede grep og evne til å stå i krevende endringer. DriveRent har nær tredoblet bunnlinjen, og både Delespesialisten og Vipe 21 fortsetter å utvikle seg og bygge sterke fagmiljøer. Fellesnevneren er ikke bare marked eller strategi, men menneskene – lag som fungerer, og vilje til å ta tak.

## Verdier som vekstdriver

Samtidig har vi jobbet målrettet med kultur, samspill og verdier, fordi det er her vi skaper varig vekst. For oss henger verdier og utvikling tett sammen. Når vi jobber godt sammen, når vi tar ansvar og utfordrer hverandre, skaper vi også bedre resultater.

Verdiene våre *utforskende, inkluderende og høy integritet* er ikke en skrivebordøvelse. De er utviklet over tid og merkes i måten vi jobber og tar beslutninger på.



For oss handler samfunnsansvar ikke om å rope høyest. Det handler om å gjøre det som trengs – og gjøre det ordentlig.

Grant T. Larsen  
CEO og eier



Visjonen vår er enkel. Vi jakter alltid forbedring og nyskapning. Nå tar vi dette et steg videre ved å tydeliggjøre hvordan det skal leves i hverdagen, blant annet gjennom felles kjøreregler som skal gjelde på tvers av hele konsernet.

## Et ansvar som sitter i ryggmargen

Ansvarfølelsen har alltid stått sterkt i Cognia. Den ligger i ryggmargen og har vært med oss gjennom generasjoner.

Nå merker vi den enda tydeligere. Behovet for å bidra er større, både i lokalmiljøene våre og gjennom virksomheter som er en del av kritisk infrastruktur og beredskap. Vi er tett på sektorer som betyr mye i hverdagen, fra mobilitet og logistikk til helse og beredskap. Det forplikter. Vi er også en av de største lærlingbedriftene i Vestfold. Det er en viktig del av hvordan vi tar ansvar, ved å utvikle mennesker og bygge kompetanse for fremtiden.

For oss handler samfunnsansvar ikke om å rope høyest. Det handler om å stille opp der det trengs og gjøre det ordentlig.

## Vi skal tre frem og bli mer synlige

Cognia har frem til nå profilert seg gjennom datterselskapene, og har derfor hatt en lav konsernprofil utad. Samtidig har vi vokst, blitt flere og fått en tydeligere rolle i samfunnet rundt oss. Da blir det også naturlig å være tydelig på hvem vi er, og hva vi står for. Ikke fordi vi skal ta mer plass, men fordi det vi gjør har betydning. For selskapene våre, for menneskene i dem og for samfunnet vi er en del av.

Inn i 2026 handler det ikke om å endre retning, men om å bygge videre på det vi allerede har startet. Vi skal forsterke samspillet, utvikle oss videre som vekstpartner og sørge for at mennesker, kompetanse og virksomheter spiller godt sammen.

Det gir oss en tydelig kurs for veien videre. Og kraft til å ta neste steg.

Grant T. Larsen  
CEO og eier

# // Våre kjøreregler

## - En felles plattform i et mangfoldig konsern



Vi utviklet kjørereglene fordi vi trengte et felles språk for hvordan vi samarbeider – uten å ta bort det som gjør hvert selskap unikt.

Kristin Tandberg-Hemsøe,  
Direktør for HR og kommunikasjon i Cognia.

Cognia er et konsern bestående av selvstendige selskaper med sterke identiteter, egne verdier og ambisjoner. Dette mangfoldet er en styrke, men det krever samtidig tydelige forventninger til hvordan det arbeides sammen som konsern.

For å sikre en tydelig og felles retning er det utviklet kjøreregler for Cognia og alle datterselskaper. Kjørereglene beskriver hvordan konsernet skal opptre som arbeidsgiver og samarbeidspartner, uavhengig av selskap, rolle og geografi.

De er ikke ment å erstatte lokale verdier eller visjoner, men å fungere som et felles fundament for ledelse, samspill og beslutninger i hele konsernet.

– Vi utviklet kjørereglene fordi vi trengte et felles språk for hvordan vi samarbeider, uten å ta bort det som gjør hvert selskap unikt, sier Kristin Tandberg-Hemsøe, direktør for HR og kommunikasjon i Cognia.

### Kultur bygges gjennom handling

Kjørereglene tydeliggjør hvilke forventninger som gjelder. De gir retningslinjer for hvordan man tar ansvar, fatter beslutninger og opptre når interessene er ulike og tempoet er høyt. På den måten bidrar de til å oversette strategi og verdier til konkret adferd i hverdagen.

– Ved å være tydelige på hvordan vi skal jobbe sammen,

skaper vi forutsigbarhet og trygghet, både internt og eksternt. Det er særlig viktig i et konsern der selskapene opererer i ulike markeder og kontekster, men likevel skal oppleves som en del av samme helhet, sier Tandberg-Hemsøe.

Et sentralt prinsipp i arbeidet med kjørereglene har vært å balansere felles retning og lokal frihet. Cognia skal ikke være én kultur i betydningen likhet, men et fellesskap bygget på respekt for hvert selskap og helheten.

### Et langsiktig arbeid

Kjørereglene er en del av et langsiktig kultur- og lederutviklingsarbeid i Cognia. De skal brukes aktivt i lederutvikling, samhandling på tvers og som støtte i krevende beslutninger og situasjoner. Gjennom tydelige forventninger, felles språk og bevisst kulturarbeid legges grunnlaget for tillit, samarbeid og bærekraftig utvikling.

– Så må vi huske at kjørereglene bare fungerer hvis vi faktisk bruker dem. Det handler om små valg i hverdagen, i hvordan vi samarbeider og hvordan vi møter folk, avslutter Tandberg-Hemsøe.

 **COGNIA** - en aktiv vekstpartner!



Vi setter menneskene først



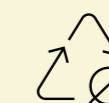
Vi er utforskende i alt vi gjør



Vi spiller hverandre gode gjennom åpenhet



Vi gir gass og tar veloverveid risiko når retningen er riktig



Vi tar ansvar ut over oss selv



Vi tenker langsiktig



Vi har høy integritet - vi gjør det rette, også når det koster

# //En historie om mot, mennesker og samarbeid

Cognia er resultatet av generasjoner med entreprenørskap, samarbeid og langsiktig tenkning. Historien begynner med én manns valg i 1937, og strekker seg gjennom familier, virksomheter og tiår med utvikling. Den leder frem til et moderne konsern bygget på sterke verdier, aktivt eierskap og ambisjoner for fremtiden.

Cognias historie startet i 1937, da en ung ingeniør valgte Sandefjord fremfor en lederstilling i New York. Alf Larsen hadde emigrert til USA som tenåring. I New York utdannet han seg til ingeniør og ledet senere et verksted med over hundre mekanikere. Under en ferie i Norge møtte han kvinnen som skulle bli hans kone, og returbilletten til New York ble erstattet med fast adresse i Sandefjord. Her etablerte han Bilservice.

Med mot og pionerånd bygget han opp virksomheten, og holdt en stødig hånd på rattet gjennom tiår med økonomisk usikkerhet og store endringer.

Alf så ikke virksomheten isolert fra omgivelsene. For ham skulle både arbeidet og engasjementet hans komme fellesskapet til gode. Omtanken for lokalmiljøet og viljen til å stille opp der det trengtes, ble en del av verdigrunnlaget – en arv som fortsatt preger både eiere og virksomheter i dag.

Parallelt med at Larsen-familien bygget Bilservice, utviklet familiene Spiten, Leion og Haukenæs sine virksomheter, med mange av de samme perspektivene på eierskap og utvikling. Da eiermiljøene møttes i etableringen av Volmax i 1997, ble relasjonen ytterligere styrket. Gjennom årene som fulgte ble





*I dag består Cognia av selskaper innen personbil, lastebil, helse og beredskap, teknologi, eiendom og kapital. Fellesnevneren er en industriell tilnærming, og et langsiktig perspektiv. Verdier skapes best gjennom samarbeid, med et eierselskap som er tett på og aktivt bidrar til utvikling.*

erfaringer, kompetanse og kultur stadig tettere knyttet sammen. Enda en eier kom til, Gjermund Jamtveit. Virksomhetene ble videreutviklet, nye satsinger etablert og et sterkere fundament bygget på tvers av selskapene.

Det handlet om mer enn vekst alene. Det handlet om å utvikle noe som står seg over tid.

Fellesskapet og utviklingen i Volmax beredet grunnen for noe større og i 2018 ble Cognia etablert. Virksomhetene, eierskap og kompetanse ble strukturert i ett konsern, med en felles ambisjon om å være en aktiv, industriell vekstpartner. Med verdier som er levd over tid, og en tydelig rolle som eier, arbeider Cognia-teamet

tett på selskapene for å utvikle lønnsomme og robuste virksomheter.

I dag består Cognia av selskaper innen personbil, lastebil, helse og beredskap, teknologi, eiendom og kapital. Fellesnevneren er en industriell tilnærming, og et langsiktig perspektiv. Verdier skapes best gjennom samarbeid, med et eierselskap som er tett på og aktivt bidrar til utvikling.

Dette er en historie som strekker seg over flere familier, selskaper og generasjoner – og som fortsatt skrives....

1937

Bilservice Personbiler etableres i Sandefjord



1959

BilSpiten etableres på Kongsberg.



1991

Hans Inge Haukenæs og Sven Erik Leion etablerer Jordkjend Last og Buss



1997

Volmax etableres.



2018

Cognia etableres:

- Bilservice
- Volmax
- Pluss Truck Sales & Rentals
- DriveRent
- Delespesialisten
- Cognia Eiendom
- Cognia Technology



2023

Quipd og Vipe 21 innlemmes i konsernet.



# // Personbil

Bilservice  
Delespesialisten  
DriveRent



## // Bilservice

**Lokasjoner:** Larvik, Sandefjord, Tønsberg, Holmestrand, Drammen, Kongsberg, Notodden

**Etablert:** 1937

**Ansatte (FTE):** 298

**Eierstruktur:** Cognia (100%)

**Adm.dir.:** Dag Liverød

### Virksomhet

Bilservice er en ledende bilaktør i Vestfold og Telemark med hele verdikjeden for personbil, inkludert nybil, bruktbil, autoriserte verksteder, skade, dekkhotell og bilpleie. Selskapet leverer gode kundeopplevelser gjennom sterke merkevarer, solide fagmiljøer og moderne anlegg.

Forhandler av: Volvo, Polestar, Zeeker, Ford, Mazda, BYD, MG.

### Nøkkeltall

Omsetning: **2 107 MNOK**

EBITDA: **29,9 MNOK**

EBITDA margin: **1,4 %**

Årsresultat: **3,25 MNOK**

Omsetningsvekst YoY: **21,6 %**

### Høydepunkter

- 14 lærlinger bestod fagprøven. Et tydelig bevis på kvaliteten i fagopplæringen.
- Ny salgsrekord med 4 162 biler (nye og brukte). Drevet av godt marked, sterke merker og dedikerte selgere.
- Nytt Polestar-anlegg i Drammen åpnet mot slutten av året. Samtidig ble flere anlegg betydelig oppgradert.

### Prioriteringer fremover

Bilservice opererer i en bransje preget av betydelige endringer i rammebetingelser. Likevel er menneskene den avgjørende faktoren for at selskapet har lyktes over snart 90 år. I tiden fremover, særlig de neste 12–18 månedene, prioriteres videre styrking av arbeidsplasser, kompetanse og arbeidsmiljø for å sikre et robust og fremtidsrettet selskap.



## // Delespesialisten

**Lokasjoner:** Tønsberg, Sverige og Nederland  
**Etablert:** 2013  
**Ansatte (FTE):** 33  
**Eierstruktur:** Cognia (55,7 %), Copeland Holding AS (44,3 %)  
**Adm.dir.:** William Thoresen

**Virksomhet** Global Parts Holding, representert ved Delespesialisten AS i Norge og Delspecialisten Sverige AB, leverer bildeler til profesjonelle aktører, hovedsakelig bilskadeverksteder. Selskapet kombinerer effektiv logistikk gjennom en logistikkhub i Nederland med digitale løsninger for kundene, noe som har gitt god vekst over flere år og et solid kundegrunnlag.

**Nøkkeltall** Omsetning: **343 MNOK**  
 EBITDA: **6 MNOK**  
 EBITDA margin: **1,6 %**  
 Årsresultat: **5 MNOK**  
 Omsetningsvekst YoY: **40 %**

**Høydepunkter**

- Marginpress fra frakt og bruttofortjeneste redusert mot slutten av året. Utviklingen bedret seg i fjerde kvartal og inn i 2026.
- Etablert som aktør i Sverige. Kundemassen er i vekst.
- Passerte 300 MNOK i omsetning i Delespesialisten AS i Norge.
- Økt bruk av AI i organisasjonen. Bidrar til mer effektiv drift og bedre styring.
- Kåret til Gasselebedrift.

**Prioriteringer fremover** Fremover prioriteres videre organisk vekst i både eksisterende og nye markeder. Arbeidet med å styrke lønnsomhet og forbedre marginer fortsetter, samtidig som teknologi- og AI-drevne løsninger skal bidra til økt kunde verdi. Selskapet vil også prioritere utvikling for å sikre kapasitet og robusthet i en fase med videre skalering.



## // DriveRent

**Lokasjoner:** Hønefoss, Billingstad, Drammen, Tønsberg, Torp flyplass, Sandefjord og Larvik  
**Etablert:** 2013  
**Ansatte (FTE):** 50  
**Eierstruktur:** Cognia (65,6%) og Benor Holding AS (34,4%)  
**Adm.dir.:** Truls Andresen

**Virksomhet** DriveRent leverer bilutleie og mobilitetsløsninger gjennom lisens fra Hertz Norge. Hovedtyngden av utleien skjer i erstatningsbilmarkedet i forbindelse med skadeutbedringer, men selskapet leverer også til ferie, fritid, månedsleie og bedriftsmarkedet. Selskapet har de senere årene hatt sterk vekst, både gjennom oppkjøp og organisk utvikling. Den totale mobilitetsflåten utgjør godt over 1 000 kjøretøy.

**Nøkkeltall** Omsetning: **177,4 MNOK**  
 EBITDA: **13,8 MNOK**  
 EBITDA margin: **6 %**  
 Årsresultat: **7 MNOK**  
 Omsetningsvekst YoY: **7 %**

**Høydepunkter**

- Fortsatt lønnsom vekst. Nye toppnoteringer for både omsetning og resultat.
- Ny langsiktig lisensavtale etablert med Hertz. Gode prestasjoner over tid styrker samarbeidet med lisensgiver.
- Flytting til ny og mer driftseffektiv lokasjon på Hønefoss legger til rette for videre vekst i området.

**Prioriteringer fremover** I de neste 12–18 månedene prioriteres styrking av kundetilfredshet gjennom hele verdikjeden, samtidig som organisasjon og kultur videreutvikles for å støtte dette arbeidet. Lokasjonsstrukturen optimaliseres for å legge til rette for videre vekst og skalering. Samtidig må selskapet håndtere en økende andel elektriske kjøretøy i flåten og sikre effektive logistikk- og driftsløsninger som møter fremtidige behov.



# //Utvikling av fagfolk for fremtiden

Å utvikle fagfolk for fremtiden er ikke bare et ansvar, det er også en forutsetning for langsiktig verdiskaping. Bilservice AS er i dag Vestfolds største lærlingbedrift med 25 lærlinger innen bilfag. Over tid har selskapet bygget opp et sterkt og systematisk lærlingløp som gir unge fagarbeidere en trygg inngang til arbeidslivet. Dette er ikke bare viktig for Bilservice, det er avgjørende for hele bransjen.

Bilbransjen sysselsetter over 50 000 mennesker i Norge og er en viktig del av samfunnets infrastruktur. Samtidig peker tallene på en tydelig utfordring. Det er allerede mangel på fagarbeidere, og behovet vil øke betydelig i årene som kommer.

## Lærlinger er en investering i kvalitet og kultur

Kay-Ronny Gasman og Elise Landa, som har et sentralt ansvar for lærlinger og employer branding i Bilservice, er tydelige på hvorfor satsingen er så viktig:

– For oss handler dette både om å sikre fremtidig kompetanse og om å bygge den kulturen vi ønsker oss. Lærlingene er ikke bare fremtidige fagarbeidere, de er også med og påvirker miljøet vårt her og nå, sier Landa.

Gasman utdyper:

– Skal vi levere kvalitet over tid, må vi også være med og utvikle fagfolkene selv. Det gir oss mulighet til å

forme både kompetanse og holdninger fra starten av. Han understreker samtidig at det å være en stor lærlingbedrift også forplikter:

– Det krever tid, struktur og ledelsesforankring. Opplæring må prioriteres i hverdagen, ikke komme i tillegg til alt annet. Men gevinsten er stor, både faglig, kulturelt og menneskelig.

## En bransje med stort behov og ansvar

Bakgrunnen for satsingen er tydelig. Ifølge NHO oppgir seks av ti bedrifter at de sliter med å rekruttere riktig kompetanse, og behovet for fagarbeidere kan bli så høyt som 85 000–100 000 innen 2035.

Samtidig viser undersøkelser at bilfagene ikke alltid oppfattes som et like attraktivt utdanningsvalg. Elever opplever at fagene undervurderes, og at det finnes stereotyper knyttet til yrket.



Kay-Ronny Gasman og Elise Landa, som har et sentralt ansvar for lærlinger og employer branding i Bilservice.

– Nettopp derfor er det så viktig at vi som bransje tar ansvar, sier Landa. – Vi må vise hva faget faktisk er: kompetansekrevende, variert og fullt av muligheter.

## Balansen mellom drift og opplæring

For verkstedlederne er lærlingeordningen både en investering og et ansvar.

– Det krever planlegging å kombinere drift og opplæring, sier Raymond Andersen, som er verkstedleder på Ford-teamet i Tønsberg og leder og koordinator i fagprøvenemnda. – Vi må sette av tid og være bevisste på progresjon og individuell oppfølging av hver enkelt lærling. Dette gjøres ved å følge opp lærlingen gjennom vår interne opplæringsplan, som utarbeides i samarbeid med lærlingen.

Samtidig er gevinsten tydelig:

– Lærlingene bidrar med energi, nysgjerrighet og nye

perspektiver. Det gjør oss bedre som fagmiljø og som kolleger.

## En langsiktig investering og samfunnsansvar

Bilservice er opptatt av langsiktig eierskap og bærekraftig utvikling, og lærlingesatsingen er et konkret uttrykk for dette – både som bidrag til lokal-samfunnet og som grunnlag for fremtidig verdiskaping.

Samtidig handler dette også om omdømme og rekruttering. Undersøkelser viser at bilbransjen oppfattes som “midt på treet” som arbeidsgiver, og at det er et potensial for å styrke attraktiviteten blant både unge, foreldre og lærere.

Ved å satse systematisk på lærlinger er Bilservice med på å:

- Bygge stolthet internt
- Bryte ned fordommer eksternt
- Tiltrekke morgendagens fagarbeidere



Kacper Kowalski - lærling i Sandefjord



Bjørn Spangelo, ansvar for lærlinger i Volmax.

#### En del av noe større

Bilservice er ikke alene om å satse på lærlinger i konsernet. Også Volmax og Quipd jobber aktivt med fagopplæring og utvikling av nye fagarbeidere.

Sammen bidrar selskapene til å styrke rekrutteringen til bil- og transportfagene, og til å sikre kompetanse for fremtiden, både i egne virksomheter og i bransjen som helhet.

#### Stolthet og retning videre

For Bilservice handler lærlingesatsingen til syvende og sist om mer enn rekruttering.

- Dette er noe vi er veldig stolte av, sier Elise Landa.
- Vi ser hva det betyr for den enkelte lærling, og vi ser hva det gjør med organisasjonen vår.

Kay-Ronny Gasman legger til:

- Når vi lykkes med lærlinger, lykkes vi også med fremtiden vår.



*Bilbransjen i Norge sysselsetter over 50.000 mennesker og er en viktig del av samfunnets infrastruktur.*

*Det er stor mangel på fagarbeidere, og behovet kan øke til mellom 85.000 og 100.000 innen 2035.*

*Seks av ti bedrifter oppgir at de sliter med å rekruttere riktig kompetanse, ifølge NHO.*

*I 2025 var det totalt 46 lærlinger i Cognia konsernet.*



# //Fra Norge til Sverige – Delespesialisten lykkes i helt nytt marked

Delespesialisten har over tid bygget en sterk posisjon i det norske markedet for skadereparasjoner av personbiler. I 2024 tok selskapet et viktig strategisk steg da det etablerte seg i Sverige, et nytt marked med stort potensial, men også med nye rammebetingelser og konkurranseforhold.

Satsingen startet i 2024 i liten skala med et lokalt salgsteam i Sverige, tett støttet av kompetanse og systemer fra Norge. Hypotesen var at Delespesialistens konsept med effektive, digitaliserte prosesser og presise logistikk-løsninger også kunne skape verdi for svenske kunder.

#### Viktig lærdom fra inntreden i vårt naboland

Erfaringene fra oppstarten viste raskt at mye av grunnlaget for suksess i Norge også har relevans i Sverige. Samtidig har etableringen gitt viktige læringspunkter. Blant annet knyttet til prioritering av kundesegmenter, lokal kultur og markedstilpasning, samt organisering og kapasitet for vekst.

Etter noe prøving og feiling viste det seg at resultatene først skjøt fart da konseptet ble gjennomført på samme måte som i hjemmemarkedet.

Gjennom 2025 har virksomheten i Sverige utviklet seg positivt, og Delespesialisten har gradvis etablert relasjoner til nye kunder og samarbeidspartnere.

Med støtte fra konsernets logistikkhub i Nederland og etablerte arbeidsmetoder har selskapet kunnet levere effektive løsninger i et nytt marked.

#### Konsept som står seg på tvers av landegrensler

Etableringen i Sverige illustrerer hvordan spesialistkompetanse, erfaring og tydelig gjennomføringsevne kan danne grunnlag for videre vekst. Det viser også at det kan være riktig å være tro mot eget konsept over tid, også utenfor hjemmemarkedet.

– Så lenge vi fortsetter å løse kundenes behov på en effektiv måte, viser det seg at svenskene ikke er så annerledes enn nordmenn, sier administrerende direktør William Thoresen.



Stian Warhuus, på lageret i Delespesialisten



*Så lenge selskapet fortsetter å løse kundenes behov på en effektiv måte, viser det seg at svenskene ikke er så annerledes enn nordmenn.*

*Administrerende direktør William Thoresen.*



# // Lastebil

Volmax  
Pluss Truck Sales & Rentals

**VOLMAX**

## // Volmax

**Lokasjoner:** Sandefjord, Kongsberg, Grenland, Rygge, Hamar og Kongsvinger

**Etablert:** 1997

**Ansatte (FTE):** 258

**Eierstruktur:** Cognia (100%)

**Adm.dir.:** Marius Stormoen

### Virksomhet

Volmax er en av Norges største forhandlere av nye Volvo lastebiler og brukte lastebiler, samt salg av deler, service og sjåføropplæring. Selskapet har en sentral rolle i utviklingen av moderne og bærekraftig transport. Med sterk lokal tilstedeværelse og solid kompetanse tilbyr Volmax løsninger som hjelper kundene med å møte fremtidens krav til effektivitet og miljø. Volmax er ISO 14001- og ISO 9001-sertifisert.

### Nøkkeltall

Omsetning: **1 3406 MNOK**  
EBITDA: **58 MNOK**  
EBITDA margin: **4,7 %**  
Årsresultat: **35,3 MNOK**  
Omsetningsvekst YoY: **-10 %**

### Høydepunkter

- Gode resultater til tross for fallende marked. Selskapet opererte i et fallende totalmarked med færre timer og lavere bilsalg. Til tross for dette hadde selskapet en positiv resultatvekst på 23 % gjennom året.
- Strategisk retning tydeliggjort gjennom omfattende strategi- og forbedringsarbeid. Dette har gitt klarere prioriteringer og grunnlag for lønnsomhetsforbedringer.
- Sterk vekst i deler og VMX. Økt deleomsetning og nye inntektsstrømmer til tross for fallende timer.
- Organisasjon og kultur styrket. Reorganisering av servicemarkedet for bedre markedsnærhet, og målrettet kultur- og kompetanseutvikling gjennom lederprogram og medarbeiderundersøkelser.
- Teknologi og digitalisering videreutviklet. Proaktiv serviceplanlegging innført på alle anlegg, økt bruk av CRM og digital markedsføring, samt større fokus på Volvo Connect-tjenester.
- Ny direktør tiltrådte i mai; dette markerer starten på en ny fase i selskapets utvikling.

### Prioriteringer fremover

I de neste 12–18 månedene prioriteres tydeliggjøring av kjernevirksomheten, inkludert satsing på hengere, påkost og flytting av påbygg, buss-service og delesalg. Samtidig skal lønnsomheten styrkes gjennom målrettet salgs- og markedsarbeid innen både bil og service, kombinert med kontinuerlige forbedringer i produksjon og verksted. I tillegg prioriteres videreutvikling av merkevaren VMX og styrking av styringsinformasjonen som grunnlag for gode, datadrevne beslutninger.

## // Pluss Truck Sales & Rentals

**Lokasjoner:** Sandefjord  
**Etablert:** 2007  
**Ansatte (FTE):** 4  
**Eierstruktur:** Cognia (100%)  
**Adm.dir.:** Lars-Andreas Holt

**Virksomhet** Pluss Truck tilbyr utleie av lastebiler og salg av brukte lastebiler fra egen utleieflåte. Med spisskompetanse på kostnadseffektiv drift leverer selskapet fleksible løsninger til profesjonelle kunder.

**Nøkkeltall** Omsetning: **116,8 MNOK**  
EBITDA: **38,6 MNOK**  
EBITDA margin: **33,05 %**  
Årsresultat: **2,3 MNOK**  
Omsetningsvekst YoY: **-9,1 %**

**Høydepunkter**

- Forbedret resultat til tross for lavere omsetning. Drevet av målrettet kostnadskontroll og effektivisering.
- Stabile leveranser og sterke kundeforhold i et konkurransepreget marked.

**Prioriteringer fremover** Fremover prioriteres styrking av markedsposisjonen gjennom videreutvikling av eksisterende kundeforhold og målrettet arbeid for å vinne nye kunder. Samtidig prioriteres lønnsom vekst gjennom videreføring av en effektiv driftsmodell og kontinuerlig forbedring av interne prosesser og ressursutnyttelse.



# // Helse og beredskap

Vipe Group  
Quipd

VIPE 21

## // Vipe Group

**Lokasjoner:** Sandnes

**Etablert:** 2021

**Ansatte (FTE):** 16

**Eierstruktur:** Cognia (72%), 02henning AS (7%), Baustad Aero AS (7%), Polygon 9 Engineering AS (7%) og Elatior Holding AS (7%)

**Adm.dir.:** Roger Aure

### Virksomhet

Vipe Group leverer ingeniør- og sertifiseringstjenester til luftfart, og er en fremtidsrettet organisasjon som flytter grenser og skaper nye markeder gjennom banebrytende løsninger og produkter. Kjernen i gruppen er Vipe 21, spesialister på design, sertifisering og rådgivning innen luftfartøymodifikasjoner. Med EASA Part 21 J-godkjenning, innovativ tilnærming og sterk fagkompetanse skiller selskapet seg tydelig i markedet. Vipe Aircraft Management leverer helhetlig rådgivning gjennom hele luftfartøyets livssyklus.

### Nøkkeltall

Omsetning: **49,67 MNOK**  
EBITDA: **1,37 MNOK**  
EBITDA margin: **2,76 %**  
Årsresultat: **-1,38 MNOK**  
Omsetningsvekst YoY: **47,09 %**

### Høydepunkter

- Organisasjonsvekst gjennom utvidede godkjenninger og ansettelse av nøkkelressurser innen avionikk, mekanisk, prosjektleder og CFO.
- Nye lokaler med kontor og verksted etablert. Dette gir bedre rammer for videre utvikling og drift.
- Geografisk ekspansjon og nye partneravtaler. Utvidet tilstedeværelse blant annet i Island og Belgia.
- Videreutvikling og gjensalg av egne produkter. Omfatter blant annet UB, MSB, KICS og Pack Rack.

### Prioriteringer fremover

Vipe Group skal fortsette å styrke organisasjonen gjennom målrettet kompetanseutvikling og effektivisering av interne prosesser. Det bygges samtidig opp en produksjons- og prototypeorganisasjon med nødvendige nøkkelressurser, godkjenninger og partnere. Selskapet retter også innsatsen mot nye markeder og segmenter, blant annet gjennom strategiske partnerskap med leverandører til forsvaret. Produktutvikling skal videre prioriteres gjennom effektivt gjensalg, utvikling av både eksisterende og nye løsninger basert på tydelige markedsbehov for å sikre konkurransefortrinn og bærekraftig vekst.

## // Quipd

**Lokasjoner:** Landsdekkende verkstedsnettverk  
**Etablert:** 1986  
**Ansatte (FTE):** 108  
**Eierstruktur:** Cognia (100%)  
**Adm.dir.:** Arild Saastad

### Virksomhet

Quipd leverer spesialtilpasning og ombygging av kjøretøy for personer med nedsatt funksjonsevne og for beredskaps- og samfunnskritiske tjenester. Selskapet utvikler, bygger og vedlikeholder sikre og funksjonelle løsninger for spesialkjøretøy gjennom et landsdekkende nettverk av verksteder.

### Nøkkeltall

Omsetning: **235 MNOK**  
 EBITDA: **15,6 MNOK**  
 EBITDA margin: **6,4 %**  
 Årsresultat: **9,5 MNOK**  
 Omsetningsvekst YoY: **8,05 %**

### Høydepunkter

- Miljøfyrtårnsertifisering på alle lokasjoner.
- Styrket organisasjon med nye roller og tydeligere lederfundament.
- Ford Pro Converter-sertifisering løfter posisjonen i kjerneområdene.
- Økende etterspørsel og gode resultater i hovedsegmentene.

### Prioriteringer fremover

Fremover rettes innsatsen mot både markedsutvikling og operasjonell forbedring. På markedssiden prioriteres fornyelse av NAV-avtalen, økt omsetning innen spesialkjøretøy og avklaring av videre vekstambisjoner. Driften skal fokusere på mer effektive verkstedsprosesser og økt automatisering av nøkkelområder. Samtidig skal datakvalitet og operasjonell kontroll styrkes. Quipd skal videreutvikles gjennom målrettet arbeid med kultur, kompetanse og teamstruktur for å være godt rustet for videre vekst.



Thomas Besand fra leverandøren Dahl Engineering sammen med Helge Horne fra Quipd på årets Gathering.





Nederst til øverst:  
Roger Aure,  
Tor Baustad,  
Henning Robberstad og  
Anders Pettersson.

## //Etableringen av Vipe 21 – fra idé til samfunnskritisk rolle

Vipe 21 ble etablert i 2021 av en liten gruppe erfarne fagfolk fra helikopterbransjen. Utgangspunktet var et ønske om å utvikle praktiske, sikre og effektive løsninger for operatører som utfører samfunnskritiske oppdrag.

### Alt startet i Sandnes

De første planene ble lagt rundt et middagsbord i 2021. Visjonen var å utvikle løsninger og skape nye markeder gjennom praktiske og operative løsninger. Det kom lovnader om konkrete oppdrag, og en forretningsplan tok form. I februar 2022 var Vipe 21 i gang. Navnet ble valgt med omtanke. «Vipe» viser til fuglen med samme navn, og «21» viser både til EASA Part 21-regelverket og etableringsåret 2021. Siden oppstarten har selskapet vokst til et sterkt fagmiljø med base i Sandnes.

### Fra godkjenning til operativ drift

En forutsetning for etableringen var EASA-godkjenningen som Part 21 Subpart J Design Organization. Da den kom på plass i juli 2023, nådde selskapet en viktig milepæl. Siden da har selskapet utviklet og sertifisert modifikasjoner, levert rådgivning og teknisk støtte og samarbeidet tett med operatører innen luftambulans, søk og redning, politi og forsvar.

– Vi startet med et enkelt prinsipp: Løs velkjente operative problemer på en måte som kan gjenbrukes. Det er utviklet løsninger som gir bedre drift for kundene og mer forutsigbar utvikling for selskapet, sier administrerende direktør i Vipe 21, Roger Aure.

Etter hvert som oppdragsmengden økte, kom de første ansettelsene utenom gründerne. Viktige kunder i Skandinavia ga kontinuitet, forutsigbarhet og bekreftet at ideen fungerte i praksis.

### Partnerskapet som ga mer kraft

Oppstarten var både en opptur og en utfordring. Oppdragene økte raskt, samtidig som finansieringsbehovet måtte løses. Gründerne så behovet for en partner som delte ambisjonen om å bygge noe nytt, uten å endre kurs eller overta kulturen.

Det kom flere interesserte aktører. Gjennom felles kontaktnettverk oppsto en mulighet med Cognia og Grant Larsen. Et møte i Stavanger satte retningen,

og i juni 2023 gikk Cognia inn som investor og majoritetseier. Partnerskapet ga tilgang til kapital, kompetanse og et større økosystem, samtidig som gründerne fortsatte å utvikle selskapet.

– Cognia ga oss større rekkevidde uten å svekke entreprenørskapet. Det har styrket evnen til å levere på oppdraget, sier Aure.

### Fra oppstart til etablert fagmiljø

Med Cognia i ryggen har Vipe 21 bygget videre. Rekrutteringen har økt, og i 2025 flyttet selskapet inn i større lokaler i Vestre Svanholmen 12. I dag har Vipe 21 16 ansatte, fra erfarne spesialister til nyutdannede ingeniører. Et viktig løft kom samme år da selskapet overtok Airlifts Part 21J-designportefølje. Dette ga økt kapasitet og bedre tilgang til markedet for mindre helikopter.

– Det er bygget et miljø som kombinerer dybdekompetanse med tempo. Når en kunde tar kontakt,

Roger Aure, adm.dir i Vipe 21 og Grant Larsen, CEO og eier i Cognia.



skal behovet forstås og omsettes til godkjente, praktiske løsninger, sier Aure.

### Vipe Group – en tydeligere verdikjede

For å gi kundene mer helhetlig støtte har Vipe 21 vært med på å etablere Vipe Group, en samling av selskaper som dekker flere deler av verdikjeden. I tillegg til design og sertifisering omfatter dette blant annet rådgivning, teknisk støtte og flåtestyring.

Markedet er globalt, med muligheter blant annet i Australia, New Zealand og Nord-Amerika. Ambisjonen er å gjøre samfunnskritiske oppdrag tryggere og mer effektive gjennom kvalitet, tempo og tett kundekontakt.

– Målet er ikke nødvendigvis å bli størst, men å være en god partner for operatører som må levere når det gjelder, sier Aure.

## //Satser stort i Drammen

Drammen har utviklet seg til å bli en viktig lokasjon for konsernet. Flere av datterselskapene har de siste årene valgt regionen for videre vekst, og sammen utgjør de en solid og voksende tilstedeværelse.

DriveRent var tidlig ute og etablerte seg gjennom oppkjøp i Drammen allerede i 2020. Quipd har hatt tilstedeværelse i byen i en årrekke, og ble en del av Cognia i 2023. I 2026 står Quipds nye bygg klart, som et løft for kapasitet, produktutvikling og langsiktig vekst. Samtidig har Bilservice etablert seg i regionen med åpningen av Polestar Drammen i 2025, en satsing som styrker både merkevaren og konsernets totale tilstedeværelse.

### Strategisk vekstpunkt

Drammen peker seg ut som et strategisk vekstpunkt for Cognia. Regionen kombinerer sentral beliggenhet med god infrastruktur, korte avstander og nærhet til både kunder, fagmiljøer og kompetanse. Summen av disse faktorene gjør området særlig godt egnet for virksomheter som vil vokse, og det er derfor stadig flere av Cognia-selskapene velger å bygge videre nettopp her.



- *Driverent: største avdeling etablert gjennom oppkjøp i 2020.*
- *Quipd: lang tilstedeværelse i Drammen, ble del av Cognia i 2023; nytt bygg ferdigstilles i 2026.*
- *Bilservice: etablerer Polestar Drammen og bruktbilutsalg i 2025.*
- *Regionens fortrinn: sentral beliggenhet, god infrastruktur og nærhet til kunder og kompetanse.*
- *Vekstpotensial: Drammen er et naturlig knutepunkt for videre ekspansjon i Østlandsområdet.*



# // Eiendom

Cognia Eiendom



## // Cognia Eiendom

**Lokasjoner:** Sandefjord  
**Etablert:** 2015  
**Ansatte (FTE):** 3  
**Eierstruktur:** Cognia (100%)  
**Adm.dir.:** Scott Smith

### Virksomhet

Cognia Eiendom AS eier, forvalter og utvikler næringsseiendom. Selskapet forvalter rundt 50 000 m<sup>2</sup> lager-, produksjons- og kontoreiendom for konsernet og eksterne kunder, med både teknisk og administrativ forvaltning. Utviklingsavdelingen gjennomfører prosjekter innen næring og bolig.

### Nøkkeltall

Omsetning: **51,8 MNOK**  
EBITDA: **32,6 MNOK**  
EBITDA margin: **36 %**  
Årsresultat: **11 MNOK**  
Omsetningsvekst YoY: **-6 %**

### Høydepunkter

- Reguleringsarbeid igangsatt i Færder kommune. Område- og detaljregulering for konvertering fra næring til bolig, med mål om over 140 leiligheter.
- Kundetilpasninger gjennomført. 11 ombygginger og 1 tilbygg gjennomført uten avbrudd i leietakernes drift.
- Driftsforbedringer og bærekraftstiltak. Oppgraderte digitale forvaltningssystemer og forbedret energikarakter på flere bygg.

### Prioriteringer fremover

Fremover prioriteres høy utleiegrad, gode miljøprestasjoner og videre styrking av kundeopplevelsen. Det skal også vurderes tiltak for smartere energistyring, blant annet innen solceller, batteriløsninger og bruk av maskinlæring for mer effektive og bærekraftige energisystemer.



# //Teknologi

Cognia Technology - Linx

LINX

## // Cognia Technology - Linx

**Lokasjoner:** Sandefjord  
**Etablert:** 2018  
**Ansatte (FTE):** 13  
**Eierstruktur:** Cognia (100%)  
**Adm.dir.:** Kim Finkenhagen

### Virksomhet

Cognia Technology AS utvikler og drifter Linx, en skybasert SaaS-plattform for digital flåtestyring. Ved å samle sanntidsdata fra kjøretøy, maskiner og utstyr gir løsningen beslutningsstøtte som bidrar til optimaliserer drift, reduserer kostnader og sikrer compliance. Selskapet er en sentral teknologidriver i Cognia.

### Nøkkeltall

Omsetning: **15,9 MNOK**  
EBITDA: **-5,1 MNOK**  
EBITDA margin: **-32 %**  
Årsresultat: **-7,4 MNOK**  
Omsetningsvekst YoY: **11,5 %**

### Høydepunkter

- Godkjenningssprosess med Oslo kommune gjennomført. En viktig milepæl er nådd i vår satsning for å kunne tilby sikre og komplekse løsninger til større aktører.
- Oppdatert miljømodul lansert. Gir hyppigere og mer komplett rapportering for kundene.
- Videreutviklet støtte for brikker og eksterne datakilder. Linx kan nå logge data fra de fleste typer eiendeler og gir bedre oversikt til konkurransedyktig kostnad.
- Sjåfør-appen betydelig videreutviklet. Automatisert generering av timelister forenkler hverdagen, reduserer manuelt arbeid og sikrer presis dokumentasjon.

### Prioriteringer fremover

Fremover prioriteres produktinnovasjon, blant annet gjennom lansering av digitale arbeidsplaner og videreutvikling av Linx. Det skal også arbeides med å skape større operasjonell verdi gjennom bedre innsikt i flåteutnyttelse, sikre sømløse integrasjoner og opprettholde høy datasikkerhet. Samtidig styrkes den kommersielle skaleringen gjennom en mer effektiv salgsmønstre, utvikling av ROI-kalkulatorer og en enklere vei til demobooking.

# //Effektiv ledelse – et felles fundament i Cognia

Ledelse i Cognia handler først og fremst om mennesker. Om å skape retning, trygghet og engasjement, også når hverdagen er travel og kravene mange. Med dette som utgangspunkt utviklet Cognia i 2025 sitt eget lederprogram, Effektiv ledelse, som nå rulles ut i hele konsernet.



Programmet er utviklet internt og tar utgangspunkt i konsernets strategi, verdier og de faktiske situasjonene lederne står i, både i møte med kunder, på verkstedet, i prosjekter, i støttefunksjoner og i lederteam. Målet er å gi alle ledere et felles fundament, samtidig som det er rom for ulikhet, kontekst og personlig lederstil.

### Felles språk og rom for refleksjon

En viktig del av lederprogrammet er å gi lederne et felles språk for ledelse. Når forventninger er tydelige og forståelsen delt, blir det lettere å ta gode valg, gi tydelige tilbakemeldinger og stå støtt i rollen. Samtidig er programmet en arena for refleksjon og erfaringsdeling. Lederne jobber med egne utfordringer og deler erfaringer med hverandre. De får også anledning til å stoppe opp og reflektere over egen lederrolle. Dette opplever mange som verdifullt i en ellers hektisk hverdag. Til programmet er det utviklet en ledelsesmodell, K4. Modellen

gir en felles retning for hvordan det ledes, utvikles og skapes resultater i konsernet. Den spenner fra helhetsbildet til konkret adferd i hverdagen.

### Temaene i programmet spenner fra:

- Lederrollen, arbeidsmiljø og kulturbygging
- Kommunikasjon, samspill og prestasjoner
- Å stå stødig i krevende situasjoner
- Konkrete prosesser som rekruttering, medarbeideroppfølging og sykefraværshåndtering.

### Tett på ledernes hverdag

Ved å utvikle programmet internt har Cognia kunnet bruke eksempler, dilemmaer og språk som lederne kjenner seg igjen i. Det gjør læringen mer relevant og lettere å ta med seg tilbake til egen arbeidshverdag.

Programmet legger vekt på praktiske verktøy, men også på det som ofte er vanskeligere å sette ord på:

lederens påvirkning, relasjoner og hvordan egne valg og adferd virker på andre. Lederprogrammet er også en viktig møteplass. Når ledere møtes, skapes nye relasjoner, økt forståelse og sterkere samhandling på tvers.

### Langsiktig investering i mennesker

Gjennom Effektiv ledelse-programmet investerer Cognia langsiktig i lederne, og dermed i menneskene de leder. Tydeligere ledelse, tryggere ledere og bedre samspill legger grunnlaget for både trivsel og resultater over tid.

Utrullingen fortsetter i 2026, og lederprogrammet vil være et sentralt virkemiddel i arbeidet med å utvikle en sterk, felles lederkultur i Cognia.



# //Tydelig retning i bærekraftsarbeidet

Cognia videreutviklet i 2025 sitt bærekraftsarbeid med økt fokus på oppfølging, operasjonalisering og integrasjon i forretningsdriften. Arbeidet er fortsatt strukturert rundt tre hovedområder: klima og miljø, produkter og løsninger og mennesker, men med en tydeligere kobling til konsernets lønnsomhet, risikostyring og investeringsbeslutninger.



Konsernets ambisjon på området står seg over tid:  
**Bærekraftig utvikling skal være en integrert del av hvordan vi driver langsiktig forretning. Cognia er og vil alltid være en seriøs aktør som ikke viker fra vårt samfunnsansvar.**

## Klima og miljø

Minimere negativ påvirkning på klima og miljø gjennom drift, arbeid med kontinuerlig forbedring og valg av riktige løsninger og samarbeidspartnere.

## Produkter og løsninger

Gjennom produkter og tjenester være en aktiv pådriver for at kundene våre tar bærekraftige beslutninger.

## Mennesker

Bygge en sterk kultur og være en aktiv og inkluderende bedrift for ansatte samt kunder.

Selv om regulatoriske krav til bærekraftsrapportering er under endring, har Cognia valgt å videreføre arbeidet med å utvikle struktur, datagrunnlag og styringsparametere. Dette gir bedre beslutningsgrunnlag internt og styrker konsernets evne til å håndtere både risiko og muligheter knyttet til bærekraft.

Bærekraftstiltakene i konsernet bidrar direkte til kostnadsreduksjoner, risikohåndtering og nye forretningsmuligheter, særlig innen teknologi, eiendom og mobilitetsløsninger.

### Styringsmodell for bærekraft

De underliggende virksomhetene har ansvaret for egen bærekraftstrategi, og for å sikre at ansatte overholder våre retningslinjer knyttet til etikk og forretningsatferd. Rapporteringen av vesentlige og sammenlignbare tema samles på konsernnivå, der flere av selskapene deler felles indikatorer på tvers av bransjer.

Styret har en rekke plikter som følger av aksjelovene og vedtekter. Styret er selskapets øverste forvaltningssorgan og har overordnet ansvar for å lede og forvalte selskapet på en forsvarlig måte. Dette inkluderer også et overordnet ansvar for å etterleve krav til rapportering som implementeres i norsk lov.

Cognia er et eierselskap med flere ulike virksomheter som opererer i forskjellige markeder, med de konsekvenser dette medfører. Selve utviklingen og utøvelsen av bærekraftstrategien når det kommer til målsetninger og handlingsplaner ligger ute i hver enkelt virksomhet.

### Utdypning av bærekrafttemaer

Det er tidligere utarbeidet en dobbel vesentlighetsanalyse for en samlet vurdering av de mest vesentlige temaene innen bærekraft. Tilnærming og prosess ble beskrevet i fjorårets rapport. Arbeidet på området er et pågående arbeid med krav til stadig utvikling.

## // Oversikt over vesentlige bærekrafttema og nøkkeltall for Cognia 2025

ESRS	KPI	Resultat 2024	Resultat 2025	Mål 2026
Klima og miljø	Totalt CO <sub>2</sub> fotavtrykk Cognia	902 tonn	1 241 tonn	1 250 tonn
Klima og miljø	CO <sub>2</sub> avtrykk pr MNOK omsatt i Cognia	0,24 tonn CO <sub>2</sub> e	0,31 tonn CO <sub>2</sub> e	0,29 tonn CO <sub>2</sub> e
Klima og miljø	kWh pr. m <sup>2</sup> bygningsmasse Cognia*	179 kWh / m <sup>2</sup>	170 kWh / m <sup>2</sup>	165 kWh / m <sup>2</sup>
Klima og miljø	Andel elektriske personbiler /totalt antall nye personbiler solgt (Bilservice)	78,0%	86,0% (personbil 97%, varebil 33%)	90,0%
Klima og miljø	Andel elektriske – og gass lastebiler / totalt antall nye lastebiler solgt (Volmax)	19,5%	21,5%	25,0%
Sosiale forhold	Totalt sykefravær Cognia	5,2%	5,9%	< 4,0%
Sosiale forhold	Antall lærlinger Cognia	51 stk	46 stk	50 stk

\* Elektrisitet og fjernvarme kwh per m2 oppvarmet areal

**Klima og miljø**

Innen klima og miljø arbeider konsernets virksomheter med å redusere utslipp og forbedre ressursutnyttelsen i egen drift. Klimaregnskap følges opp gjennom Miljøfyrtårn, som gir et strukturert grunnlag for måling og forbedring.

I tillegg til totale utslipp arbeider konsernet med å utvikle indikatorer som viser klimaeffektivitet over tid, blant annet utslipp målt mot omsetning. Dette gir et bedre grunnlag for å følge utviklingen i takt med konsernets vekst.

Over flere år har det vært arbeidet med energi-effektivisering, med konsernets eiendomsselskap Cognia Eiendom i spissen. Dette arbeidet har resultert i en vesentlig reduksjon i energiforbruk. Samtidig har arbeidet gitt økt kontroll over drift av eiendommer. Arbeidet videreføres, men med en økende bevissthet om at fremtidige reduksjoner i større grad vil kreve investeringer i ny teknologi og løsninger.

Overgangen til nullutslippsløsninger innen personbil er kommet langt, mens utviklingen innen varebil og tungtransport fortsatt er preget av teknologiske og

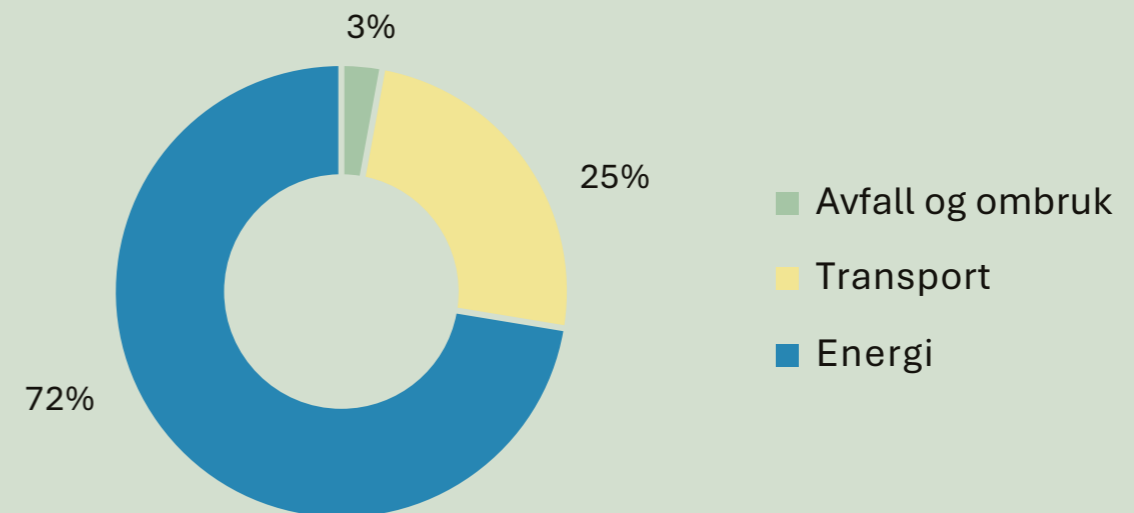
infrastrukturelle begrensninger. Dette innebærer både muligheter og risiko, og følges tett i arbeidet med produktvalg, kompetanse og investeringer.

Klimaregnskapet på konsernnivå viser en liten økning i utslipp per krone omsatt. Samtidig er det slik at totale utslipp påvirkes av aktivitetsnivå, temperaturer og strukturelle endringer i konsernet.

**Produkter og løsninger**

En vesentlig del av Cognia-konsernets bærekraftsbidrag ligger i produktene og tjenestene som leveres til kunder og samfunn. Flere av Cognias virksomheter leverer produkter og tjenester som bidrar til mobilitet, transport og operativ beredskap i samfunnet. Gjennom verksteddrift, teknologileveranser og tjenester knyttet til transport og logistikk bidrar selskapene til å holde samfunnskritisk infrastruktur operativ.

Bærekraftarbeidet i konsernet handler derfor både om effektiv drift og om å utvikle løsninger som støtter kunder og samfunn i en mer bærekraftig retning. Dette representerer ikke bare et bærekraftsbidrag, men også et viktig grunnlag for fremtidig konkurransekraft og inntektsutvikling i konsernet.

// Prosentvis fordeling av CO<sub>2</sub>-utslipp for Scope 1, 2 og 3

Innen personbilsegmentet er andelen nullutslippskjøretøy høy og nærmer seg full elektrifisering for nybilsalg. For varebil og tungtransport er utviklingen mer gradvis, men med en tydelig positiv retning. Her vil tilgjengelig teknologi, infrastruktur og kostnadsnivå være avgjørende faktorer for videre fremdrift.

Cognia Technology representerer et tydelig eksempel på hvordan bærekraft og forretningsutvikling er tett koblet. Gjennom datadrevne løsninger for flåtestyring og drift bidrar selskapet til reduserte utslipp, bedre ressursutnyttelse, økt sikkerhet på veiene og kontroll for kundene.

Samtidig har virksomheter som Quipd en viktig sosial dimensjon ved å tilrettelegge for økt mobilitet og selvstendighet for personer med nedsatt funksjonsevne. Dette understreker at bærekraft i konsernet også handler om tilgjengelighet, inkludering og samfunnsnytte. Utviklingen av produkter og løsninger er dermed både et bærekraftstiltak og en sentral driver for fremtidig konkurransekraft og verdiskaping i konsernet.

**Mennesker**

For Cognia er mennesker, kompetanse og kultur

avgjørende for både utvikling og langsiktig verdiskaping. Konsernets virksomheter skal tilby trygge og stabile arbeidsplasser, med gode arbeidsforhold og utviklingsmuligheter. Arbeidet innen dette området handler om å ivareta ansatte i dag og sikre fremtidig kompetanse.

Cognia tar samfunnsansvar som en seriøs aktør, og det tilrettelegges for at både egne og bransjens fremtidige kompetansebehov kan dekkes. Satsingen på lærlinger er en sentral del av dette arbeidet. Cognia har ved årsskiftet igjen over 50 lærlinger i konsernet, hvorav de fleste er ansatt i Bilservice eller Volmax. Bilservice fortsetter som Vestfolds største lærebedrift.

Cognias virksomheter er kunnskaps- og kompetansebaserte organisasjoner hvor mennesker, ledelse og kultur er avgjørende for utvikling og verdiskaping. I 2025 har konsernet styrket arbeidet med HR og lederutvikling gjennom egne programmer og økt kapasitet både i konsernfunksjonene samt ute i virksomhetene.

Arbeidet omfatter blant annet utvikling av ledelseskompetanse, oppfølging av sykefravær, kompetansebygging og etablering av gode utviklingsmuligheter



*Bærekraftig utvikling er en integrert del av hvordan Cognia driver langsiktig og lønnsom forretning. Arbeidet er tett koblet til drift, risikostyring og investeringsbeslutninger, og bidrar til både verdiskaping og fremtidig konkurransekraft.*

for medarbeidere og lærlinger. Målet er robuste organisasjoner, gode arbeidsmiljøer og langsiktig kompetanse i virksomhetene. Det er også en respons på økende kompleksitet og vekst i flere virksomheter.

Åpenhetsloven og aktsomhetsvurderinger  
Cognia arbeider systematisk med aktsomhetsvurderinger i tråd med Åpenhetsloven. Arbeidet er forankret i konsernets styringsstruktur og gjennomføres i samarbeid med virksomhetene i porteføljen.

I løpet av året har konsernet videreført arbeidet med å kartlegge og vurdere risiko knyttet til menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjeder. Oppfølging av leverandører, bevisstgjøring i virksomhetene og integrering av vurderingene i relevante prosesser er en del av dette arbeidet.

Cognia har ikke identifisert vesentlige brudd på menneskerettigheter eller anstendige arbeidsforhold i egen virksomhet i rapporteringsperioden. Arbeidet med aktsomhetsvurderinger er imidlertid en løpende prosess som videreutvikles i takt med konsernets virksomheter og leverandørrelasjoner.

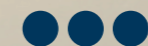
Årlig redegjørelse for aktsomhetsvurderinger etter Åpenhetsloven publiseres på konsernets og virksomhetenes nettsider i henhold til lovens krav.

Utslippskilde		
Scope 1	651,1	Tonn CO2e
Scope 2	143,9	Tonn CO2e
Scope 3	446,2	Tonn CO2e
Biogent CO2	344,0	Tonn CO2e



1 241,189  
tonn CO2e

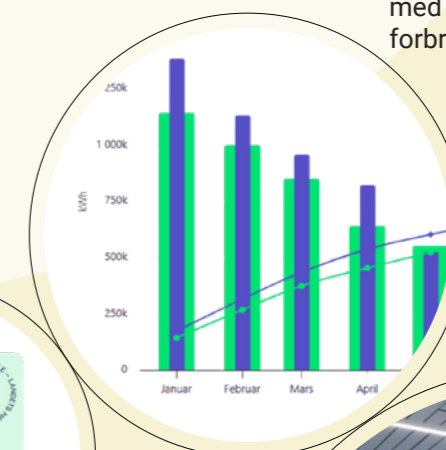




*Overgangen til nullutslippsløsninger innen personbil er kommet langt, mens utviklingen innen varebil og tungtransport fortsatt er preget av teknologiske og infrastrukturelle begrensninger. Dette innebærer både muligheter og risiko, og følges tett i arbeidet med produktvalg, kompetanse og investeringer.*

# //Høydepunkter

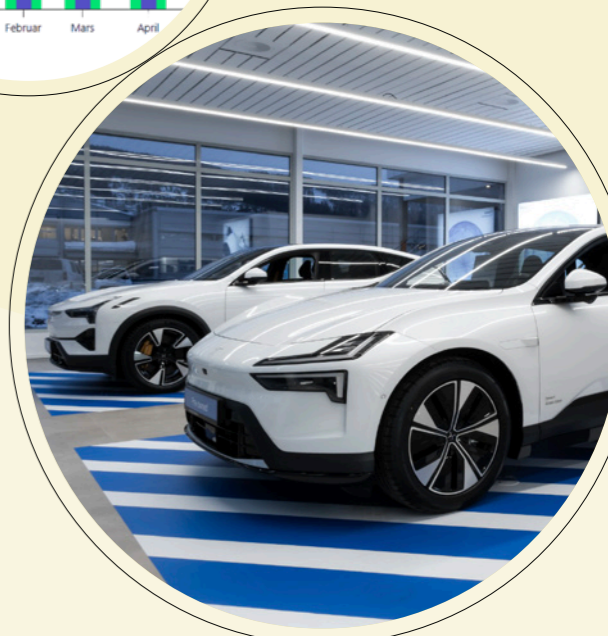
Cognia reudserte sitt energiforbruk med 7% fra 2024 til 2025/ redusert forbruk med 631 127 kWh



Delespesialisten – Gasselebedrift for fjerde år på rad

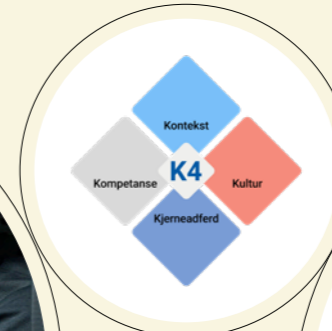


Quipd ble sertifisert Ford Pro Convertor



Bilservice åpner Polestar Drammen

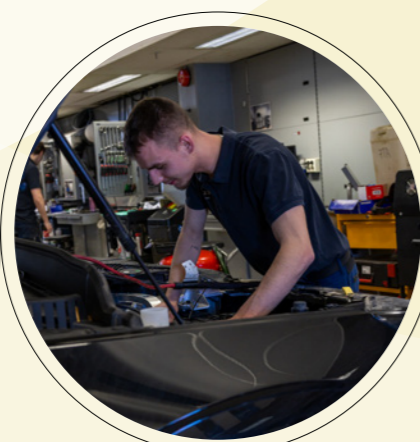
Cognia lederprogram lansert – de 35 første ledere igjennom



Aktiv gjeng - første år med deltakelse Vestfold Marathon – 4 selskaper representert



Bilservice Branko blir forhandler av Zeekr



Totalt 46 lærlinger i Cognia i 2025



Ny Adm.dir Volmax



Vipe 21 styrkes ved at Airlift AS overfører hoveddelen av sin EASA Part-21J designportefølje til Vipe 21



Cognia Technology startet implementering av Linx i Oslo kommune



DriveRent – over dobling av årsresultat fra 2024 til 2025



Volmax hadde over 700 sjåførere på YSK-kurs i 2025

## //Fremtidsutsikter

Verdensbildet preges på tampen av året i økende grad av geopolitisk uro, usikkerhet og et forsterket søkelys på samfunnets beredskap. I denne konteksten har Cognia et tydelig utgangspunkt: Flere av virksomhetene leverer tjenester og løsninger som er direkte knyttet til samfunnskritiske funksjoner. Varetransport, mobilitet, beredskap og operativ tilgjengelighet er grunnleggende for et velfungerende samfunn.



### Cognia er del av norsk beredskap

Gjennom selskapene bidrar konsernet til å holde samfunnskritiske funksjoner i gang. Verkstedmiljøene innen både tungbil og personbil bidrar til at kjøretøyene samfunnet er avhengig av forblir operative. Produkt- og teknologileveranser fra Quipd og Vipe 21 støtter kritiske beredskapsaktører i deres operative arbeid. Samlet gir dette Cognia en tydelig rolle i verdikjeder som er sentrale for mobilitet, logistikk og beredskap.

Som et ledd i å styrke denne posisjonen ble det i løpet av året etablert en tydeligere satsing innen forsvar og beredskap. Ambisjonen er at konsernet, gjennom

eksisterende eller nye posisjoner, skal videreutvikle kompetanse, tjenester og samarbeid som kan bidra til økt robusthet i samfunnskritiske sektorer. Dette arbeidet vil stå sentralt også i 2026.

### Investering i ledelse og kompetanse

Parallelt fortsetter den langsiktige investeringen i ledelse og kompetanse.














I 2026 videreføres arbeidet med egenutviklede leder- og kompetanseprogrammer. Samtidig styrkes HR-kapasiteten i flere virksomheter for å understøtte utviklingen av organisasjonene og medarbeiderne.

Sterke, engasjerte ledere, høy kompetanse og gode samarbeidsarenaer er avgjørende for å realisere potensialet i konsernet og sikre at virksomhetene trekker i samme retning.

Cognia består av et økosystem av virksomheter med komplementære styrker. Fremover vil arbeidet fortsette med å hente ut ytterligere synergier på tvers av selskapene, både operasjonelt, kommersielt og kompetansemessig. Samspillet mellom virksomhetene gir et godt utgangspunkt for videre vekst, innovasjon og verdiskaping.

Med dette fundamentet går Cognia inn i 2026 med en klar ambisjon om å videreutvikle konsernets rolle i verdikjeder som er viktige for mobilitet, beredskap og samfunnets funksjonsevne.

# //Organisering

Personbil	  
	  
Lastebil	  
Helse og beredskap	 
Eiendom	
Teknologi	
Kapital	



Vegard Spiten  
Eier og Styremedlem

Rolf Kragerud  
Styremedlem

Ben Guren  
Styreleder

Gisle Skansen  
Styremedlem

Grant T. Larsen  
CEO, Eier og Styremedlem

Grete Kverneland-Berg  
Styremedlem

Petter Tangen  
Styremedlem

# //Cognia teamet

Cognia AS fungerer som konsernets morselskap og eernes forlengede arm ut mot virksomhetene i porteføljen. Teamets rolle er å bidra til langsiktig verdiskaping gjennom aktivt eierskap, strategisk retning og tett samspill med selskapene.

Samtidig legges det vekt på kontinuerlig utvikling av egen organisasjon, på samme måte som det forventes utvikling og forbedring i virksomhetene det samarbeides med.

### Tydeligere retning og styrking av teamet

I løpet av året har det blitt arbeidet målrettet med å tydeliggjøre verdier, retning og samspill i Cognia-teamet. Teamet er styrket med flere nye ressurser, og arbeidet har hatt som mål å utvikle et mer samspilt team med tydelige prinsipper for hvordan rollen utøves i konsernet.

Det egenutviklede K4-rammeverket, sammen med kjøreglene, er etablert som en rød tråd for hvordan det arbeides sammen internt og i samspill med virksomhetene.

Teamet skal alltid jakte forbedring og nyskaping. Dette understøttes av verdiene utforskende, inkluderende og høy integritet, samt kjøreglene som skal prege beslutninger, lederskap og tilnærming til samarbeid i konsernet.

Siden etableringen i 2018 har Cognia gradvis utviklet seg fra en etableringsfase til et mer modent eierselskap som tar en tydeligere og mer utvidet rolle. Med dagens teamsammensetning står konsernet nå svært godt rustet foran et nytt år.

## //Vårt team



**Grant Larsen**  
CEO and owner



**Nils Edgar Fredriksen**  
CFO



**Kristin Tandberg-Hemsøe**  
Director of HR and communications



**Henrik Grøneng Nilsen**  
Business developer



**Andreas Ringstad**  
Controller



**Ingar Johnsrud**  
Business developer

## //Vekstpartner med kraft til å skape varig verdi

### En aktiv vekstpartner

Vi sitter ikke på sidelinjen, men utvikler selskaper tett på mennesker, kompetanse og drift.

### Verdier i førersetet

Vi utøver verdibasert ledelse med klare kjøregler skaper trygge medarbeidere og robuste organisasjoner.

### Et kraftsenter som spiller deg god

Vi får mennesker, fagmiljøer og virksomheter til å fungere sammen og skape nye muligheter.



CFO Nils Edgar Fredriksen

## // Kapitalforvaltning med fokus på stabilitet og handlekraft

Cognia har rebalansert porteføljen gjennom 2025 for å posisjonere seg i et marked preget av fortsatt usikkerhet, men gradvis økt stabilitet.

Konsernets kapitalreserver forvaltes videre i henhold til et langsiktig mandat, der hensikten er å sikre finansiell stabilitet og strategisk handlekraft for konsernet og våre virksomheter.

Porteføljen består av likvide finansielle investeringer med moderat risiko, og langsiktige finansielle plasseringer med noe høyere risikoprofil. Cognia som morselskap har ingen langsiktig gjeld, men har finansieringsrammer som kan benyttes til oppkjøp eller andre investeringer som kan kreve finansiering i kortere perioder.

- Finansmarkedene i 2025 var preget av fortsatt normalisering etter perioden med høy inflasjon og rask renteoppgang de foregående årene. Gjennom året så

man gradvis fallende inflasjon og forventninger om lavere styringsrenter, noe som bidro til en positiv utvikling i både aksje- og obligasjonsmarkedene. Aksjemarkedene leverte positiv avkastning, særlig drevet av solide resultater i større internasjonale selskaper. Rentemarkedene ga også god løpende avkastning, med akseptable kredittpåslag og moderat volatilitet, forteller CFO Nils Edgar Fredriksen.

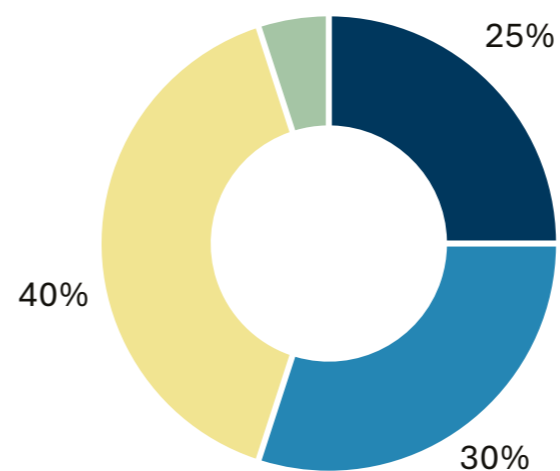
### Positiv avkastning på porteføljen

- I 2025 oppnådde man en avkastning på 11,7 % på forvaltningen av de likvide finansielle investeringer i konsernet. Tatt hensyn til en relativt konservativ investeringsprofil, anser man dette for en tilfredstillende avkastning på forvaltet kapital, sier Fredriksen.



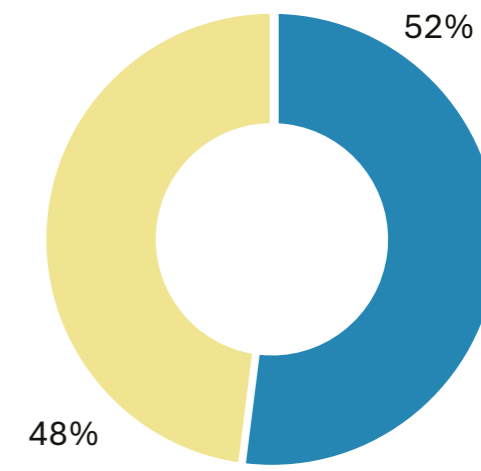
### // Geografisk fordeling av likvide aksjeinvesteringer

■ Norge  
■ Nord-Amerika  
■ Europa  
■ Andre markeder



### // Konsernets likvide kapitalbase

■ Obligasjoner  
■ Aksjer



# //Verdiskaping gjennom aktivt eierskap

Cognia er en aktiv, industriell vekstpartner som arbeider tett med sine virksomheter for å utvikle lønnsomme og robuste selskaper over tid.

Gjennom et langsiktig eierskap, kombinert med operativ involvering og samarbeid, bidrar konsernet til utvikling, forbedring og vekst i virksomhetene.

I 2025 har dette gitt utslag i økt aktivitet og forbedrede resultater i flere av konsernets selskaper og for konsernet samlet. Vekstplattformene Vipe 21, Delespesialisten og DriveRent (Hertz) har fortsatt sin positive utvikling. Bilservices omsetning ble positivt påvirket av en sterk økning i personbilmarkedet. Dette bidro samlet til at konsernets omsetning økte til 4,2 milliarder kroner, opp fra 3,8 milliarder kroner i 2024.

Som aktiv eier er Cognia tett på virksomhetene, og arbeider kontinuerlig med å styrke konkurransekraft, forbedre drift og utvikle nye forretningsmuligheter. Gjennom 2025 har dette blant annet omfattet tiltak for økt operasjonell effektivitet og videreutvikling av forretningsmodeller i flere av selskapene.

Volmax løftet sin lønnsomhet og leverte solid kontantstrøm gjennom året. For Bilservice har utviklingen vært positiv sammenlignet med tidligere år. Til tross for betydelige negative engangsposter knyttet til terminering av ytelsesbasert pensjon, og innfusjonering

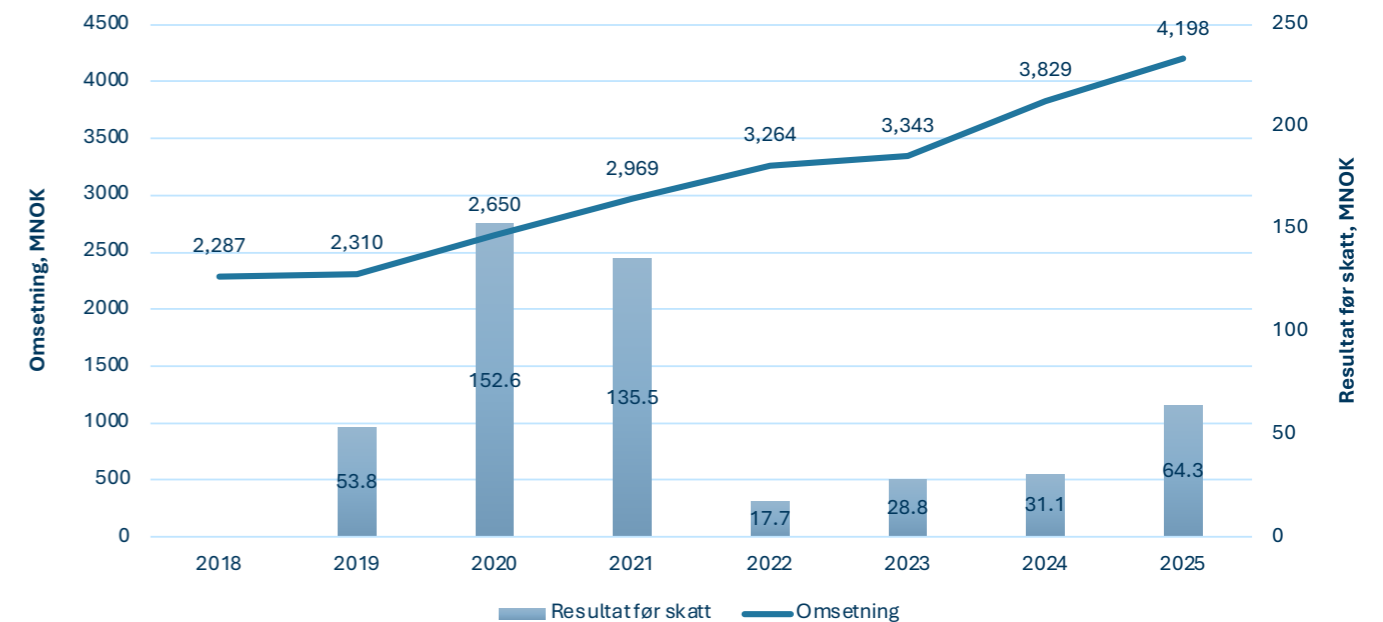
av et selskap med løpende driftsunderskudd, leverer selskapet et positivt resultat.

Konsernets resultat før skatt endte på 64 MNOK i 2025, en tydelig forbedring fra 31 MNOK i 2024. Resultatforbedringen reflekterer økt aktivitet i flere virksomheter, samt effektene av tiltak og investeringer gjennomført de siste årene. Samtidig ligger konsernets ambisjoner for lønnsomhet vesentlig høyere, og Cognia vil fortsette å arbeide målrettet med forbedring og utvikling i porteføljen.

### Sterk markedsposisjon i et voksende personbilmarked

Totalt ble det registrert 179 550 nye personbiler i Norge i 2025 – en økning på hele 50 859 biler fra året før. Bilservice leverte sterke prestasjoner i 2025, og selskapets bilmerker hadde en markedsandel på over 20 % for personbil i de distrikter man er representert. På nyttekjøretøy var markedsandelen enda høyere, med 23 %. Nullutslippsbilene tok nesten hele markedet med en andel på 95,9 %, opp fra 88,9 % i 2024.

## // Omsetning før skatt



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Omsetning</b>	2287	2310	2650	2969	3264	3343	3829	<b>4198</b>
<b>Resultat før skatt</b>		53.8	152.6	135.5	17.7	28.8	31.1	<b>64.3</b>

### Fortsatt krevende rammebetingelser

Rammebetingelsene gjennom 2025 har fortsatt vært krevende, men med tegn til gradvis stabilisering. Rentenivået har vært høyt, og flere av konsernets virksomheter har betydelig rentebærende finansiering knyttet til lager av kjøretøy. Dette har bidratt til høye finanskostnader gjennom året.

Cognia arbeider aktivt med å redusere kapitalbinding og forbedre arbeidskapitalen i virksomhetene, som et ledd i å forbedre lønnsomheten og redusere finansiell risiko.

Kostnadsnivået har også vært påvirket av fortsatt lønnsvekst, samtidig som en svak norsk krone gjennom 2025 har presset marginene i flere virksomheter. Det arbeides systematisk med tiltak, herunder valuta-sikring og operasjonelle forbedringer, for å håndtere disse utfordringene.

### Solid finansiell plattform for videre vekst

Gjennom sitt aktive eierskap, sterke verdigrunnlag og langsiktige finansstrategi står Cognia godt rustet for videre utvikling. Konsernet har en solid finansiell plattform og en tydelig ambisjon om å skape varige verdier gjennom utvikling av mennesker, virksomheter og samarbeid. Konsernets bokførte egenkapital er på 801 MNOK (38 % egenkapitalandel) ved årsslutt, og kapitalbufferen i konsernet gir god forutsigbarhet og handlingsrom for videre satsinger.



**4,2 milliarder i omsetning og 64 MNOK i resultat før skatt – drevet av aktivt eierskap, økt aktivitet og målrettede forbedringer.**

# Konsernregnskap 2025

## Cognia Holding AS

### Årsberetning

#### Konsernregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

#### Revisjonsberetning

### Årsberetning 2025

#### Cognia Holding AS med konsern

Adresse: Borgeskogen 48, 3160 Stokke  
Org.nr: 921 005 350

#### Virksomhetsområder

Cognia Holding AS («Selskapet») ble stiftet den 28. mai 2018. Selskapet er et eierselskap for virksomheter innen personbil, lastebil, eiendom, teknologi, helse og beredskap og kapitalforvaltning («Konsernet»).

Konsernets hovedkontor er på Borgeskogen i Sandefjord kommune.

Konsernets virksomhetsområder inkluderer følgende:

- Volmax AS: Forhandler av Volvo lastebiler, brukte lastebiler, samt salg av deler / rekvisita og service til disse produktene. Volmax har også betydelig kurs- og kompetansevirksomhet.
- Pluss Truck Sales & Rentals AS: Utleie av lastebiler, samt salg av brukte lastebiler benyttet i utleievirksomhet.
- Bil-Service AS: Forhandler av Volvo, Polestar, Zeekr, Ford, Mazda, MG og BYD personbiler og nyttekjøretøy, samt salg av deler / rekvisita og service til disse produktene. Virksomheten inkluderer også en verkstedkjede, dekkhotell og bruktbilvirksomhet m.m. under merkevaren «Easy». Bil-Service AS gjennomførte i 2025 fusjon med det heleide datterselskapet Mitt Dekkhotell Tønsberg AS (org nr 928 605 256) med regnskaps- og skattemessigeffekt fra 1.1.2025.
- Cognia Technology AS: Utvikling av programvare knyttet til forvaltning av driftsmidler, bildeling, energiledelse og miljørapportering.
- Global Parts Holding AS m/datterselskaper i Norge, Sverige og Nederland: Kjøp og salg av deler til personbiler, samt utvikling av teknologiløsninger for denne virksomheten.
- DriveRent AS: Utleie av personbiler i Vestfold, Drammen, Billingstad og Hønefoss under merkenavnet Hertz.
- CarCloud AS: Utvikling av digitale rapporteringssystemer for personbil.
- Quipd AS: Bilombygging for personer med nedsatt funksjonsevne, samt spesialkjøretøy til politi, helse og andre beredskapsetater.
- Vipe Holding AS m/datterselskaper: Spesieltilpasning og sertifisering av løsninger til fly og helikoptre. Datterselskaper inkluderer Vipe 21 AS og Vipe Aircraft Management AS.
- Cognia Eiendom AS m/datterselskaper: Eiendomsvirksomhet for Konsernets virksomheter samt annen næringseiendom.
- Cognia Capital AS: Investeringer i aksjer og andre finansielle instrumenter i forbindelse med forvaltning av Konsernets overskuddslikviditet.
- Cognia AS: utøvende eierselskap med forvaltning av Konsernets virksomhetsområder.

#### Finansiell og markedsmessig risiko

Konsernet er eksponert for markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og finansiell risiko (rente og valuta). For enkelte virksomheter i Konsernet (Delespesialisten, Quipd og Vipe 21) er det en betydelig valutaeksponering mot USD, EUR, SEK og DKK, både knyttet til inntekter og varekjøp i utenlandsk valuta. Andre virksomheter har begrenset valutarisiko, da både inntekter og utgifter er i norske kroner. Virksomhetene med betydelig valutaeksponering søker å redusere denne eksponeringen gjennom sikring av valuta til avtalte kurser frem i tid.

Selskapet har ingen lånefinansiering, da alle låneengasjementer er plassert i Konsernets virksomheter. Konsernets langsiktige lånefinansiering er primært knyttet til eiendomsvirksomheten, lånefinansiering av utleieobjekter og oppkjøpsfinansiering knyttet til diverse erverv. Det foreligger i tillegg kortsiktig gjeld knyttet til lagerfinansiering av nye biler og løpende kassekreditter. Konsernet har også en leasingfinansiert portefølje av utleiebiler. I sum utgjør Konsernets låneposisjoner en eksponering mot svingninger i rentenivåer. Konsernet har inngått fastrenteavtaler på en stor del av eiendomsrelaterte lån, og dette er med på å begrense eksponeringen for rentesvingninger.

Konsernet har i tider med stor aktivitet, betydelige midler bundet opp i lager av nye og brukte biler samt deler. I lastebilvirksomheten består billageret hovedsakelig av biler som er videresolgt til kunder med innvilget finansiering, og

som venter på overlevering. For personbil består billageret i stor grad av brukte biler samt nye biler som er kundesolgt og venter på utlevering. Det er innarbeidet gode rutiner for verdisetting av brukte kjøretøy i forhold til prisfallsrisiko, og håndtering av risiko knyttet til gjenkjøpsforpliktelsene i forbindelse med salg av bil på leasing. Det er innarbeidet gode rutiner for kontroll og oppfølging av kredittrisikoen, og utgiftsførte tap er på et moderat nivå.

Konsernets marked er preget av endringer knyttet til elektrifisering av drivlinjer, nye mobilitetsløsninger, stadig endring av avgiftsmessige rammebetingelser, nye salgsmodeller samt økende krav til bærekraft. Dette innebærer både muligheter og risiko for Konsernets virksomheter. Det arbeides løpende med å utvikle nye forretningsmodeller og organisatoriske tilpasninger, for å navigere i et raskt skiftende landskap.

Selskapets kapital- og likviditetsplasseringer innen kapitalforvaltningsområdet innebærer en begrenset valutarisiko, men er løpende eksponert for rente- og kurssvingninger.

Arbeidet med finansaktivitetene styres av en overordnet finansstrategi i Konsernet. Innenfor rammene i finansstrategien, gjennomfører administrasjonen i hver virksomhet låneopptrekk og eventuelt valutasikring i samarbeid med Konsernets finansfunksjon.

#### Arbeidsmiljø

Det er ingen ansatte i Selskapet. I Konsernet var det 772 årsverk i snitt gjennom året. Sykefraværet i Konsernet var i gjennomsnitt 5,9%.

I Konsernets virksomheter arbeides det jevnt og systematisk med arbeidsmiljø og kulturbygning omkring et sett med definerte kjerneverdier. Konsernets virksomheter samarbeider med bedriftshelsetjeneste, tillitsvalgte og verneombud for løpende å identifisere og gjennomføre tiltak knyttet til arbeidsmiljøet.

I Selskapet er ingen ansatte og således er det ikke rapportert om hendelser med skade på person. For informasjon om hendelser i underliggende virksomheter i Konsernet, henvises det til virksomhetenes årsberetninger.

#### Bærekraft og ytre miljø

Selskapet er kun et eierselskap, og har ikke egen aktivitet som påvirker ytre miljø. Det henvises til eget kapittel i Konsernets årsrapport for en mer detaljert beskrivelse av Konsernets bærekraftstrategi, samt en redegjørelse for Konsernets klimaavtrykk.

Med virksomheter innenfor personbil og lastebil, har Konsernet en tung tilstedeværelse innenfor bilbransjen. Konsernet har også store driftsanlegg med energiintensiv virksomhet. Som en seriøs aktør i en bransje assosiert med høye klimagassutslipp, har Konsernet et samfunnsansvar som man har stort fokus på. Samtidig er det flere dimensjoner til bærekraftig utvikling enn det rene klima- og miljøperspektivet. Både økonomisk trygghet og sosiale forhold faller inn under temaet, og er viktige fokusområder i Konsernet.

Som en del av Konsernets virksomhet benyttes det regelmessig kjemikalier og oljeprodukter. Konsernets virksomheter har egne rutiner for overholdelse av regelverk knyttet til håndtering av kjemikalier, oljeprodukter og andre forurensende produkter. Det legges i alle Konsernets virksomheter stor vekt på å forebygge og unngå forurensning av det indre, og det ytre miljø. Virksomhetsområdene drives i overensstemmelse med de miljøkrav som til enhver tid stilles til virksomhetene.

#### Forskning og utvikling

For enkelte virksomheter i Konsernet drives det forsknings- og utviklingsaktiviteter. Cognia Technology utvikler software-plattformen Linx, der det tilbys flåtestyring og bildelingstjenester til små og store flåtekunder. I Vipe 21 utvikles det produkter og løsninger knyttet til transport- og redningstjenester ved bruk av helikopter og fly. Identifiserte kostnader knyttet til utviklingen dokumenteres og balanseføres fortløpende. Avskrivning av disse verdiene starter når utviklingen anses ferdigstilt.

#### Likestilling og mangfold

I Konsernets virksomheter er det et bevisst forhold til kravene om likestilling. Konsernets virksomhetsområder har tradisjonelt vært mannsdominert, men det er ønskelig å øke rekrutteringen av kvinnelige ansatte til Konsernets

virksomheter. Dette gjøres blant annet gjennom en betydelig satsing på lærlinger, inkludert en egen lærlingskole der kvinnelige lærlinger følges tett opp. Konsernet har 11% kvinnelige medarbeidere. Det er fire kvinner i ledelsen i Konsernets virksomheter. I styret til Selskapet er det en kvinnelig representant. Sammensetningen i øvrige styrer i Konsernet tilfredsstiller krav til kjønns sammensetning som vedtatt i Stortinget i desember 2023.

I Konsernets lastebilforhandler, Volmax, ble det i 2024 foretatt en kartlegging av lønnsforskjeller mellom kvinner og menn. I Konsernets personbilforhandler, Bil-Service AS, ble det i 2025 gjennomført en kartlegging av lønnsforskjeller med utgangspunkt i 2 grupper, henholdsvis teknikere og administrasjon. Det vises til de respektive årsberetninger i disse virksomhetene for detaljer.

Konsernet ønsker å videreutvikle en kultur som sikrer mangfold som følge av nasjonalitet, etnisk og kulturell bakgrunn, religion, kjønn, alder, legninger eller funksjonshemninger. Dette gjelder både i forhold til ansettelse, arbeids- og lønnsvilkår. Konsernet jobber med å nå denne ambisjonen gjennom de løpende rekrutteringer som foretas.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Selskapets/Konsernets totale driftsinntekter ble NOK 0 / 4 198 mill. i 2025. Konsernets driftsinntekter har økt sammenlignet med fjoråret (NOK 3 829 mill.).

Selskapet/Konsernet fikk i 2025 et resultat før skattekostnad på NOK 33,5 mill. / 64,3 mill.

Netto kontantstrøm i Selskapet/Konsernet fra operasjonelle aktiviteter i 2025 var NOK 14,9 mill./ 139,3 mill., mens kontantstrøm fra investerings- og finansieringsaktiviteter var NOK -15,0 mill. / -56,2 mill. Selskapets og Konsernets likviditet og evne til egenfinansiering av investeringer og vekst pr 31.12.25 vurderes til å være god.

Selskapet/Konsernet hadde ved utgangen av året en totalbalanse på NOK 357,5 mill. / 2 112,8 mill.

Bokført egenkapital i Selskapet/Konsernet pr. 31.12.2025 var NOK 321,1 mill. / 801,5 mill. hvilket utgjør ca. 89,8 % / 37,9 % i egenkapitalandel.

#### Rettvisende oversikt

Alle forhold som er av betydning for vurderingen av Selskapet er bokført eller på annen måte redegjort for, og det foreligger ingen andre planer for salg / avvikling eller ny virksomhet, enn det som fremkommer i noten til regnskapet som omhandler datterselskaper.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvisende bilde av Selskapets og Konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat.

#### Framtidsutsikter

Økende miljøkrav, nye distribusjonsmodeller, endringer i offentlige avgifter og implementering av alternative drivlinjer, fortsetter å skape utfordringer for næringen. Konsernet jobber imidlertid systematisk med å utvikle tjenester og produkter som skal bidra til å opprettholde lønnsomhet og vekstmuligheter, samtidig som det er betydelig fokus på strømlinjeforming av egen drift.

#### Åpenhetsloven

Åpenhetsloven ble vedtatt i Stortinget 10. juni 2021, og trådte i kraft 1. juli 2022. Loven omtales som en menneskerettighetslov for næringslivet. Gjennom strengere krav til åpenhet og ansvarlighet skal loven fremme arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold hos virksomhetene, deres forretningsforbindelser og leverandørkjeden. Redegjørelsen omkring risikovurdering er offentliggjort på Konsernets nettsider (<https://www.cognia.no/baerekraft/>).

#### Styreforsikring

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor Selskapet og tredjepersoner. Forsikringen dekker Selskapet med datterselskaper (Konsernet). Forsikringen dekker sikredes ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller

unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i Konsernet. Forsikringen er plassert hos forsikringsgivere med solid finansiell styrke.

#### Hendelser etter balansedagen

Det er på tidspunktet for avleggelse av årsregnskapet ikke oppstått hendelser som påvirker regnskapet pr. 31.12.25.

#### Redegjørelse for forutsetningen om fortsatt drift

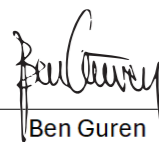
Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det er ingen kjente forhold, hverken internt i Selskapet eller i de markedsmessige forholdene ved årsslutt eller i perioden frem til regnskapsavleggelsen som skulle tilsi at denne forutsetningen ikke er til stede.

#### Årsresultat og disponeringer

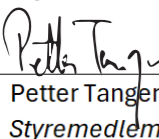
Styret foreslår følgende anvendelse av Selskapets årsresultat, som er NOK 33 512 278,- etter skatt.

Overføringer fra annen egenkapital:	NOK	- 1 487 722,-
Avsatt til utbytte:	NOK	35 000 000,-
Sum anvendelse:	NOK	33 512 278,-

Borgeskogen, 26. mars 2026




Ben Guren  
Styrets leder



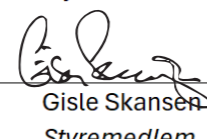
Petter Tangen  
Styremedlem



Vegar Spiten  
Styremedlem



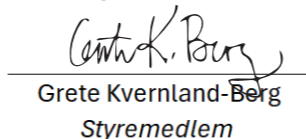
Rolf Kragerud  
Styremedlem



Gisle Skansen  
Styremedlem



Grant Larsen  
Styremedlem



Grete Kvernland-Berg  
Styremedlem

#### Resultatregnskap

Alle tall i tusen (NOK)	Note	2025	2024
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Salgsinntekt	1, 12	4 129 099	3 781 722
Annen driftsinntekt	1, 5	69 053	47 105
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>4 198 152</b>	<b>3 828 827</b>
Varekostnad	2	3 059 208	2 696 515
Lønnskostnad	3	702 113	657 693
Avskr. av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	93 248	93 929
Nedskr. av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	0	12 000
Annen driftskostnad	3	270 851	309 543
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4 125 420</b>	<b>3 769 680</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>72 732</b>	<b>59 148</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	5	4 431	2 859
Annen finansinntekt	5	26 304	11 039
Annen finanskostnad		39 193	41 904
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-8 458</b>	<b>-28 006</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>64 275</b>	<b>31 142</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	8	9 259	1 953
<b>Ordinært resultat</b>		<b>55 016</b>	<b>29 189</b>
<b>Årsresultat</b>	9	<b>55 016</b>	<b>29 189</b>

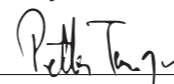
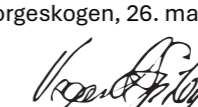
## Balanse pr 31.12

Alle tall i tusen (NOK)	Note	2025	2024
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Immaterielle eiendeler	4	155 088	157 035
Goodwill	4	47 587	55 370
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>202 675</b>	<b>212 405</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	4, 10	314 015	261 974
Kjøretøy, maskiner, driftsløsøre, inventar o.l	4, 10	211 350	274 059
<b>Sum varige driftsmidler</b>	4, 10	<b>525 365</b>	<b>536 033</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i datterselskap	5		
Lån til foretak i samme konsern			
Lån til tilknyttet selskap			
Investering i tilknyttede selskaper	5	21 289	19 807
Investeringer i aksjer og andeler	6	63 092	74 892
Pensjonsmidler	3	0	2 654
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>84 381</b>	<b>97 353</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>812 421</b>	<b>845 791</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Lager av varer og annen beholdning</b>			
	2, 10	609 333	582 235
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	10	216 772	202 190
Andre fordringer		125 294	86 559
Skattefordring	8	1 778	1 250
<b>Sum fordringer</b>		<b>343 844</b>	<b>289 999</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer og obligasjoner	13	138 324	124 892
<b>Sum investeringer</b>		<b>138 324</b>	<b>124 892</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	208 845	125 715
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 300 347</b>	<b>1 122 841</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 112 767</b>	<b>1 968 632</b>

## Balanse pr 31.12

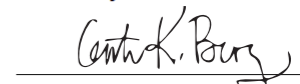
Alle tall i tusen (NOK)	Note	2025	2024
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9	1 000	1 000
Egne aksjer	9	-10	-10
Overkurs	9	321 564	321 564
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>322 554</b>	<b>322 554</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	464 387	448 107
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>464 387</b>	<b>448 107</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	9	<b>14 518</b>	<b>13 184</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>801 459</b>	<b>783 845</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	8	9 403	10 834
Garantiavsetninger	10	18 203	21 416
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>27 606</b>	<b>32 250</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7, 10	431 154	427 905
Øvrig langsiktig gjeld		0	51
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>431 154</b>	<b>427 956</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	10	479 170	501 342
Betalbar skatt	8	8 912	0
Skyldige offentlige avgifter		90 343	86 266
Utbytte	9	35 000	20 688
Annen kortsiktig gjeld		239 123	116 285
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>852 548</b>	<b>724 581</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 311 309</b>	<b>1 184 787</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>2 112 767</b>	<b>1 968 632</b>

Borgeskogen, 26. mars 2026


Ben Guren  
Styrets leder

Petter Tangen  
Styremedlem

Vegard Spiten  
Styremedlem

Rolf Kragerud  
Styremedlem

Gisle Skansen  
Styremedlem

Grant Larsen  
Styremedlem

Grete Kvernland-Berg  
Styremedlem

**Kontantstrømanalyse**

Alle tall i tusen (NOK)

	Note	2025	2024
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		64 275	31 142
- Periodens betalte skatter	8	1 250	-1 799
-/+ Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	4	-10 524	-14 215
+ Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	4	93 248	105 929
+/- Endring i varelager	2	-27 099	118 443
+/- Endring i kundefordringer		-14 582	-33 742
+/- Endring i leverandørgjeld		-22 172	-140 624
+/- Avvikling ytelsespensjon		6 206	0
+/- Poster klassifisert som invest.-/finans. aktiviteter	5	-27 171	-6 108
+/- Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler	13	-11 654	-12 497
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter		87 570	8 626
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>139 347</b>	<b>55 155</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		87 422	103 283
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-136 513	-138 120
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	5	-10 262	-6 223
+ Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler		17 800	9 713
+ Innbetalinger ved salg av andre investeringer		179 639	116 101
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-178 909	-62 169
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-40 824</b>	<b>22 584</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
+/- Opptak/nedbetalning av langsiktig gjeld		3 249	-70 733
- Utbetaling av utbytte	5, 11	-20 688	-16 376
+ Innbetaling av utbytte		1 900	2 000
+ Innbetaling av innskutt kapital	5, 12	0	1 288
+ Innbetaling av utbytte			0
+ Overtatte bankinnskudd ved oppkjøp	5	146	10
- Utbetaling av konsernbidrag			
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-15 393</b>	<b>-83 812</b>
<b>= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>83 130</b>	<b>-6 073</b>
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		125 715	131 789
<b>= Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>		<b>208 845</b>	<b>125 715</b>

**Note 1 – Regnskapsprinsipper****Grunnleggende prinsipper**

Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, og er utarbeidet i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge per 31. desember 2025.

Konsernregnskapet er basert på prinsippene om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent, og kostnader sammenstilles med tilhørende inntekter. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyling. Når faktiske tall ikke foreligger på tidspunktet for regnskapsavleggelsen, benyttes estimer basert på beste skjønn. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene.

**Konsolideringsprinsipper**

Konsernregnskapet omfatter selskaper hvor morselskapet, Cognia Holding AS, direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse.

**Konsernforhold**

Det vises til note 5 for oversikt over konsernets selskaper og eierforhold. Ved konsolidering benyttes oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at anskaffelseskost for aksjer og andeler i datterselskaper elimineres mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Eventuelle mer- og mindreverdier identifiseres i forbindelse med oppkjøpet og henføres til de eiendeler og forpliktelser som de knytter seg til. Interne transaksjoner, mellomværender, fordringer og gjeld mellom konsernselskaper elimineres i konsernregnskapet. Tilknyttede selskaper innarbeides etter egenkapitalmetoden.

**Regnskapsprinsipper**

Eiendeler og gjeld knyttet til varekretsløpet, samt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld vurderes til høyeste verdi av opptaksverdi og virkelig verdi, når dette følger av god regnskapsskikk. Virkelig verdi er definert som antatt salgsverdi redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Anleggsmidler som har begrenset økonomisk levetid, avskrives planmessig. Dersom det foreligger verdifall som ikke anses forbigående, foretas nedskrivning til virkelig verdi. Tilsvarende vurderingsprinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

God regnskapsskikk åpner i enkelte tilfeller for unntak fra de generelle vurderingsreglene. Slike unntak er omtalt i de respektive notene der dette er relevant.

Ved bruk av regnskapsprinsippene og presentasjon av transaksjoner og øvrige forhold legges det vekt på økonomisk realitet, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kan estimeres pålitelig, kostnadsføres.

Konsernets inntekter er segmentert på virksomhetsområder og marked.

**Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter****Inntektsføringstidspunkt**

Inntekter resultatføres når de er opptjent. Dette innebærer at inntektsføring normalt skjer på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester, det vil si når risiko og kontroll i det vesentlige er overført til kunden. For identifiserte tapsprosjekter foretas avsetning for hele det forventede tapet så snart tapet er kjent. Driftsinntekter presenteres fratrukket merverdiavgift, rabatter, bonuser, fakturerte fraktkostnader og garantikostnader knyttet til nye biler. Dette omfatter også biler solgt med gjenkjøpsavtaler. Presentasjonen er i tråd med anvendt bransjepraksis.

**Gjenkjøpsavtaler**

Gjenkjøpsavtaler behandles som to separate hendelser. På salgstidspunktet inntektsføres salg av bil som et ordinært salg, samtidig som det foretas avsetning for forventet tap på gjenkjøp basert på beste estimat og erfaringstall. På gjenkjøpstidspunktet oppløses avsetningen, og det resultatføres gevinst eller tap basert på forskjellen mellom avsetningen og faktisk verdi.

**Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling**

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de tilhørende inntektene. Utgifter som ikke kan henføres direkte til bestemte inntekter, kostnadsføres i den perioden de påløper.

**Andre driftsinntekter og kostnader**

Vesentlige inntekter og kostnader som ikke har sammenheng med ordinær drift, og som er uvanlige eller uregelmessige, klassifiseres som ekstraordinære poster.

**Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler balanseføres til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke anses forbigående, nedskrives driftsmidlet til virkelig verdi. Kostnader til ordinært vedlikehold og reparasjoner kostnadsføres løpende. Kostnader ved utskiftninger og fornyelser som vesentlig forlenger levetid eller øker kapasitet, aktiveres. Bokført verdi av erstattede driftsmidler

## Cognia Holding AS

### Noter til regnskapet for 2025

kostnadsføres. Operasjonell leasing kostnadsføres som ordinær driftskostnad.

#### Bruk av estimater

Ved utarbeidelse av årsregnskapet benyttes estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet, balanseførte verdier av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen, i samsvar med god regnskapsskikk. Områder som i stor grad innebærer skjønn, høy kompleksitet, eller hvor estimater er vesentlige for årsregnskapet, er nærmere omtalt i notene.

#### Avskrivninger

Ordinære avskrivninger beregnes lineært over driftsmidlenes forventede økonomiske levetid, med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid. Avskrivningene klassifiseres som ordinære driftskostnader.

#### Behandling av tilknyttede selskaper

Som tilknyttede selskaper regnes selskaper der konsernet har en eierandel på mellom 20 % og 50 %, hvor investeringen er av langsiktig og strategisk karakter, og hvor konsernet kan utøve betydelig innflytelse. Tilknyttede selskaper innarbeides i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultatet i tilknyttede selskaper er basert på resultat etter skatt i det tilknyttede selskapet, justert for eventuelle avskrivninger på merverdier som oppstår når kostpris på eierandelen overstiger konsernets andel av bokført egenkapital på anskaffelsestidspunktet. I resultatregnskapet presenteres resultatandelen på linjen «Resultat av investering i tilknyttet selskap». I balansen presenteres investeringene som finansielle anleggsmidler.

#### Varelager og varekostnad

Beholdninger av varer vurderes til laveste av anskaffelseskost etter først inn – først ut-prinsippet (FIFO) og antatt salgsverdi. Kostpris for innkjøpte varer tilsvarer anskaffelseskost. Årets varekostnad består av kostpris for solgte varer, med tillegg for nødvendige nedskrivninger i samsvar med god regnskapsskikk ved årsslutt.

#### Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til forventede tap.

#### Investeringer i børnoterte aksjer, obligasjoner og aksje-/rentefond

For kortsiktige investeringer i børnoterte aksjer, obligasjoner og aksje-/rentefond benyttes markedsverdi prinsippet. Balanseført verdi tilsvarer markedsverdien av investeringene per 31. desember.

Mottatt utbytte samt realiserte og urealiserte gevinster og tap resultatføres som finansposter.

#### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Konsernet har ytelsesbaserte pensjonsordninger som gir ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på aktuarmessige forutsetninger, herunder diskonteringsrente, forventet avkastning på pensjonsmidler, lønnsvekst og øvrige demografiske forhold. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene. Underfinansierte ordninger balanseføres som langsiktig gjeld, mens overfinansierte ordninger balanseføres som eiendel dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Endringer som følge av planendringer og estimatavvik periodiseres over forventet gjenværende opptjeningstid når disse er vesentlige. Netto pensjonskostnad inngår i ordinære driftskostnader og presenteres sammen med lønn og andre ytelser.

#### Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats på balansedagen. Positive og negative midlertidige forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Enkelte poster vurderes likevel særskilt, herunder merverdier ved oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at konsernet vil kunne nyttiggjøre seg den skattemessige fordelen gjennom fremtidige skattepliktige overskudd. Årets skattekostnad består av betalbar skatt for inntektsåret, endring i utsatt skatt og endring i utsatt skattefordel, korrigert for eventuelle feil i tidligere års skatteberegninger.

#### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan omgjøres til kjente kontantbeløp. For at en plassering skal klassifiseres som kontantekvivalent, må den ha forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsestidspunktet.

#### Omregning av utenlandsk valuta

For datterselskaper med annen funksjonell valuta enn presentasjonsvalutaen omregnes eiendeler og gjeld til balansedagens kurs. Resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs for perioden. Valutaomregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

## Note 2 - Varer

Varer	31.12.2025	31.12.2024
Ferdigvarer	609 333	582 235
<b>Varer</b>	<b>609 333</b>	<b>582 235</b>
Varelager vurdert til kostpris	631 247	607 244
Avsetning for ukurans	-21 913	-25 009
<b>Bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>609 333</b>	<b>582 235</b>

## Note 3 - Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser / Lån til ansatte mm

Lønnskostnader mm.	2025	2024
Lønninger	551 170	519 671
Arbeidsgiveravgift	82 715	80 227
Pensjonskostnader	32 676	20 496
Andre ytelser	35 552	37 298
<b>Lønnskostnader</b>	<b>702 113</b>	<b>657 693</b>

<b>Antall årsverk</b>	772	725
-----------------------	-----	-----

Totalt MNOK 2,7 av lønnskostnadene er aktivert i 2025

Ytelser til ledende personer	Konserndirektør	Styret
Lønn	3 877	1 466
Pensjonsutgifter	146	0
Annen godtgjørelse	263	0

Styreleder har ikke bonusavtale eller avtale om godtgjørelse ved opphør av vervet. Konserndirektør har en årlig bonusavtale knyttet til utvikling av verdien av konsernet og oppnåelse av strategiske prioriteter. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til konserndirektør, styrets leder eller andre nærstående parter.

Revisor	2025
Lovpålagt revisjon, eks. mva	2 145
Andre tjenester fra revisor, eks. mva	470

#### Sammensetning av samlede pensjoner og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS 19R. I konsernet er det to pensjonsordninger som behandles som en ytelsesplan. Ordningen omfatter i alt 91 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på vtelsene fra folketrvgden. Forpliktelsene er dekket gjennom forsikringsselskap. Ordningen er en lukket ordning.

**Note 3 - Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser / Lån til ansatte mm forts.**

<b>Pensjonskostnad:</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 510	1 960
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 159	2 697
Avkastning på pensjonsmidler	-	-
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>4 669</b>	<b>4 658</b>

**Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen:**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Beregnete pensjonsforpliktelser	75 086	121 076
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	58 527	103 851
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-16 559	-19 879
<b>Netto pensjonsforpliktelser (+) / pensjonsmidler (-)</b>	<b>-</b>	<b>-2 654</b>

**Økonomiske forutsetninger:**

Diskonteringsrente	3,3 %	3,3 %
Forventet lønnsregulering	3,5 %	3,5 %
Forventet pensjonsøkning	1,9 %	1,9 %
Forventet G-regulering	3,3 %	3,3 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,9 %	4,9 %

Beregningen for 2024 og 2025 omfatter tidligere ytelsesbaserte ordninger i Bil-Service AS og Quipd AS. Ordningene ble lukket for opptjening i 2025, og de ansatte er overført til innskuddsbasert pensjonsordning.

Verken Bil-Service AS eller Quipd AS har gjenstående pensjonsforpliktelser/pensjonsmidler per balansedagen.

Aktuarmessige forutsetninger er basert på alminnelig anvendte forutsetninger innen forsikring, og ved avviklingen er oppgjøret gjort i samsvar med avtale med pensjonsleverandør.

Konsernet har i tillegg innskuddsbaserte pensjonsordninger og deltar i AFP-ordningen (LO/NHO).

Pensjonsordningene oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. AFP-ordningen behandles regnskapsmessig som en innskuddsordning, da det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon til å måle forpliktelsen pålitelig. Premier kostnadsføres løpende, og det avsettes ikke for forpliktelsen i balansen.

**Note 4 - Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

<b>Immaterielle eiendeler:</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Merkenavn</b>	<b>Øvrige immaterielle eiendeler</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost 01.01.	112 611	95 700	127 994	<b>336 305</b>
Tilgang			11 681	<b>11 681</b>
Avgang			-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>112 611</b>	<b>95 700</b>	<b>139 675</b>	<b>347 986</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.	-54 104	-	-71 613	<b>-125 717</b>
Avgang	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-10 920	-	-8 675	<b>-19 595</b>
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>-54 104</b>	<b>-</b>	<b>-80 288</b>	<b>-145 312</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>58 507</b>	<b>95 700</b>	<b>59 387</b>	<b>202 675</b>

Økonomisk levetid	Inntil 10 år	-	Inntil 10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Ingen	Lineær

Avskrivningsplan på mer enn 5 år for goodwill er begrunnet i at forventet inntjening strekker seg over en periode på inntil 10 år.

<b>Varige driftsmidler:</b>	<b>Tomt</b>	<b>Bygg og annen fast eiendom</b>	<b>Tekniske installasjoner, påkost leide lokaler</b>	<b>Egeneide lastebiler og personbiler</b>	<b>Maskiner, driftsløsøre og inventar</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost 01.01	63 342	293 863	163 892	295 664	254 320	<b>1 071 081</b>
Tilgang	-	17 667	13 481	87 136	10 810	<b>129 094</b>
Avgang	-	-	-	-68 069	-5 464	<b>-73 534</b>
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>63 342</b>	<b>311 529</b>	<b>177 373</b>	<b>450 870</b>	<b>270 595</b>	<b>1 126 641</b>
Av- og nedskrivninger 01.01.	-	-116 018	-103 285	-130 871	-181 692	<b>-531 867</b>
Avgang	-	-	-	2 190	2 054	<b>4 244</b>
Årets avskrivninger	-	-8 329	-10 597	-33 498	-21 229	<b>-73 653</b>
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>-</b>	<b>-124 347</b>	<b>-113 882</b>	<b>-162 179</b>	<b>-200 867</b>	<b>-601 276</b>
<b>Bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>63 342</b>	<b>187 182</b>	<b>63 491</b>	<b>288 690</b>	<b>69 728</b>	<b>525 365</b>
Økonomisk levetid	Ubegrenset	Inntil 50 år	Inntil 10 år	Inntil 5 år	Inntil 10 år	
Avskrivningsplan	Ingen	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Konsernet leier bygg, kontorutstyr og måleinstrumenter til verkstedene. Disse er ikke balanseført da leieavtalene i h.h.t. god regnskapsskikk ikke er å anse som finansiell leasing. Løpetiden på kontraktene er hovedsakelig fra 3 til 10 år, men med rett til fornyelse av leiekontraktene når opprinnelig kontraktstid utløper.

Årlig leie for operasjonelle leieavtaler er MNOK 82,8.

## Note 5 - Datterselskap og tilknyttede selskap

## Cognia Holding AS eier følgende selskap:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Cognia AS	Sandefjord	566 105	61 040	100 %

## Cognia AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Volmax AS	Sandefjord	145 374	35 319	100 %
Pluss Truck Sales & Rental AS	Sandefjord	10 160	2 260	100 %
Drive AS	Sandefjord	182 398	20 373	100 %
Cognia Capital AS	Sandefjord	55 726	117	100 %
Cognia Eiendom AS	Sandefjord	142 298	11 814	100 %
Cognia Technology AS	Sandefjord	9 158	-7 421	100 %

## Drive AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Bil-Service AS	Sandefjord	123 183	3 250	100 %
Quipd AS	Moss	46 388	9 557	100 %
Global Parts Holding AS	Barkåker	2 499	0	56 %
DriveRent AS	Sandefjord	11 543	7 026	65,6 %
Easy.no AS	Sandefjord	30	-1	100 %
CarCloud AS	Kvelde	249	3	60 %

## Cognia Capital AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Vipe Holding AS	Sandnes	16 774	-4	72 %

## Tilknyttede selskap eiet av Drive AS:

Tilknyttede selskap eiet av Drive AS:	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
BS Bilpleie Ditec Tønsberg AS	Tønsberg	879	1 367	50 %
Kongsberg Bilskade AS	Kongsberg	8 850	5 184	50 %

## Tilknyttet selskap eiet av Volmax AS:

Tilknyttet selskap eiet av Volmax AS:	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Tynset Diesel AS	Tynset	9 196	1 724	50 %

## Global Parts Holding AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Delespesialisten AS	Sandefjord	7 819	2 888	100 %
Global Parts Technology AS	Sandefjord	1 161	570	100 %
QP Parts AS	Sandefjord	30	-1	100 %
Delspecialisten Sverige AB	Stockholm, Sverige	1 395	3	100 %
Global Parts Europe BV	Zwolle, Nederland	1 680	328	100 %

## Vipe Holding AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Vipe 21 AS	Sandenes	14 657	-1 377	100 %
Vipe Aircraft Management AS	Sandenes	84	-3	100 %

## Cognia Eiendom AS eier følgende selskaper:

Datterselskap	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Eierandel
Cognia Eiendomsdrift AS	Sandefjord	1 965	478	100 %
Toppen Industripark 7 AS	Sandefjord	33 459	2 182	100 %
Øya 13 AS	Sandefjord	11 505	974	100 %
Øya 23 AS	Sandefjord	16 428	3 078	100 %
Wirgenesvei 3 AS	Sandefjord	10 254	-20	100 %
Stensarmen 4 AS	Sandefjord	13 328	-3 862	100 %
Nygårdsveien 79 AS	Sandefjord	60 238	7 037	100 %
Hvittingfossveien 151 AS	Sandefjord	7 171	861	100 %
Stoltenbergsgate 54 AS	Sandefjord	18 667	2 029	100 %
Træleborgveien 3 AS	Sandefjord	8 094	2 359	100 %
Ramdalveien 4 AS	Sandefjord	6 477	461	100 %
CG HoldCo AS	Sandefjord	30	-2	100 %

## Tilknyttet selskap

Tilknyttet selskap	Forretningskontor	Eierandel	Resultat-andel	Balanseført verdi
BS Bilpleie Ditec Tønsberg AS	Kongsberg	50 %	665	1 009
Kongsberg Bilskade AS	Kongsberg	50 %	2 866	15 292
Tynset Diesel AS	Tynset	50 %	900	7 487

## Bokført i konsernregnskapet pr. 31.12

**4 431      23 788**

## Selskaphendelser i konsernet i 2025:

Bil-Service AS har fusjonert med Mitt Dekkhotell Tønsberg AS.  
CG Holdco AS har blitt solgt fra Cognia AS til Cognia Eiendom AS.

## Note 6 - Aksjer og andeler i andre selskap m.m

	Anskaffelses-kostnad	Balanseført verdi
Andelsbrev SBBL	0,4	0,4
Stasjonen Business Lounge AS	25	25
Autogruppen Norge AS	50	50
TruckLog AS	23 999	23 999
Drive Mobility AS	600	600
Icon Capital VII AS	37 918	37 918
Icon Capital VIII AS	500	500
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>63 092</b>	<b>63 092</b>

## Note 7 - Gjeld

<i>Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:</i>	2025	2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	184 699	202 331
Øvrig langsiktig gjeld	0	0

## Note 8 - Skatt

	2025	2024
<b>Årets skattekostnad:</b>		
Betalbar skatt på periodens resultat	10 690	1 438
Skatt på avhendet virksomhet	0	1 853
Skatteeffekt pensjon ført over egenkapitalen	0	28
Skatt på motatt / avgitt konsernbidrag		
Endring utsatt skatt / utsatt skattefordel	-1 431	-1 366
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>9 259</b>	<b>1 953</b>

**Skattepliktig inntekt:**

Ordinært resultat før skattekostnad	64 275	31 142
Permanente forskjeller	-4 511	-12 540
Endring midlertidige forskjeller	6 505	-8 823
Mottatt / avgitt konsernbidrag		
Utnyttelse av fremførbart underskudd	-17 624	-3 243
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>48 645</b>	<b>6 536</b>

<b>Betalbar skatt (22%)</b>	<b>10 702</b>	<b>1 438</b>
-----------------------------	---------------	--------------

**Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:**

Betalbar skatt på periodens resultat	10 702	1 438
Effekt av skattesats i andre jurisdiksjoner	-12	
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag		
Til gode skatt fra SkatteFUNN*	-1 778	-2 688
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>8 912</b>	<b>-1 250</b>

**Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:**

Driftsmidler	79 504	86 211
Varebeholdning	-21 097	-24 935
Fordringer	-4 821	-3 337
Andre midlertidige forskjeller	-6 271	-3 951
Underskudd til fremføring	-4 888	-4 945
Midlertidige forskjeller som ikke balanseføres	314	205
<b>Grunnlag utsatt skatt / utsatt skattefordel</b>	<b>42 742</b>	<b>49 247</b>

<b>Utsatt skatt (+) / utsatt skattefordel (-) pr. 31.12</b>	<b>9 403</b>	<b>10 834</b>
---	--------------	---------------

\*Vipe 21 AS har fått godkjent SkatteFUNN-prosjekt av Forskningsrådet, som har resultert i et beløp til gode på brutto TNOK 1778. Beløpet er presentert som kortsiktig fordring pr. 31.12.25.

## Note 9 - Egenkapital konsern

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets-interesse	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	1 000	-10	321 564	448 107	13 184	<b>783 845</b>
Årsresultat	-			51 275	3 742	<b>55 016</b>
Kjøp egne aksjer						-
Nedsalg aksjer i datterselskap						-
Valutadifferanse				20		<b>20</b>
Estimatavvik pensjon				-14		<b>-14</b>
Utbytte	-			-35 000	-2 408	<b>-37 408</b>
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>1 000</b>	<b>-10</b>	<b>321 564</b>	<b>464 388</b>	<b>14 518</b>	<b>801 459</b>

## Note 10 - Pantstillelser og garantiansvar

<b>Bokført gjeld som er sikret ved pant ol.</b>	2025	2024
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	431 154	498 454
Andel leverandørgjeld	250 719	261 055
<b>Sum</b>	<b>681 874</b>	<b>759 509</b>

**Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:**

	2025	2024
Aksjer i Bilservice AS	45 000	45 000
Aksjer i Quipd AS	48 655	48 655
Aksjer i Øya 13 AS	22 390	22 390
Tomter bygninger o.l.	274 623	267 198
Maskiner og anlegg	237 660	241 565
Kundefordringer	209 317	203 332
Lager av varer og annen beholdning	608 828	315 391
Markedsbaserte verdipapirer	138 325	-
<b>Sum</b>	<b>1 584 797</b>	<b>1 143 531</b>

**Garantiansvar mv:**

	2025	2024
Gjenkjøpsforpliktelser som er sikret ved pant o.l	445 894	446 892
Garantiavsetning	10 681	10 112

**Gjenkjøpsforpliktelser**

Gjenkjøpsforpliktelser er det samlede latente ansvaret Bil-Service AS og Volmax AS har for gjenkjøp av solgte biler på leasingkontrakter. Selskapene har estimert tapsavsetning tilknyttet gjenkjøpsansvaret pr. 31.12.25 til å være mnok 5,7.

**Note 11 - Kassekreditt mm**

	2025	2024
Ubenyttet del av kassekreditt	120 215	142 361
Innestående på skattetrekkkonto	3 775	6 187

Selskapene i konsernet har oppbevart skattetrekkmidler i samsvar med skattebetalingsloven. Det er i tillegg etablert skattegarantiordning.

**Note 12 - Segmentinformasjon**

Konsernets omsetning fordelt på type virksomhet	2025	2024
Lastebilvirksomhet	1 294 200	1 353 407
Personbilvirksomhet	2 758 122	2 315 088
Leieinntekter eiendom (eksterne)	9 337	12 024
Øvrige	67 440	101 203
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>4 129 099</b>	<b>3 781 722</b>

Konsernets omsetning fordelt på marked	2025	2024
Omsetning i Norge	4 084 103	3 773 669
Omsetning i Sverige	44 996	8 053
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>4 129 099</b>	<b>3 781 722</b>

**Note 13 - Investering i børsnoterte aksjer og obligasjoner**

	Anskaff. kost	Periodens verdiendring	Balanseført verdi
Markedsbaserte aksjer og obligasjoner	130 749	11 654	138 324
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>			<b>138 324</b>



Til generalforsamlingen i Cognia Holding AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cognia Holding AS.

#### Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

#### Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav
- Gir selskapsregnskapet et rettvise 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 rettvise bilde av konsernets 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.

### 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 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.

### Annen informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen og annen informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

### Konklusjon om årsberetningen

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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvise 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 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 videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### BDO AS

Asle Aftret  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: TPVU2-7TPHE-JFYR7-70DAQ-FZG1U-FF34Y

Penneo Dokumentnøkkel: TPVU2-7TPHE-JFYR7-70DAQ-FZG1U-FF34Y

# 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."

## Asle Aftret

### Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5994-4-502191

IP: 124.195.xxx.xxx

2026-04-02 03:25:41 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: TPVU2-7TPHE-JFYR7-7ODAQ-FZG1U-FF34Y

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 signatørenes 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.





*Vi jakter alltid forbedring og nyskaping*

[cognia.no](http://cognia.no)