



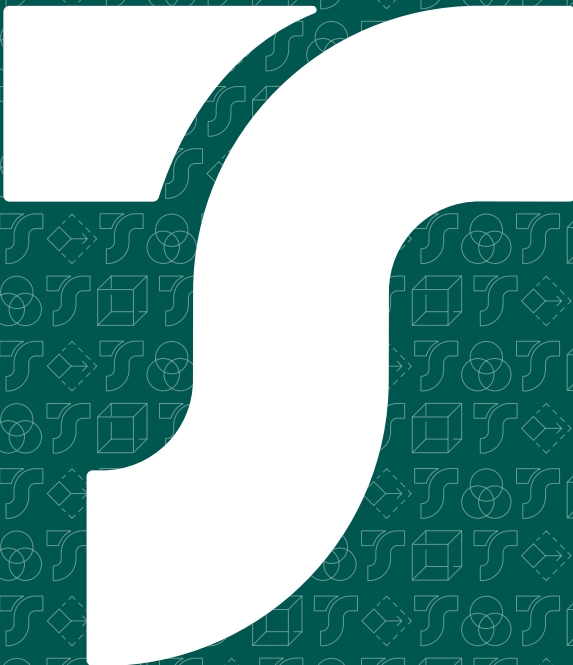
TS GROUP

Årsrapport 2024





Setter standarden



Innhold

Konsernsjefen har ordet	4	Våre kunder	27
Higlights 2024	6	Marked og Kommunikasjon	28
Visjon og verdier	8	Styret	30
Om TS Group konsernet	9	Eierstyring og selskapsledelse	32
Nøkkeltall	10		
Konsernledelsen	12	Årsregnskap og konsernregnskap	36
Tjenester	14	• Styrets årsberetning	37
Academy	16	• Resultatregnskap	40
Manpower	18	• Balanse	41
Maintenance & Modifications	20	• Kontantstrømoppstilling	43
HMSK/HR/ESG	22	• Noter	44
		• Revisjonsberetning	52

Årsrapport
2024



Følg oss



Vekst, inspirasjon og fremtidige muligheter



Skal vi oppsummere 2024 med ett ord faller valget naturlig på VEKST. Vekst som et resultat av langsiktig strategisk satsing og mye hardt arbeid.

Ingenting gror i komfortsonen!

2024 har vært et år preget av endring for TS Group. Etter fallende aktivitet 1ste halvår snudde alt i 2dre halvår. Dette som et resultat av tidevanns-effekter gjennom generell aktivitetsvekst i markedet og betydelig økte markedsandeler for TS Group.

Konsernet nær doblet antall medarbeidere i andre halvår, åpnet avdelingskontor i Bergen, vant nye instrumentelle kontrakter og vel så viktig, forlenget eksisterende og strategisk viktige avtaler.

Med dette har TS Group opprettholdt et høyt aktivitetsnivå som har styrket konsernets posisjon og markedsandeler i alle våre 3 forretningsområder. Samtidig er vi som selskap velsignet som samhandler med noen av de mest fremtredende aktørene i verden innen olje-, gass- og annen industri. Dette er aktører som hver dag strekker, utfordrer, stimulerer og løfter TS Group med alle dets medarbeidere til å levere sitt aller, aller beste.

Veksten TS Group har realisert og viderefører i 2025 er et tydelig resultat av konsernets strategiske satsing på å tiltrekke seg både attraktive oppdragsgivere og dyktige fag-samt bygge en kultur preget av kvalitet og endringsvilje. TS Groups medarbeidere er perspektiv fundamentet for selskapets

suksess, og deres innsats gjør oss i stand til å møte stadig økende etterspørsel. Vi gleder oss ikke minst til å rekruttere nye kontingenter med talentfulle TS Group'ere i året som kommer!

Veksten fortsetter i 2025

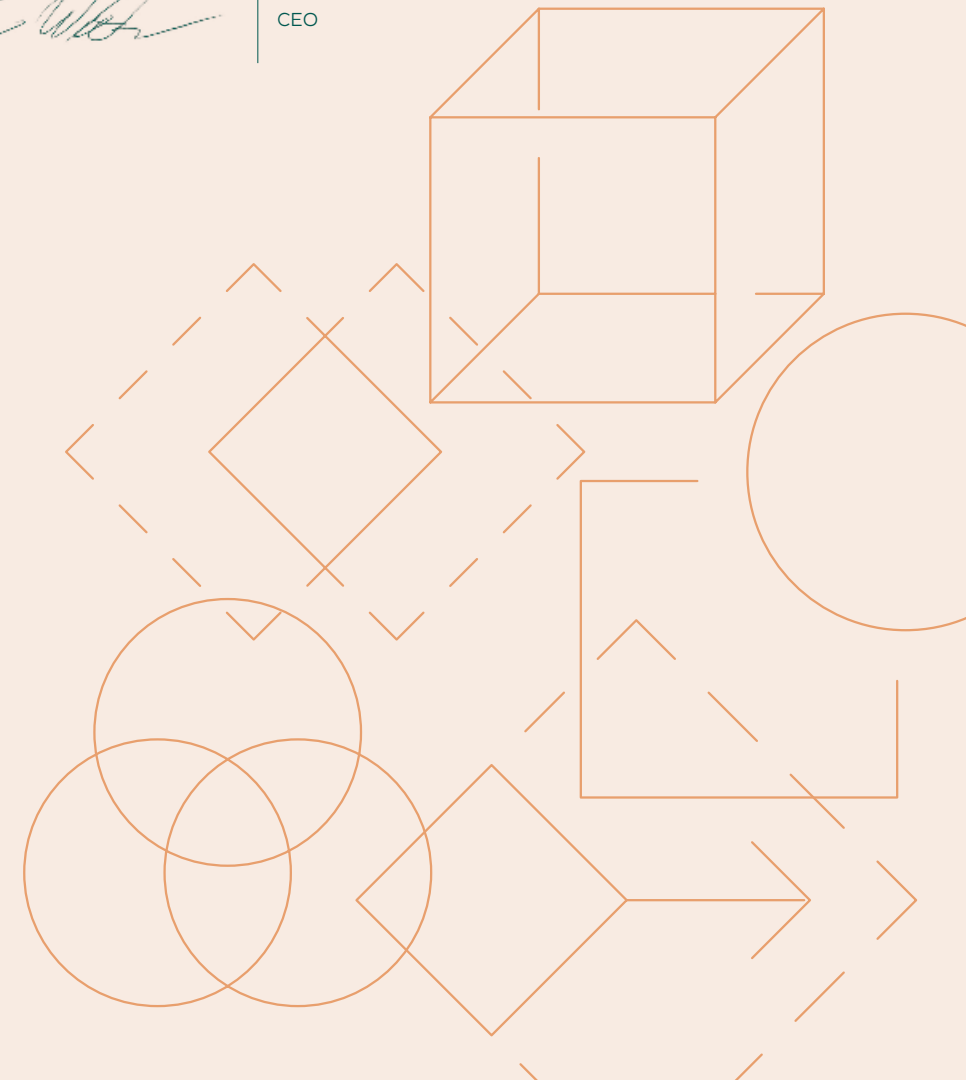
Den sterke veksten TS Group har skapt i andre halvår av 2024 er ikke noe hvilepute. Snarere er dette et springbrett for veksten som ventes å fortsette gjennom 2025.

Alle som har opplevd sterkt vekst på en arbeidsplass vet at dette kan være krevende. Eksterne krav og forventninger har en tendens til å øke proporsjonalt med veksten. Som leder er det stimulerende å se at TS Group står samlet og at selskapets grunnleggende kultur skinner gjennom i de utfordringene

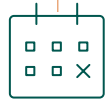
som møter oss. Vi fortsetter å score godt på viktige parametere på KPI tavlen og har ikke registrert hverken kritiske (SIF) hendelser, skader med fravær (LTIF) eller skader med medisinsk behandling (TRIF) i følge med våre operasjoner i 2024. Sykefraværet endte på 2,9%, hvilket også er et viktig målepunkt for HMSK nivå, trivsel og arbeidsmiljø i TS Group.

Markedet konsernet opererer i ser ut til å fortsette i en attraktiv konjunktur. Syklusen genererer muligheter for langsiktighet som vi skal forvalte vel, bygge- og kapitalisere på. Med solide ordreserver, attraktive markedsmuligheter og en dedikert arbeidsstyrke står TS Group godt rustet til å takle fremtidens utfordringer, og samtidig kapitalisere på de mulighetene som vokser frem i morgendagens marked.

Morten Walde
CEO



Highlights 2024



JANUAR



TS Site Service forlenger med Equinor



FEBRUAR



Kickstarter med kompetanse



MARS



Innlegg på Modifikasjons-konferansen

APRIL



Samarbeidsmøte med TEAM UK



MAI



Historisk avtale med Equinor



JUNI



Offisiell Åpning Bergen



JULI



Jazzarrangement kunder Molde

AUGUST



ONS - oljemessen i Stavanger



SEPTEMBER



Opsjonsutøvelse Norske Shell



OKTOBER



OTD Bergen



NOVEMBER



Strategisamling

DESEMBER



Beredskaps-øvelse



Visjon og verdier

TS Group sin misjon er å bidra til bærekraftig utvikling og drift av dagens og morgendagens industri.

Våre kunder skal oppleve at TS er ledende når det gjelder kompetente og engasjerte medarbeidere, at vi leverer gode løsninger og har høyt fokus på oppfølging. Vår visjon er å sette standarden som andre strekker seg etter!



Setter standarden

Dette skal vi klare ved å etterleve våre kjerneverdier i alle operasjoner:

Sikker

Vi skal være et sikkert valg.

Ordentlig

Ordentlighet skal være bærebjelken i vår kultur og ligge til grunn for alt vi gjør.

Modig

Vi tør å si fra! Vi er endringsvillige og tør å tenke nytt.

Engasjert

Vi tar initiativ og strekker oss langt for å løse kundens behov.

Om TS Group konsernet

TS Group er et konsern som leverer industrielle tjenester innen bemanning, kurs og opplæring, mekanisk vedlikehold og modifikasjoner.

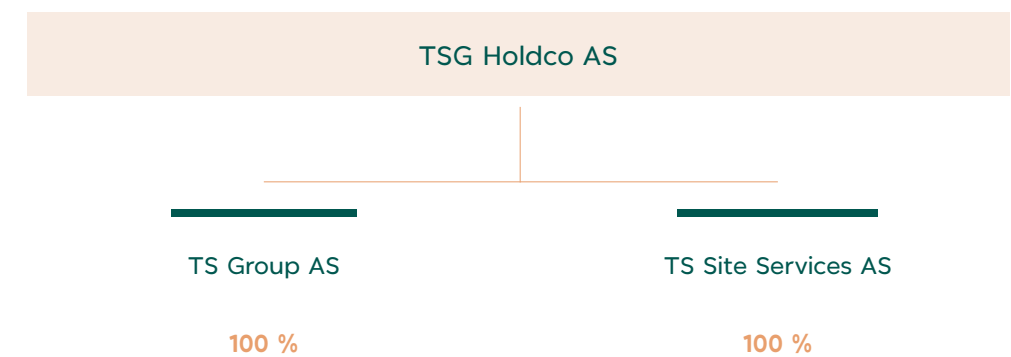
Vi jobber hver dag for å kunne tilby våre medarbeidere de mest attraktive posisjonene innen Olje og Gass-sektoren, Fornybar energi, Prosess- og annen industriell aktivitet. TS Group har herunder i dag ordreserver beregnet til omlag 4 milliarder kroner, fordelt på langsiktige rammeavtaler rettet mot de viktigste operatørselskapene- og kontraktørene innen offshore- og landbasert industri. TS Group er lokalisert i Bergen, Porsgrunn og Molde og konsernet sysselsetter om lag 350 fast ansatte medarbeidere på ulike landanlegg og offshore-installasjoner på norsk sokkel.

I TS Group er vår visjon å sette standarden andre strekker seg mot!

Motivasjonen for dette ambisiøse siktemålet er våre kompetente og engasjerte medarbeidere! Slike målsetninger oppnås best ved å kunne tilby trygge arbeidsplasser, forutsigbare rammebetingelser og attraktive arbeidsoppgaver. Vi har derfor fokus på individuell oppfølging og -utviklingsmuligheter av alle våre medarbeidere.

TS Groups oppdragsgivere, enten de er onshore eller offshore, generer store verdier gjennom hele livsløpet, fra planlegging, utbygging og oppstart, til drift. TS Group bidrar slik sett, fra vugge til grav, med målsetninger om å skape varige verdier for våre kunder gjennom fleksibilitet og kompetanse.

TS Groups misjon er herunder å være en arbeidsgiver som gjenspeiler mangfoldet i samfunnet. Og som ikke minst utnytter potensialet i befolkningens samlede kompetanse, gjennom å utforske og utnytte slikt potensial proaktivt i våre rekrutteringsprosesser.



Nøkkeltall 2024

Finansielle nøkkeltall

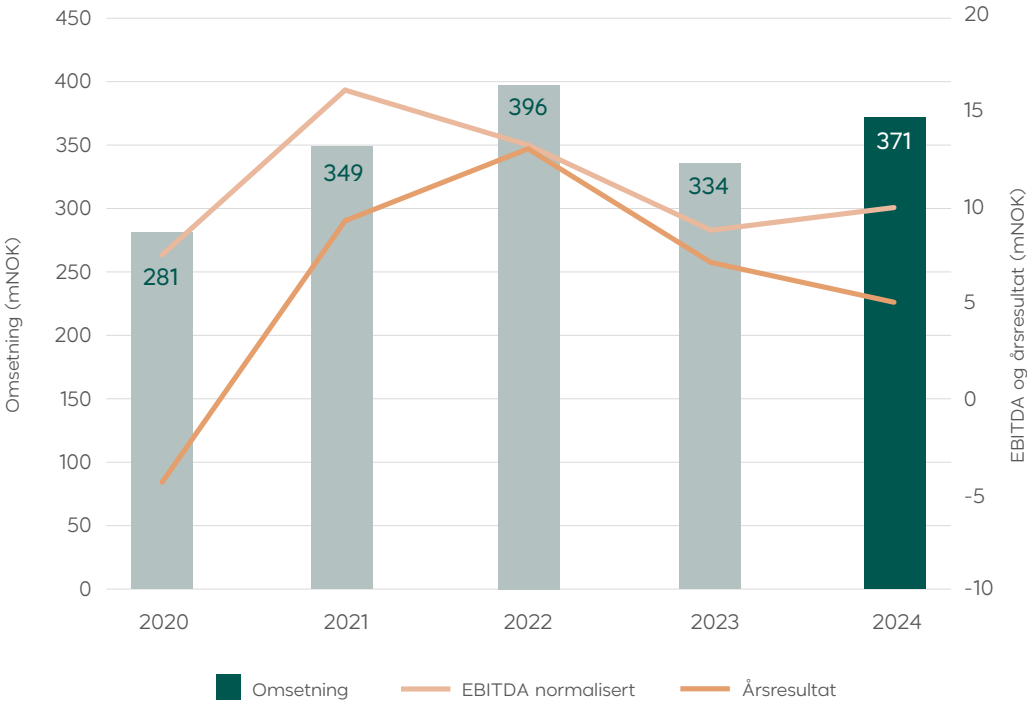
(Alle tall i mNOK)	2024	2023	2022	2021	2020
Omsetning	370,8	334,0	396,3	349,3	280,9
EBITDA ¹⁾	8,6	8,0	11,1	12,6	-5,1
EBITDA-margin	2,3 %	2,4 %	2,8 %	3,6 %	-1,8 %
EBITDA normalisert ²⁾	10,0	8,8	13,3	16,2	7,5
EBITDA-margin normalisert	2,7 %	2,6 %	3,4 %	4,6 %	2,7 %
Årsresultat	5,0	7,1	13,1	9,3	-4,5
OCF	19,7	4,5	6,0	7,4	17,1
Ordresreserve ³⁾	4 251	1 769	1 985	1 234	781

¹⁾ EBITDA er driftsresultat lagt til avskrivninger og trukket fra inntektsført negativ goodwill som ligger på linjen for annen driftskostnad i resultatregnskapet, se note 4.

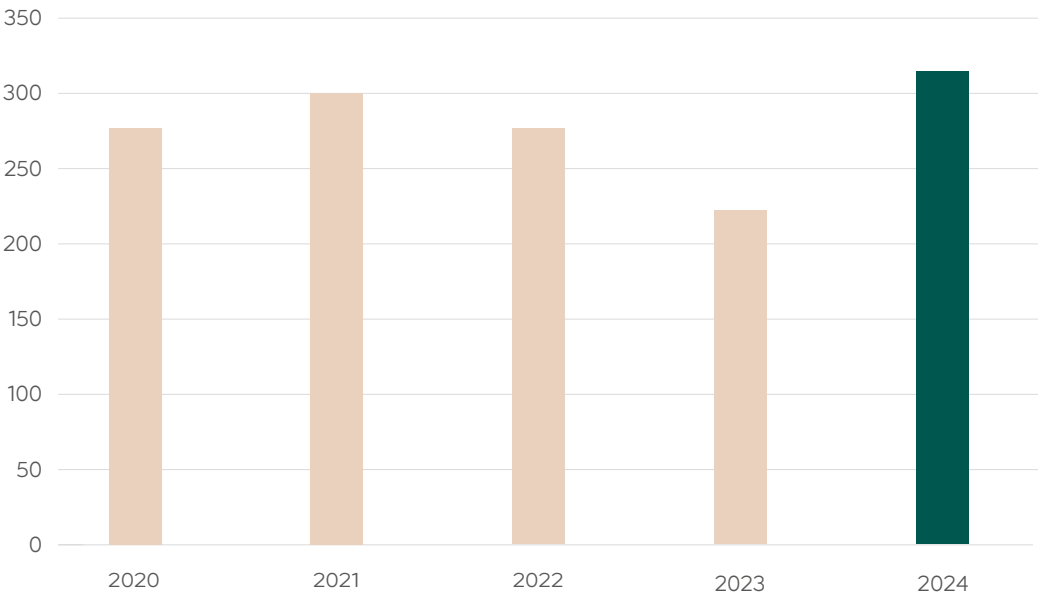
²⁾ EBITDA normalisert er EBITDA justert for ikke-gjentakende regnskapsmessige engangseffekter.

³⁾ Ordresreserve ble først målt med virkning fra 2020.

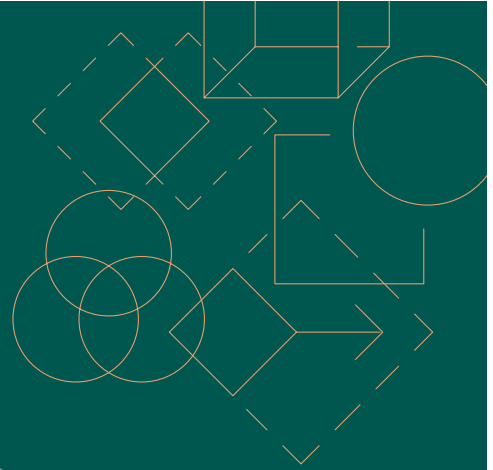
Resultatutvikling



Antall ansatte



Konsernledelsen



Morten Walde
CEO

Morten Walde (f. 1969) tiltrådte konsernstyret i TS Group i 2019, og tok posisjon som konsernsjef i 2020. Han har som toppleder i mer enn 30 år, samt gjennom ulike styreverv og rådgivningsoppdrag, bred erfaring på både strategisk-, taktisk og operativt nivå. Dette under industrielt- så vel som finansielt eierskap. Walde har herunder bred erfaring med operativ ledelse, strategiarbeid, etablering av ulike finansierings- og kapitalstrukturer, M&A-prosesser, turn-around prosesser, exit-prosesser og innovasjonsarbeid. Morten Walde er diplomøkonom fra Handelshøyskolen BI og har tilleggsutdanning innen administrativ informasjonsbehandling fra UIB.



Stine Løvfall Setsaas
EVP Business Support

Stine Løvfall Setsaas (f. 1981) tiltrådte TS Group i 2012 og har siden den gang fylt ulike roller i konsernet både i operative, så vel som strategiske perspektiv. Stine har vært en del av konsernledelsen siden 2017 og ledet flere interne forbedringsprosjekt. Hun trives best i grensesnittet mellom kunder, medarbeidere, forretningsutvikling og kommunikasjonen disse imellom. Stines akademiske bakgrunn inkluderer høyskoleutdanning innen økonomi og administrasjon, bachelorgrad i Sport Management samt høyere trener- og lederutdanning innenfor idretten.



Rolf Hegna
Business Manager EQN

Rolf Hegna (f. 1964) var en av gründerene av selskapet tilbake i 2005. Han holdt videre posisjon som styreleder i perioden fra 2005 til 2009, og deretter konsernsjef fra 2013 til 2020. Hegna har fra før etableringen av TS Group sin bakgrunn i Norsk Hydro. Han har bred erfaring fra både operasjonelle stillinger og fra lederstillinger innen olje- og gassindustrien. Hans operasjonelle erfaring har ført til utmerket forståelse av kundens behov innenfor drift og vedlikehold. Hegna har også vært sentral i større omstrukturering og forbedringsprosjekter i Norsk Hydro. Rolf Hegna er utdannet maskiningeniør.



André Eiksund
EVP Manpower

André Eiksund (f. 1976) tiltrådte TS Group i 2008, og har i perioden frem til i dag fylt ulike stabs- og operative roller i konsernet. Han har herunder vært del av konsern-ledergruppen siden 2011, fungert som daglig leder i ulike juridiske enheter i konsernet og, vært ansvarlig for ulike forbedrings- og sertifiseringsprosesser på konsernovergripende nivå. Eiksund har i tillegg 10 års salgs- og prosjektledererfaring fra andre bransjer før han startet sitt virke i TS Group. André Eiksund sin akademiske bakgrunn er gjennom sivilmarkedsførerstudiet fra Norges Markedshøyskole i Oslo med spesialisering innenfor markedsføring, økonomi og ledelsesfag.



Stig-Rune Refvik
EVP HSSEQ & ESG

Stig-Rune Refvik (f. 1975) tiltrådte TS Group i 2023. Industrielt har han vært i virke som sikkerhetsleder i Nordsjøen, i ulike roller som leder for HMSK innen landbasert industri samt som grunder i bemanningsbransjen. Refvik har tidligere jobbet operativt, med etterforskning og opplæring i nærmere 13 år i politiet, og var bla før det MP-leder i Forsvaret. Strategisk har han bekledd ulike styreverv i grensesnittet mellom myndighetene og arbeidsgiversiden. Akademisk holder Stig-Rune Refvik en Bachelor fra Politihøgskolen, samt at han har studert pedagogikk og HMSK ved UiS.



Stian Lande Iversen
CFO

Stian Lande Iversen (f. 1984) tiltrådte som CFO i TS Group i august 2020. Han har bred erfaring innen konsolidering, finansielle instrumenter, M&A, regnskapsanalyse, finansiell rapportering (GAAP og IFRS) fra både store børsnoterte selskaper og små og mellomstore bedrifter. Stian har de siste årene også jobbet mye innen effektivisering av administrative prosesser med tilhørende systemintegrasjoner. Stian Lande Iversen holder en MSc i finansiell økonomi og en MSc i regnskap og revisjon (MRR), begge fra Handelshøyskolen BI (Oslo) fra hhv. 2009 og 2011.



Kjetil Forland
EVP Maintenance & Modification

Kjetil Forland (f. 1968) tiltrådte TS Group i 2023. Han har jobbet i selskaper innen olje og gass segmentet i over 30 år og brorparten av perioden innehatt operative lederroller i privateide selskaper og ledet børsnotert selskap i tillegg til å bekle en rekke styreverv. Forland har gjennom lederroller hos borekontraktører, EPCI leverandører, service og oljeselskap bred erfaring med operativ ledelse, strategiarbeid og M&A prosesser som gjør at han kjenner elementene i bransjens mekanismer og verdikjede. Kjetil Forland har teknisk utdanning med fordypning i boreteknikk, bedriftsøkonom fra NHH og bedriftstilpasset masterprogram fra BI.



Vicky Johnsen Margetts
EVP Academy

Vicky Margetts (f. 1980) tiltrådte TS Group i 2023 og ble en del av ledelsen i 2024. Margetts har bred erfaring fra bank og finans samt over 20 års erfaring fra salg, markedsføring og kommunikasjon. Hun har solid kompetanse innen strategisk ledelse, personalansvar og utvikling av salgs- og markedsstrategier. I tidligere roller har hun ledet større rådgiverteam, hatt ansvar for budsjett- og resultatoppnåelse, samt drevet kompetanseutvikling og bærekrafts-initiativer. I tillegg har hun erfaring innen prosjektledelse og forretningsutvikling. Hennes akademiske bakgrunn inkluderer en bachelor i markedsføring og merkebygging, samt videreutdanning innen digital forretningsforståelse, etikk og bærekraft.

Drift



Et trygt, sikkert og inkluderende arbeidsmiljø!

TS Groups viktigste ansvar er ivaretagelse av sikkerhet og helse for alle som er inkludert i- eller tilstøtende konsernets aktiviteter, omliggende miljø, samt etterlevelse av vår visjon, "Setter standarden".

Det er en ambisjon som daglig forplikter oss til å stadig forbedre og utnytte våre forpliktelser og -verktøykasse innen HMSK arbeidet. Konsernets overordnede mål er et skadefritt arbeidsmiljø og å sørge for at alle medarbeidere vender trygt hjem fra jobb hver dag. Det var ikke registrert kritiske/røde hendelser i konsernet i 2024.

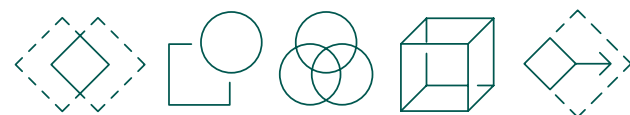
TS Group konsentrerer virksomheten inn mot tre markedssegmenter:

- Newbuild & Modifications
- Operation & Maintenance
- Industry & Renewable

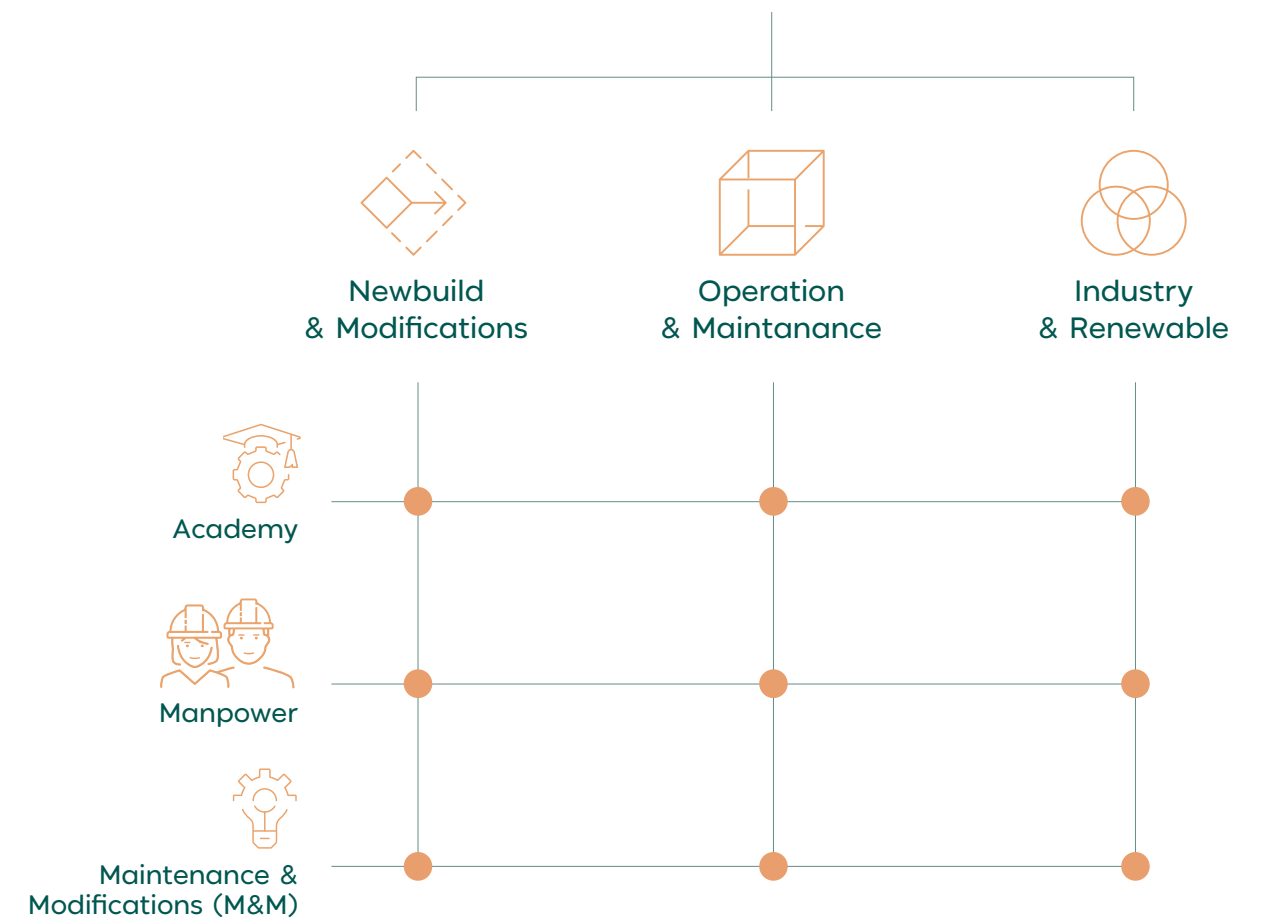
Konsernet tilbyr tjenester fra alle sine 3 forretningsområder til sine strategisk definerte markedssegmenter. Innenfor nybygg og modifikasjoner er typiske kunder offshore-verft, verksteder og hovedkontraktørene innenfor olje og energibransjen. Operatørselskapene på norsk sokkel utgjør kundegruppen innenfor drift og vedlikehold. Konsernet har i 2024 langsiktige rammeavtaler med samtlige av operatørselskap som har bemannede installasjoner i drift på norsk sokkel. Prosessindustrien i Grenland utgjør majoriteten av kundene innenfor industri og fornybart.

Forretningsområder og tilhørende tjenester:

- **Academy**
Kurs og kompetanse, bedriftsintern opplæring og fagkurs
- **Manpower**
Bemannings tjenester med fokus på fagoperatører
- **Maintenance & Modifications (M&M)**
Spesialist tjenester, engineering og on-site maskinering



MULTIDISCIPLINE industrial services





Academy

Academy opererer i et spesialisert utdanningsmarked med hovedfokus på olje- og gassindustrien, samt med aktiviteter rette mot selektivt valgte segmenter innen landbasert industri. Med over 15 års fartstid i sektoren har Academy etablert seg som en markedsledende aktør innen våre segmenter.

Opplæring tilbys gjennom klasseromsundervisning ved våre etablerte lokasjoner i Porsgrunn, Bergen og Molde, samt i samarbeid med partnere i Kristiansand og Stavanger. I tillegg leverer Academy bedriftsinterne opplæringsløsninger, skreddersydd etter kundens behov, enten ved deres egne fasiliteter eller som en integrert del av deres operasjonelle virksomhet.

Med et sterkt fokus på kvalitet og sikkerhet er Academy en nøkkelaktør i TS Group sitt kompetansearbeid. Academy videreutvikler kontinuerlig sitt opplæringstilbud for å imøtekomme industriens stadig økende krav til sikker og effektiv drift.

Academy hadde i 2024 en kundescore på 9,4 i snitt av 10 mulige poeng. Dette reflekterer den høye kvaliteten på våre kurs og den kvalitative opplevelsen blant deltakerne. Evalueringene som er basert på tilbakemeldinger fra kursdeltakere, omfatter områder som kursinnhold, kursinstruktørens tilgjengelighet, kurslokaler og påmeldingsprosessen – alle vurdert til et svært høyt nivå. Academy jobber kontinuerlige med arbeid med å sikre trygge læringsmiljøer for alle våre deltakere. Helse, miljø og sikkerhet er en viktig prioritet, og det er ingen kritiske hendelser registrert for 2024.

Trenden (Nøkkeltall tabell) snudde gjennom 2024, hvor aktivitetene i 2 halvdel av året overpresterte betydelig målt mot første halvår. Taktene ut av året var således attraktiv, hvor forretningsområdet leverte

ubestridt høyest salgsvolum i Q4, hvilket basert på historiske sesongvariasjoner er atypisk. Veksten er diversifisert gjennom økt salgsvolum både rettet mot både interne- og eksterne oppdrag og er, i et underliggende markedsperspektiv, ventet å være av varig karakter.

Kunder

Academy har gjennom året opprettholdt sterke kunderelasjoner innen både olje- og gassindustrien og landbasert industri. Våre tjenester benyttes av ledende operatørselskaper som Equinor, Shell, Vår Energi, OKEA, Aker Solutions, Aker BP og ConocoPhillips, i tillegg til sentrale aktører som Bilfinger, Inovyn Norge, Heidelberg Materials Sement og Eiffage.

Samtidig har etterspørselen fra privatmarkedet økt betydelig, med en stadig større andel enkeltkunder som velger våre kurs. Denne utviklingen har bidratt til ytterligere vekst og diversifisering av vår kursportefølje.

Utvikling gjennom 2024

2024 har vært et uforutsigbart år, med lavere seteutnyttelse (andel av de tilgjengelige kursplassene som blir fylt opp) i første halvår. Dette har ført til avvik i volum og bruttomargin. Til tross for dette har Q4 (som beskrevet over) vist sterk vekst og Academy befestet da sin posisjon i markedet gjennom økt seteutnyttelse og nye bedriftsinterne kurs, strategiske samarbeid som gir robusthet i instruktørkorpsset og etablering av kurslokasjon i Bergen.

I 2024 var en stor del av Academy sin kursportefølje rettet mot fagspesifikk opplæring, inkludert ventilkurs, flensekurs, mekanisk momentnøkkel-kurs, tubing & fittings-kurs og gasskontrollør-kurs.

Ambisjonen er å forbli en ledende leverandør av klasseromskurs innen fagspesifikk opplæring for olje- og gassindustrien samt landbasert industri, samtidig som vi diversifiserer kursporteføljen med digitalt kurstilbud og kurs innenfor bygg og anlegg samt infrastruktur.

Ambisjoner og fremtidsutsikter

Markedsutsiktene for Academy styres i stor grad av kompetansebehovet til oljeselskaper, service-selskaper og øvrige kunder knyttet til utbyggings- og modifikasjonsaktiviteter samt drift og vedlikehold både onshore og offshore i Norge. Ordreservene er i hovedsak dominert av «Evergreen»-aktiviteter, basert på løpende rammeavtaler, tidligere erfaringer og kontinuerlig markedsovervåkning.

Academy har et sterkt fundament for videre vekst og vil fortsette å utvikle sine tjenester for å møte markedets behov. For å styrke sin posisjon og realisere vekstpotensialet fokuserer Academy på optimalisering av instruktørkapasitet gjennom målrettet rekruttering og kompetanseutvikling for å sikre kostnadseffektiv drift. Videre satses det på markedsutvidelse med en styrket tilstedeværelse på Vestlandet og etablering av strategiske partnerskap for å øke markedsandelen. Digitalisering er en sentral del av veksten fremover, med investeringer i teknologi og en utvidelse av det digitale kurstilbudet for å møte fremtidige behov i industrien. Videre suksess avhenger av å opprettholde og videreutvikle sterke kunderelasjoner samt kontinuerlig forbedre interne prosesser for å sikre høy kvalitet og effektivitet.

Nøkkeltall (Alle tall i mNOK)

Academy	2024	2023	2022	2021	2020
Omsetning	8,9	9,1	11,2	11,2	4,5
Bruttomargin	33,7 %	31,4 %	41,1 %	43,9 %	51,9 %



Manpower



Forretningsstrømmen Manpower adresserer både OPEX og CAPEX finansierte olje- og gassaktiviteter rettet mot Up-, Mid- og Downstream-anlegg i Norge. Markedet relatert til driftstøtte og vedlikeholdstjenester mot operatørselskaper på norsk sokkel er herunder typisk OPEX finansierte aktiviteter, oftest organisert gjennom call-off fra langsiktige rammeavtaler med ulike oljeselskaper.

Aktivitetene i CAPEX sektoren er drevet av prosjektdrevne aktiviteter innen nybygg, hook-up's og større modifikasjoner. Leveransene i segmentet er oftest organisert gjennom call-off fra langsiktige rammeavtaler med hovedkontraktørene innen norsk olje- og gass.

Forretningsområdet har bemanningsleveranser som sitt kjerneområde. Manpower har herunder levert gode HMS prestasjoner samlet sett, uten registrerte kritiske hendelser (SIF) og skade med fravær (LTIF) av noe slag i kalenderåret. Ved utgangen av 2024 hadde forretningsstrømmen et sykefravær på 3 % som er i henhold til vår målsetning.

Kunder

Gjennom det siste året har leveranser til operatørselskapene AkerBP, Norske Shell, Vår Energi, ConocoPhillips og Repsol gitt relativt stabile aktiviteter. Med Equinor med på laget i 8 år med virkning fra juni 2024, skapte Manpower betydelig vekst i siste halvdel av 2024.

Aker Solution har vært den største oppdragsgiveren på aktivitetessiden mot hovedkontraktørselskapene, hvor også Aibel og Worely Rosenberg har bidratt med solide prosjektaktiviteter

Utvikling gjennom 2024

Manpower sin prosjektportefølje tok flere viktige grep i 2024. Avtaler med utløp i 2024 ble forlenget

(opsjonsutøvelser) og den største ble vunnet. Aktiviteter mot Equinor har doblet antall fagarbeidere i forretningsområdet. Avtalen med Equinor gir vekst- og synergimuligheter for fagdisiplinene prosess, mekanisk, kran og dekk, elektro og automasjon i et 8-årig perspektiv.

Vekstraten i Manpower har dog til tider vært krevende for egen organisasjon i et operativt perspektiv, hvor fokus også rettes mot strategisk og fremtidsrettet markedstilpasning. Med etableringen av kontor i Bergen har Manpower herunder beredt grunnen for større nærhet til både markedet og våre medarbeidere.

I løpet av 2024 har Manpower, i takt med veksten, økt sin kapasitet innen operativ prosjektledelse. Videre fokuseres det kontinuerlig på interne effektiviserings- og forbedringsprosesser. Til tross for høy inflasjon som i noe grad påvirker inntjeningen, nådde forretningsområdet forventet bruttomargin for året, og videreførte således trenden med forbedrede driftsmarginer fra år til år.

Ambisjoner og fremtidsutsikter

Manpower adresserer et attraktivt marked de kommende årene. Forretningsområdet «server» både opex og capex aktiviteter, i Up-, Mid og Downstream-segmentene, og er således godt diversifisert. Manpower har i tillegg en bred kunde- og prosjektportefølje som skaper forutsigbarhet, selv om det til tider kan

værte komplisert å prognostisere eksakte volum som vil bli avropet.

Manpower skal vokse og styrke sin markedsposisjon mot etablerte rammeavtaler med å levere riktig kompetanse og til riktig tid. Standardisering og digitalisering skal gi et godt vekstfundament. Et annet viktig fokusområde er herunder å sikre solide, forutsigbare og repeterende leveranser.

Manpower sin beregnede ordreserver (inkludert opsjoner) er ved inngangen til 2025 vurdert nord for mNOK 4000. Opex markedet uttrykker et høyt aktivitetsnivå i årene som kommer for Manpower og det forventes et høyt aktivitetsnivå innenfor nybyggs aktiviteter på land. Ordreserverne er fremskrevet aktivitet på løpende rammeavtaler. De største avtalene for Manpower er for tiden de langsiktige oppdragsmengdene mot operatørselskapene og de største kontraktørselskapene.

Manpower skal dra nytte av potensielle fordeler og synergier i sin ordreserver, der det er relevant, gjennom strategiske samarbeidsmodeller med kundene. Robuste og realistiske fremdriftsplaner vil dermed være viktig for å følge tidslinjer og god kostnadskontroll. For å lykkes, må Manpower fortsette å vidreutvikle førsteklasses kunderelasjoner og hele tiden søke etter interne operasjonelle forbedringer.

Nøkkeltall (Alle tall i mNOK)

Manpower	2024	2023	2022	2021	2020
Omsetning	324,7	293,2	312,7	266,1	205,1
Bruttomargin	13,1 %	12,5 %	9,3 %	10,3 %	8,9 %



Maintenance & Modification

Forretningsområdet Maintenance & Modifications adresserer både OPEX og CAPEX finansierte aktiviteter, med hovedvekt mot OPEX segmentet. Kundegruppen har en spredning mellom operatørselskaper, oljeserviceselskaper, prosessindustri og annen landbasert industri i Norge (primært). Aktivitetene er oftest organisert gjennom avrop fra langsiktige rammeavtaler, men også via mer ad-hoc pregede samarbeidsformer.

Hovedvekten av segmentets leveranser er rettet mot OPEX modifikasjons og vedlikeholds aktiviteter. Forretningsområdet leverer også tjenester mot CAPEX aktiviteter som nybygg, mindre og større modifikasjoner.

Leveransene i forretningsområdet er mobil maskinering, lekkasjetetting under drift og korrosjons-overvåking. Med 30 års erfaring er selskapet godt etablert i markedet og er kjent for forutsigbare og kvalitetsmessig utførte leveranser. Kvalitet i alle leveranser en av nøkkelparameterne da våre tjenester til tider blir kalt på når anlegg er i stans eller er på vei til å måtte stenge ned, noe som kan få store konsekvenser for kunden.

Maintenance & Modifications har gjennom året levert gode HMS prestasjoner, uten registrerte kritiske hendelser (SIF) og skade med fravær (LTIF). I 2024 hadde forretningsstrømmen et sykefravær på 3,98 %.

Kunder

Hovedtyngden av leveranser i 2024 har vært mot operatørselskapene Equinor og AkerBP som har gitt gode prosjekter. Utvidelsen av rammeavtalen med Equinor til også inkludere offshore prosjekter fra 1 januar 2024 har resultert i økt volum som forventet. Apply og Aker Solutions har vært de største bidragsyter på

aktivitetessiden mot hovedkontraktørselskapene. Mot service selskapene har samarbeidet og leveranser til Cameron, PLT Pipeline Technology, Apply og FMC bidratt med gode prosjekter. Innen prosess og annen landbasert industri har hoveleveransene vært rettet mot Inovyn og Ineos Rafnes.

Utvikling gjennom 2024

Med virkning fra 2024 ble rammeavtalen med Equinor utvidet fra å kun omfatte landanlegg til også å omfatte alle offshore installasjoner, noe som gir et utvidet marked og vekstmuligheter i henhold til strategien for Maintenance & Modifications. Målrettet arbeidet med bekjentgjøring av avtalens utvidelse gjennom året har gitt avkastning i form av økt etterspørsel og leveranser. Etablering av lokasjon Vestland er positivt mottatt i markedet og med styrket prosjektledelse og tekniker kapasitet gir dette kortere responstid for å løse kundenes behov.

Aktivitetsnivået gjennom 2024 har vært preget av noe volatilitet hvor kunder skyver på vedlikehold og planlagte revisjonsstanser.

Økte råvarekostnader og inflasjon har påvirket resultatmarginen innen lekkasjetetting. Dette er ventet å normalisere seg i takt med fallende inflasjon i kommende perioder.

Ambisjoner og fremtidsutsikter

Markedsutsiktene de kommende årene for Maintenance & Modifications er attraktive basert på aktivitetsnivå, planlagte investeringer og levetidsforlengelser.

En av fordelene til Maintenance & Modifications er at det kan jobbes mot-syklisk og leveres både mot OPEX og CAPEX segmentet.

Maintenance & Modifications er blant de markedsledende selskapene innen våre tjenester med gode tilbakemeldinger fra kunder. Dette er ikke en hvilepute, men heller en mulighet og Maintenance & Modifications skal ytterligere styrke sin markedsandel ved å fortsette å levere kvalitetsleveranser på tid mot etablerte rammeavtaler, nye rammeavtaler og markedet generelt. Kvalitet og tid er noe vi scorer høyt på og som skal opprettholdes og videreutvikles.

Levetidsforlengelse av offshore installasjoner og landanlegg gir grobunn for ytterligere vekst og Maintenance & Modification posisjonerer seg for å ta ytterligere markedsandeler.

Maintenance & Modification sine beregnede ordreserver (inkludert opsjoner) er ved inngangen til 2025 vurdert sør for mNOK 100. Opex markedet uttrykker et høyt aktivitetsnivå i tillegg til levetidsforlengende for anlegg og installasjoner on- og offshore i årene som kommer for Maintenance & Modification. Ordreserverne er fremskrevet aktivitet på løpende rammeavtaler, og de største avtalene for Maintenance & Modification er for tiden langsiktige oppdragsmengder mot operatørselskap og de største oljeservice selskapene.

Maintenance & Modifications har gjennom etablerte leveranser en godt innarbeidet markedsposisjon som gjør vekst mulig gjennom aktiv kundeoppfølging og relasjonsbygging, styrket og fleksibel kapasitet og ytterligere forbedre interne prosesser og arbeidsmetoder.

Nøkkeltall (Alle tall i mNOK)

M&M	2024	2023	2022	2021	2020
Omsetning	37,3	32,7	75,7	73,1	74,4
Bruttomargin	23,8 %	27,4 %	25,0 %	28,3 %	29,0 %

Tallene før 2023 inkluderer MeSu AS/AB omsetning.



HMSK/HR/ESG

HMSK

TS Groups grunnleggende HMSK (Helse, Miljø, Sikkerhet og Kvalitet) urokkelige holdning er å forebygge alle hendelser. TS Group har videre en klar ambisjon om å bidra til å ivareta ansattes mentale helse, forebygge personskader, samt unngå eksponering som kan føre til yrkessykdommer. TS Group jobber hardt med det hver dag! TS Group har null-filosofi for negativ påvirkning på mennesker, miljø og utstyr som følger av våre aktiviteter.

Fokus på arbeidsmiljø står sentralt i vårt selskap og i tråd med myndigheter og selskaper bla innen Energi og Offshoresektoren. Vi vet at mange i samfunnet sliter med psykisk uhelse og er blant annet tilsluttet markeringen av verdensdagen for psykisk helse. Arbeidsmiljøet i TS skal være helsefremmende og meningsfylt for alle våre medarbeidere og samarbeidspartnere på alle nivå. Vi skal jobbe for kontinuerlig forbedring i alle grensesnitt. Våre ansatte, kunder og samarbeidspartnere skal oppleve at TS er et ledende selskap hva det gjelder kvalitet og HMS kompetanse, spesielt i møte våre dyktige medarbeidere.

Gjennom ulike HMSK arenaer har TS Group kjørt 1-1 møter, torgmøter og overordnede kampanjer i 2024. TS Group har på konsernovergripende nivå institusjonalisert og har fortsatt stort fokus på de 9 livreddende reglene (LSR). Gjennom nettplattformen Alltid Sikker, som også er standardisert for norsk sokkel av våre oppdragsgivere AkerBP, ConocoPhillips, Equinor og Vår Energi, deler vi erfaringer for å styrke sikkerheten og sikre beste HMSK praksis for bransjen. Kvartalsvis kampanjer publiseres og formidles i flere av våre grensesnitt.

Det er med stor glede TS Group kan presentere at det i 2024 ikke er registrert hendelser med potensial for storulykke/dødsfall (SIF) eller fraværsskade (LTIF) i kalenderåret! Det er ingen sovepute, men noe vi skal jobbe hardt for å gjenskape. Da må vi som selskap fortsatt være tett på, følge og registrere HMSK utviklingen basert på etablert bransjepraksis Videre har selskapet gjennomført en rekke revisjonsaktiviteter med noen forbedringspunkter som verdsettes høyt i vårt ønske om å være en lærende, ledende og utviklende organisasjon, som setter standarden i bransjen.

HMS-tall	2024	2023	2022	2021	2020
SIF	0	0	0	0	0
Fraværsskade (Antall)	0	1	2	2	0
MTI (Skade uten fravær)	0	2	8	5	0
LTIF	0	2,39	2,2	4,5	0,0
TRIF	0	7,2	13,2	13,6	16,1
Sykefravær	2,9 %	5,3 %	5,3 %	4,4 %	3,3 %

KOMPETANSE

Våre kunder skal oppleve at TS Group er ledende når det gjelder kompetente og engasjerte medarbeidere, vi skal levere konkurransedyktige løsninger og ha kontinuerlig fokus på oppfølging.

Kompetanse utgjør en tydelig og synlig del av TS Groups profil, der kunder og samarbeidspartnere skal oppleve at medarbeidere i TS Group bidrar til kontinuerlig forbedring og effektive arbeidsprosesser. Vi skal være en attraktiv arbeidsplass og ha et arbeidsmiljø preget av tillit, åpenhet og respekt. Våre ledere legger til rette for gode læringsmiljøer. Vi skal beholde og rekruttere gode medarbeidere gjennom å bruke kompetanse og mulighetsvinduet aktivt og utarbeide en tydelig plan for individuelle opplæringsplaner

Forretningsområdene våre leverer kompetanse til sine kunder gjennom fagarbeidere innen ulike disipliner. Individuelle opplæringsplaner tar utgangspunkt i myndighetskrav, bransjekrav, TS Group sine interne kompetansekrav og våre oppdragsgiveres spesifikke kompetansekrav. "Rett kapasitet - med rett kompetansen - til rett tid" er gode drivere bak både høy effektivitet og god sikkerhets kultur samtidig.



TS Group sin misjon er å bidra til bærekraftig utvikling og drift av dagens og morgendagens industri. Intensjon er aktivt å inkludere FN's bærekraftsmål, med hovedfokus på dem som er definert som mest nærliggende for vår virksomhet.



ESG



God helse og livskvalitet

Sikre god helse og fremme livskvalitet for alle, uansett alder. God helse er grunnleggende forutsetning for menneskers mulighet til å nå sitt fulle potensiale og for å bidra til utvikling i samfunnet.

Som arbeidsgiver skal vi påse at helsen til alle våre medarbeidere blir ivaretatt i form av et godt psykisk og fysisk arbeidsmiljø. Selskapets ambisjoner og prestasjoner organiseres via KPI basert HMSK måleinstitut, medarbeiderundersøkelser, helseundersøkelser og pulsmålinger. Dette forankres og etterfølges av AMU/BU -Arbeidsmiljøutvalget og Bedriftsutvalget.



Likestilling mellom kjønnene

Bidra til mangfold og likestilling mellom kjønnene i rekrutteringsprosesser, og sørge for lik lønn for likt arbeid mellom kjønnene. Selskapets ambisjoner og prestasjoner organiseres via måling og rapportering av ulike parametere som kjønnsfordeling, likelønn og mangfold (ref. ARP). Proaktive virkemidler gjennom vinkling av stillingsannonser (kjønn/mangfold) er andre virkemidler som aktivt er anvendt for å fremme våre ambisjoner på området.



Anstendig arbeid og økonomisk vekst

Fremme varig, inkluderende og bærekraftig økonomisk vekst, full sysselsetting og anstendige arbeidsforhold for alle medarbeidere.

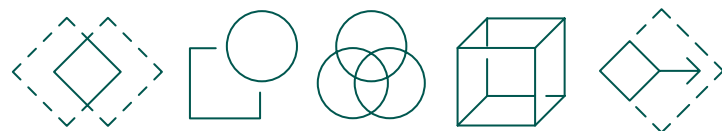
Som arbeidsgiver skal vi sørge for optimale og gode arbeidsvilkår som skaper trivsel, tilrettelegger for individuell utvikling og yter forutsigbare rammebetingelser. Vi skal fremme arbeidstaker-medvirkning gjennom involvering av fagforeningene og tett dialog med våre medarbeidere. TS Group er en tariffbundet bedrift med AFP ordning, vi etterlever likelønnsprinsipper som etablert for bransjen (AML), og ved utgangen av 2023 er i praksis 100 % av konsernets medarbeidere fast ansatt.

Selskapet har videre implementert moderne systemverktøye for systematisk og kontinuerlig sikre fokus på konsernets overordnede målsetninger. Dette skal bidra til etterlevelse av bærekrafts målene vi fokuserer på.

Implementering av åpenhetsloven ble formelt gjennomført i 2022, den er nå forankret og institusjonalisert gjennom våre styringssystem.

Aktsomhetsvurderinger og risikokartlegging gjennomføres og rapporteres årlig i forbindelse med fremleggelse av revidert årsregnskap.

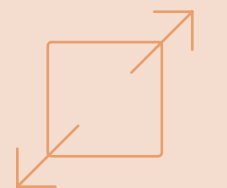
Selskapet har introdusert policy for overholdelse av menneskerettigheter & anstendig arbeidsforhold, og åpenhet ovenfor allmenheten som understøtter arbeidet med bærekraftsmålene. Vi arbeider således proaktivt og målrettet for å etterleve disse.





Våre kunder





Marked og Kommunikasjon



I tråd med våre verdier tror vi i TS Group på å ta klare standpunkt og formidle våre synspunkter. Vi har en strategi om å være til stede, og være synlig, på aktuelle møteplasser og samtidig produsere innhold som skaper engasjement og interesse for virksomheten vår.

Under Modifikasjonskonferansen i mars holdt Stine innlegget «Skalerbarhet = Konkurransekraft». Med de største aktørene i salen fikk vi dele våre tanker om kritiske suksessfaktorer som kompetanse og standardisering.

Industriuka har de siste årene vært en viktig møteplass for oss. TS Group hadde stand og arrangerte samling med Offshore- og Energiforum der Morten snakket om utvikling og muligheter i bransjen både fra makro- og mikroperspektiv.

24 juni samlet vi rundt 100 kunder, samarbeidspartnere og interessenter til offisiell åpningen av kontoret i Bergen. Monica Møeland fra Bergen Næringsråd holdt innlegg sammen med representanter fra NHO, Beerenberg, og April.

I media er de de store tildelingene som naturlig nok har fått mest oppmerksomhet, med signering av Equinor avtalen og opsjonsutøvelse med Norske Shell. Vi har økt følger skaren i våre sosiale medier og ser med glede at både kunder og andre relevante personer i næringen følger med på det vi gjør.

I Molde deltok vi på den årlige Rundebordskonferansen og Jazzarrangementet i våre lokaler har blitt en fin tradisjon og et samlingspunkt for lokale samarbeidspartnere på sommeren.

ONS i Stavanger var 2024 største samlingspunkt for bransjen. TS Group deltok med stand sammen med Powered by Telemark, på flere eksterne arrangement og kjørte egne arrangement i Telemarksteltet på kveldstid.

På OTD i Bergen i oktober hadde vi stand med fokus på tjenester fra Academy og M&M samt markering av vår tilstedeværelse i Vestland.

I et år med historisk vekst er intern kommunikasjon vel så viktig som eksternt. Av milepæler må vi derfor nevne utrulling av nytt HR System. Vi har standardisert onboardingprogram og rullet ut interne informasjonspakker.

Vi jobber stadig for å komme tettere på våre ansatte. Torgmøter har vært kjørt i flere grensesnitt, både digitalt og fysisk og vi har vært ute på feltbesøk på prosjektene det er mulig.

Ingen tvil om at TS Group har ambassadører som viser vei og skaper verdier både for oss og våre kunder hver eneste dag!



Styret



Bjarne Moursund
Styreleder

Bjarne Moursund (f 1959) er styreleder, en posisjon han har hatt siden Telemark Group as (Telemark-basert investeringselskap) ble majoritetseier i 2014. Moursund har lang erfaring fra ledende posisjoner innenfor forskjellige industri-sektorer, herunder olje & gass, forsvarsproduksjon, bildelproduksjon og fornybar energi. I 8 år var han konsernsjef i Bandak Group as hvor han gjennomførte en MBO (management buy-out), 5 oppkjøp og senere salg av konsernet til Private Equity. Moursund har bred erfaring med strategi-utvikling og -implementering, herunder et omfattende antall M&A-prosesser for bygging av større og mer slagkraftige selskapsstrukturer. Som en av gründerne i Telemark Group har Moursund de siste 10 årene jobbet med oppkjøpsprosesser, aktivt eierskap i rollen som styreleder og deretter exit-prosesser. Moursund er sivilingeniør samt har avlagt forskergraden Licentia technicae ved Chalmers Tekniske Høgskole (Gøteborg.) Videre har han befalsskole samt økonomiutdannelse.



Gro Kielland
Styremedlem

Gro Kielland (født 1959) har bred erfaring som toppleder innenfor olje- og gassindustrien fra Norge og UK. Hun har faglig bakgrunn innenfor QHMS, drift, prosjektledelse og feltutbygging. Kielland har i en årrekke arbeidet som styreleder og styremedlem for et av de store Private Equity miljøene i Norge, i tillegg til å arbeide på styrenivå for en rekke andre selskap. Hun har også arbeidet med lederutvikling. Kielland er utdannet Sivilingeniør fra NTNU med tilleggsutdannelse innenfor pedagogikk.



Bjørn Olafsson
Styremedlem

Bjørn Olafsson (f. 1958) har erfaring fra toppledelse innenfor Bjørn Olafsson (f. 1958) har erfaring fra toppledelse innenfor finans, bank og forsikring og har tilsvarende industriell og internasjonal erfaring fra telekom og olje/offshore. Han har betydelig erfaring fra transaksjoner og nyetableringer. Olafsson har i perioder drevet egen næringsvirksomhet som «management for hire», rådgiver og investor. Han har bred bakgrunn fra styrearbeid både nasjonalt og internasjonalt. Olafsson har utdannelse som siviløkonom.



Bjørn Simonsen
Styremedlem

Bjørn Simonsen (f.1958) Er en av gründerne av Technical Support og TS Group i 2005 hvor Simonsen satt som konsernsjef i perioden 2005 – 2011, før han gikk til Det Norske/AkerBP som Operation Manager, med ansvar for forberedelsene og oppstart av Ivar Aasen plattformen. Simonsen har > 30 års erfaring fra Olje & Gas industrien, fra selskap som Norsk Hydro, Shell, Det Norske, og AkerBP og hatt ansvar for oppstart og driftsledelse i flere offshore prosjekter på norsk sokkel. Han har erfaring fra Prosjekt og modifikasjonsledelse, hvor han før tiltredelse i styret kom fra en stilling i Lundin Energy Norway som Prosjekt & Modifikasjonsleder. Simonsen har bred erfaring med operativ ledelse, exit-prosesser og innovasjonsarbeid, og jobber i dag som konsulent fra eget selskap og bistår flere selskap i sin oppstarts – og utviklingsfase som CEO/COO.



Linn Solbakken
Styremedlem

Linn Solbakken (f. 1986) gikk inn som styremedlem i 2024. Hun jobber som avdelingsdirektør for Forretningsutvikling og Innovasjon i Statens vegvesen. Med solid erfaring fra teknologibransjen og konsulentsektoren har hun spesialisert seg på strategi, digital transformasjon og innovasjonsledelse. Gjennom sin karriere har Solbakken ledet omfattende vekst- og endringsprosesser i både offentlig og privat sektor. Hun har hatt ansvar for store forretningsenheter, utviklet nye tjenestekonseppter og bygget strategiske partnerskap som har styrket virksomhetes konkurransekraft. Med en helhetlig forståelse av både teknologi og forretning har hun vært en nøkkelperson i utviklingen av digitale løsninger som skaper konkrete og varige verdier. Solbakken har en sterk evne til å koble teknologiens potensial med forretningsmessige muligheter og organisasjonsutvikling. Hun er en brobygger mellom teknologimiljøer og beslutningstakere, og har ledet initiativer som har drevet innovasjon, optimalisert prosesser og styrket digitale satsinger. Hun har en mastergrad i sosialantropologi fra NTNU og er sertifisert innen PRINCE2-prosjektledelse og Prosci endringsledelse.

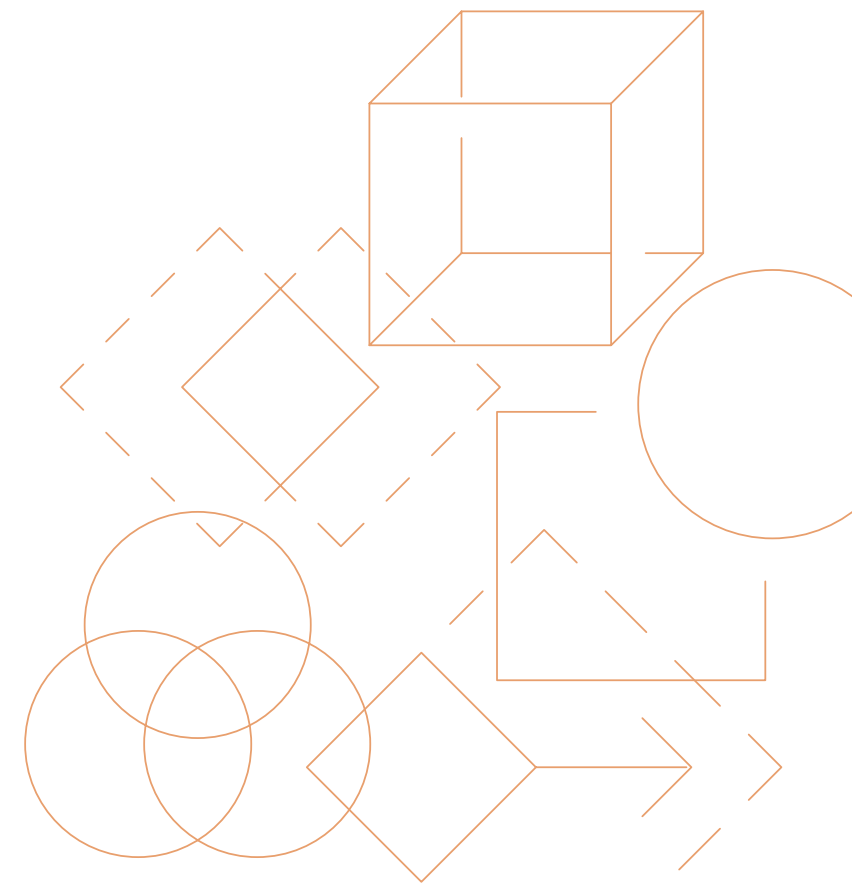


Bjørnar Jakobsen
Observatør

Bjørnar Jakobsen (f. 1968) representerer hovedaksjonær Telemark Group AS hvor han er partner og daglig leder. Jakobsen har over 30 års fartstid innenfor revisjon, økonomi, finans og forretningsutvikling. Jakobsen har og har hatt aktive roller (Eier/CEO/CFO/Styreverv/konsulent) med etablering og utvikling av virksomheter innenfor økonomi, Infrastruktur, Industri & Energi, samt Helse & Omsorg. Bjørnar Jakobsen holder en Bachelor innenfor økonomi, administrasjon og revisjon samt utdanning innenfor bedriftsøkonomi.



Aina Amundsen
Ansattvalgt styremedlem



Eierstyring og selskapsledelse

Innledning

TSG Holdco (TSG Holdco AS og konsern) er ikke underlagt formelle krav til redegjørelse for selskapets policy hva gjelder eierstyring og selskapsledelse. Likevel tilstreber selskapet å etterleve reglene i regnskapsloven §3-3b, som omhandler prinsipper og praksis for foretaksstyring. TSG Holdco følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse («anbefalingen») fra Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskaps-ledelse (NUES). Redegjørelsen vil avgis årlig.

Denne redegjørelsen gjelder for regnskapsåret 2024, og tar utgangspunkt i lovens disposisjon, samt hovedpunktene i NUES.

Redegjørelse om foretaksstyring etter regnskaps loven, i henhold til lovens disposisjon:

1. Selskapet følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse
2. Anbefalingen finnes på www.nues.no
3. Styret har nedenfor avgitt en redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse, og eventuelle avvik er kommentert under det enkelte punkt.
4. Under kapittel 10 i redegjørelsen blir hovedelementene for TSG Holdco's risiko og internkontroll i regnskaps-rapporterings-prosessene beskrevet
5. TSG Holdco har ingen vedtektsbestemmelser som utvider eller fraviker bestemmelser i aksjelovens kapittel 5 – som omhandler generalforsamlingen.
6. Sammensetning av styret blir det redegjort for under kapittel 8.

Hovedelementene i deres instruksjer og retningslinjer er beskrevet under kapittel 8 og 9.

7. Bestemmelser som regulerer styre-sammensetning, er beskrevet under kapittel 8 i redegjørelsen.
8. Vedtektsbestemmelser og fullmakter til styret for utstedelse eller tilbakekjøp av aksjer eller egenkapitalbevis er beskrevet under kapittel 3.

1. Redegjørelse for Eierstyring og selskapsledelse i TSG Holdco

Etterlevelse

Styret i TSG Holdco følger den gjeldende anbefalingen fra NUES, utgitt 17. oktober 2018.

Styret er ansvarlig for implementering av sunne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i selskapet.

TSG Holdco utgir årlig en samlet redegjørelse for sine prinsipper og etterlevelse av eierstyring og selskapsledelse i sin årsrapport. Informasjonen vil også bli tilgjengeliggjort på selskapets nettside www.tsgroup.com.

Styret og den daglige ledelsen foretar årlig en gjennomgang av redegjørelsen for selskapet, hvor redegjørelsen for 2024 blir vedtatt 29.04.2025.

For TSG Holdco er tillit til selskapets ledelse og virksomhet avgjørende for nåværende og fremtidig konkurransekraft. Selskapet etterlever åpenhet i sin ledelse og bygger gjennom denne tillit internt og eksternt.

Forholdet mellom eierne og bedriften skal preges av gjensidig respekt, god og rettidig informasjon og likebehandling av aksjonærene.

Verdigrunnlag, etikk og samfunnsansvar

For TSG Holdco er det et gjennomgripende prinsipp at selskapet skal opptre troverdig overfor medarbeidere, kunder, myndigheter og andre interessenter.

2. Virksomhet

TSG Holdco er et konsern som leverer multidisipline industrielle tjenester. Vi leverer herunder tjenester innen vedlikehold og modifikasjoner, driftsstøtte, kurs og opplæring. Konsernet har vokst til å bli en ledende leverandør og har langsiktige avtaler med de største aktørene innenfor våre forretningsområder.

Selskapet vil utføre sin virksomhet i tråd med etablerte bærekraftsmål i samfunnet. Selskapet vil fremskaffe informasjon om relevante forhold relatert til miljø, sosiale forhold, arbeidsmiljø, diskriminering, respekt for menneskerettigheter og anti-korrupsjon og bestikkelser. En nærmere beskrivelse av TSG Holdco's virksomhet er tilgjengelig på selskapets nettsider.

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

TSG Holdco ser et attraktivt marked og mulighet for lønnsom vekst i perioden fremover. For å dra nytte av disse mulighetene skal konsernet ha en tilfredsstillende egenkapital og god likviditet.

Selskapets egenkapital per 31.12.2024 var 60,6 millioner kroner tilsvarende 63,1 prosent egenkapitalandel. Konsernets egenkapital per 31.12.2024 var 30,4 millioner kroner tilsvarende 24,7 prosent egenkapitalandel.

TSG Holdco konsern har et mål om til enhver tid å ha forsvarlig egenkapitalandel tilpasset konsernets drift og vekstambisjoner. Styret vurderer selskapets og konsernets likviditet, kapitalstruktur og soliditet som tilfredsstillende.

Utbyttepolitikk

TSG Holdco aksjen skal være en lønnsom investering for eierne gjennom verdistigning og utbetaling av utbytte.

Det foreligger en aksjonæravtale mellom selskapet største aksjonærer som regulerer selskapets utbyttepolitikk.

Fullmakt til kapitalforhøyelse

Det er styrets innstilling at fullmakter som generalforsamlingen gir styret for å øke selskapets aksjekapital bør begrenses til definerte formål, med inntil ett års varighet. Generalforsamlingen bør derfor behandle styrefullmakter til å foreta kapitalforhøyelser som særskilt sak for hvert formål og ikke som samlefullmakt.

Styret hadde per 31.12.2024 ingen fullmakter.

Fullmakt til kjøp av egne aksjer

Styret fikk i generalforsamling av 28.2.2024 fullmakt til erverv av egne aksjer i henhold til aksjelovens kapittel 9. Fullmakten gjelder fra 01.02.2024 frem til 31.01.2026.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Likebehandling

TSG Holdco har én aksjeklasse og hver aksje gir én stemme. Aksjonærene skal likebehandles, med mindre det foreligger kvalifisert begrunnelse for annet.

Transaksjoner med nærstående

I henhold til TSG Holdco's rutiner skal det som utgangspunkt ikke finne sted vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeierne, styremedlem eller ledende ansatte eller deres nærstående.

Eiere, styremedlemmer eller ledende ansatte i TSG Holdco konsernet skal skriftlig melde ifra til styret dersom man er kjent med at å kunne bli direkte eller indirekte involvert i en forretningsmessig prosess / eller vil få en interesse i en avtale hvor TSG Holdco eller noen av dets konsernselskaper kan bli avtalepart.

5. Fri omsettelighet

TSG Holdco sine aksjer er i utgangspunktet fritt omsettelige i henhold til aksjeloven, med mindre aksjonæravtalen har andre reguleringer for de som er omfattet av denne.

6. Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ.

TSG Holdco legger til rette for at så mange aksjonærer som mulig kan delta på generalforsamlingen, og at den blir en effektiv møteplass for aksjonærene og styret slik at eierne kan utøve sine rettigheter.

Hver aksjonær skal ha stemmerett på selskapets generalforsamling tilsvarende det antall aksjer vedkommende eier.

Styret skal sørge for at det innkalles til generalforsamlinger i tråd med aksjelovens bestemmelser.

Selskapet kan benytte elektronisk kommunikasjon ved utsendelse av meldinger mv. til aksjonærene, jf. aksjeloven § 1-7.

Saksdokumentasjonen skal inneholde all nødvendig dokumentasjon slik at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.

Aksjeeiere som selv ikke kan delta, skal gis anledning til å stemme. Selskapet vil gi informasjon om fremgangsmåten for å møte med fullmektig eller oppnevne en person som kan stemme for aksjeeieren som fullmektig. I tillegg vil det bli utarbeidet et fullmaktsskjema som utformes slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og kandidater som skal velges.

Innmelding av saker under «Eventuelt» skal meldes til styreleder senest 7 dager før generalforsamlingen.

Styrets leder, revisor og daglig leder deltar på den ordinære generalforsamlingen.

Styret bestemmer agenda for general-forsamlingen.Hovedpunktene i agendaen følger av krav i aksjeloven, samt i selskapets vedtekter §6.

Generalforsamlingen vil normalt ledes av styrets leder såfremt aksjonærer som representerer mer enn 10% av aksjene ikke har meldt ønske om uavhengig møteleder.

Protokoller fra generalforsamlinger vil bli sendt ut elektronisk til selskapet aksjonærer.

7. Selskapets valgkomité

TSG Holdco har ikke etablert en egen valgkomite. Prinsipper for styresammensetningen fremkommer i punkt 8. Bakgrunnen for dette er at selskapet har en begrenset og oversiktlig aksjonær-sammensetning.

8. Styrets sammensetning og uavhengighet

Styrets sammensetning

I henhold til selskapets vedtekter §5, skal styret bestå av tre til seks aksjonærvalgte medlemmer.

Selskapets styre bestod ved utløpet av 2024 av fem aksjonærvalgte styremedlemmer, hvorav to kvinner og tre menn. Konsernsjefen er ikke styremedlem.

Styrets uavhengighet

Styret er valgt av eierne for å ivareta Selskapet og skal handle uavhengig av «særinteresser». Totalvurderinger skal hele tiden være til Selskapets beste.

Det følger også av dette at de ansatt-valgte styremedlemmene ikke representerer de ansatte, men Selskapet.

En oversikt over de enkelte styremedlemmenes aksjebeholdning i TSG Holdco er tilgjengelig under note 14 i årsregnskapet for 2024.

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har overordnet ansvar for planlegging og gjennomføring av selskapets strategi og aktiviteter, inkludert organisasjon, godtgjørelse og risikostyring. Styret har også overordnet ansvar for kontroll og tilsyn med daglig leder og konsernets virksomhet. Styrets plikter og ansvar følger av gjeldende lov, selskapets vedtekter, samt fullmakter og instruksjer gitt av generalforsamlingen.

Styrets plikter og ansvar kan deles inn i to hovedkategorier:

- Styrets forvaltning av selskapet, jfr. allmennaksjeloven, § 6-12
- Styrets tilsynsansvar, jfr. allmennaksjeloven, § 6-13

Styret har vedtatt en årlig plan for sitt arbeid hvor det fokuseres på styrets oppgaver; å utvikle selskapets strategi og å overvåke implementeringen av denne. I tillegg vil styret utøve tilsyn for å sikre at konsernet innfrir virksomhetens målsetninger og at det utføres risikostyring på en effektiv og tilfredsstillende måte. Styret diskuterer alle saker som er av vesentlig betydning eller

er av spesiell karakter relatert til konsernets aktiviteter. Det skal avholdes minimum 4 styremøter pr år.

Styreinstruks
I overensstemmelse med bestemmelser i aksjeloven er styrets ansvars- og oppgavefordeling utformet i formell styreinstruks som inkluderer spesifikke regler og retningslinjer for styrets arbeid og beslutninger. Styrets leder er ansvarlig for å sikre at styrets arbeid blir utført på en effektiv og ordentlig måte og i overensstemmelse med gjeldende lovgivning.

Instruks for daglig leder
Styret er ansvarlig for utnevnelsen av selskapets daglige leder. Styret fastsetter også instruks, fullmakter og betingelser for daglig leder.

Styrets egenevaluering
Styret evaluerer sitt arbeid og sin kompetanse en gang per år.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styret og ledelsen i TSG Holdco legger stor vekt på etablering og vedlikehold av rutiner for risikostyring og intern kontroll.

Styret foretar årlig gjennomgang av de viktigste risikoaspektene ved virksomheten, herunder vurderes spesielt:

Opplæring og motivasjon av ansatte
Opplæring og motivasjon av de ansatte er en sentral faktor i TSG Holdco’s virksomhet. Høy kvalitet på arbeidet, åpenhet og ærlighet i forholdet mellom personer og bedrifter er viktige prinsipper. Det arbeides systematisk for at de ansatte skal være faglig à jour og ha en god utvikling. Det fokuseres på at bedriften skal ha et godt sosialt miljø og det etterstrebes en god balanse mellom arbeid og fritid for de ansatte. Konsernet gjennomfører årlige arbeidsmiljøundersøkelser som en del av den interne kontrollen.

Arbeidsprosedyrer, regelverk, instruks og fullmakter
TSG Holdco har i tillegg til de instruks som fremgår av ansettelses-avtalene, etablert interne regler for ansatte og har fokus på opplæring og forståelse av de interne reglene.

Finansiell rapportering
TSG Holdco har utarbeidet interne retningslinjer for månedlig, kvartalsvis og årlig finansiell rapportering inklusive rutiner for intern kontroll.

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

Styret mottar månedlig rapportering hvor selskapets ESG, økonomiske, driftsmessige og finansielle status kommenteres.

Konsernet benytter budsjetter og prognoser. Avvik fra budsjett/ prognoser med fokus på sentrale nøkkeltall rapporteres og behandles i styret.

Kvartalsvis utarbeides det prognoser for resultat- og likviditets-utvikling for de kommende 12 måneder som presenteres for styret. Alle prosjekter hvor konsernet har et leveranseansvar gjennomgås og gjenværende arbeid estimeres på nytt hver måned for å sikre korrekt periodisering av prosjektene i regnskapsrapporteringen.

Kundetilfredshet
Det foretas regelmessige kundeundersøkelser for å hente inn opplysninger om kundetilfredshet.

Prosjekter
TSG Holdco leverer de fleste prosjekter basert på løpende regning. Men konsernet leverer også prosjekter hvor et forhåndsdefinert resultat skal leveres til en pris som er fast eller har elementer av faste priser. Det vil her kunne være avvik mellom den endelige inntekten per time sammenlignet med kalkulert inntekt per time ved oppstart og underveis i prosjektene.

Det gjøres en løpende vurdering av risiko knyttet til prosjekter.

Motpartsrisiko
TSG Holdco foretar en jevnlig gjennomgang av både kunder og leverandører for å avdekke motpartsrisiko. Nye forretnings-forbindelser blir også gjenstand for en grundig vurdering for å avdekke eventuelle risiko.

11. Godtgjørelse til styret

TSG Holdco godtgjør normalt ikke styremedlemmer som er aksjonær i selskapet.

For øvrig fastsetter generalforsamlingen styrehonorarets størrelse etter forslag fra styret.

Oversikt over styregodtgjørelser fremkommer i note 3 i årsrapporten.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret bestemmer vilkårene for daglig leder, samt gir retningslinjer til godtgjørelsen til andre ledende ansatte.

Hovedprinsippene for TSG Holdco’s fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte er at disse skal tilbys vilkår som er konkurransedyktige. Det skal ikke være godtgjørelser som ikke er underlagt begrensninger.

Utgangspunktet er videre at TSG Holdco skal tilby vilkår som oppmuntrer til innsats og verdiskapning for selskapet og dets aksjonærer og som fremmer ledende ansattes lojalitet til selskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Selskapet rapporterer sine finansielle tall iht aksjelovens bestemmelser for avleggelse av årsoppgjør.

14. Selskapsovertakelse

Dersom styret i TSG Holdco AS blir direkte kontaktet angående eventuelt bud på selskapets aksjer skal styret og selskapets ledelse sikre at alle aksjeeiere blir likebehandlet og får tilgang til strekkelig informasjon for å kunne ta stilling til budet.

Styret har ikke plikt til å uttale seg om kjøpstilbudet. Styret vil vurdere om det bør innhentes en vurdering av en uavhengig rådgiver.

15. Revisor

TSG Holdco og datterselskap blir revidert av Ernst & Young.

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet. I møtet vil revisor gjennomgå revisjonsarbeidet, eventuelle endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimer, vurdering av selskapets interne kontroller og alle forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjon. Videre har styret og revisor minst ett møte i året uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede.

Det er redegjort for revisors honorarer i note 3 i årsrapporten.

Vedtatt på styremøte 29. april 2025.



Årsregnskap og konsernregnskap

- Styrets årsberetning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter
- Revisjonsberetning

Styrets årsberetning

Virksomhetens art og hvor den drives

TSG Holdco AS er morselskap for de operative datterselskapene TS Group AS og TS Site Services AS.

Selskapet og konsernet (heretter kalt TS Group) har sitt hovedkontor i Porsgrunn samt avdelingskontor i Molde og Bergen.

Virksomhetsområde	Konsernet TS Group består av
Konsernet leverer tjenester innen	TSG Holdco AS (morselskap)
utleie av fagkompetanse, vedlikehold	TS Group AS
og modifikasjoner, driftsstøtte, kurs	TS Site Services AS
og opplæring til on- og offshore virksomheter.	

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Styret og daglig leder mener at årsregnskapet danner et rettvisende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Konsernet har hatt en positiv utvikling inneværende år med en omsetningsvekst sammenlignet med fjoråret.

Selskapsregnskapet

Årsresultatet endte på mNOK 4,6 i 2024 mot mNOK 5,6 i 2023.

Selskapets bokførte egenkapital per 31.12.2024 er på mNOK 60,6 (mNOK 55,0) som tilsvarer en egenkapitalandel på 63,1% (64,2 %).

Investering i datterselskaper er bokført med mNOK 65,7. Styret anser at disse verdiene er til stede.

Konsernregnskapet

Salgsinntektene i konsernet ble mNOK 370,8 (mNOK 334,0), hvilket gir en omsetningsvekst på 11,0 %.

Prognoser tilsier at aktiviteten vil ta seg videre og betydelig opp i 2025. Styret er tilfreds med konsernets utvikling.

Årsresultat for konsernet ble mNOK 5,0 (mNOK 7,1) og driftsresultatet ble mNOK 6,2 (mNOK 8,3).

Det er foretatt investeringer i driftsmidler for totalt mNOK 4,0 som er finansiert over drift. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er mNOK 19,7 (mNOK 4,5).

Konsernets bokførte egenkapital pr 31.12.24 er på mNOK 30,4 (mNOK 24,3) som gir en egenkapitalandel på 24,7 % (26,4 %).

Konsernets likviditet og soliditet anses tilfredsstillende.

Sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer

TS Groups tre forretningsområder – Academy, Manpower og M&M – er alle påvirket av makroøkonomiske svingninger. En stor andel av aktivitetene til TS Group er dog offshorerettet, mot olje- og gasssektoren på norsk sokkel. Ifølge Rystad Energy forventes norsk olje- og gassproduksjon å ligge på et stabilt høyt nivå i 2025, med betydelige investeringer i nye prosjekter både offshore og på land. Statistisk sentralbyrå har oppjustert anslagene for investeringer i utvinning og rørtransport av olje og gass til 253 milliarder kroner for 2025, noe som indikerer en positiv trend for bransjen. Denne utviklingen kan føre til økt etterspørsel etter våre tjenester, spesielt innen offshoresegmentet. Samtidig anslås arbeidsledigheten å stige fra 2,0 prosent i 2024 til 2,3 prosent i 2025, noe som kan av-hjelpe tilgangen til arbeidskraft på den ene siden, men også lede til intensivert konkurranse i bemanningsbransjen med tilhørende prispress på den andre siden.

Endringer i lovverk, skatteregler og andre reguleringer kan også påvirke våre driftsmodeller, kostnader og lønnsomhet. Arbeidsmarkedstrender som digitalisering, grønn omstilling og automatisering påvirker våre oppdragsgiveres forventninger til TS Groups tjenester både i dag og i fremtiden. Selskaper som skal skille seg ut må tilby kvalitetstjenester som møter disse trendene. Kundelojalitet vil derfor rettes mot selskaper som kontinuerlig leverer fremtidsrettede høykvalitetstjenester.

Flere av våre oppdragsgivere opererer globalt og kan bli påvirket av endringer i globale økonomiske forhold, handelsavtaler og geopolitiske hendelser. Hendelser som pandemier har tidligere påvirket arbeidsmarkedet, kundedadferd og tilgjengeligheten av arbeidskraft, både på kort og lang sikt. Videre kan mangel på kvalifisert arbeidskraft, endringer i arbeidsstyrkens forventninger og krav, samt demografiske endringer påvirke rekrutteringsprosesser og tilgangen på nødvendig kompetanse. Den geopolitiske situasjonen i 2025 er preget av usikkerhet knyttet til innsettelsen av den nye administrasjonen/presidenten i USA og regjeringsskifte etter valget i Tyskland, noe som potensielt kan påvirke handelspolitikk, energimarkeder og økonomisk stabilitet i Europa og verden for øvrig.

Styret og administrasjonen i TS Group overvåker nøye de samlede usikkerhetsfaktorene som beskrevet over, og iverksetter fortløpende tiltak for å skalere konsernets kapasitet og kostnadsnivå til et fremtidsrettet aktivitetsnivå. TS Group viderefører en tett og konstruktiv dialog med konsernets bankforbindelse. Styret vil ta initiativ til en gjennomgang av konsernets operative drift, egenkapital og likviditet i etterkant av avleggelse av årsregnskapet for driftsåret 2024.

TS Group har videreført og/eller fornyet alle eksisterende rammeavtaler av betydning med ledende aktører innenfor olje- og gasssektoren, herunder oljeselskaper, V&M-kontraktører, landbasert prosessindustri samt øvrige industriselskaper i 2024. Videre har tildeling av den 8-årige (4+4) single-source rammeavtalen med Equinor styrket konsernets ordreserver ytterligere. Dette bidrar til å heve gulvet for aktivitetsnivået i konsernet betydelig, det mer enn doubler konsernets markedstilgang til land- og vannanlegg innen norsk olje- og gass, og det øker konsernets attraktivitet for dets aksjonærer, medarbeidere og øvrige oppdragsgivere i omfattende grad.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Konsernet er betydelig eksponert mot olje- og gass-sektoren, og utviklingen innenfor denne sektoren har derfor vesentlig innvirkning på aktivitetsnivået. Konsernet har fortløpende klart å utvide sin kundebase med nye store aktører, hvilket gir en større robusthet i forhold til vekslende behov hos den enkelte kunde. Dog vil det alltid være risiko knyttet til kundenes aktivitetsnivå og behov for ekstern kompetanse. Prognosene i sektoren i et kort og mellomlangt perspektiv er for tiden gode og i tillegg observeres det høye råvarepriser i markedet.

Kredittrisiko

Konsernet har betydelige kundefordringer i balansen pr 31.12.24. Risikoen for at motparten ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav ettersom kundene stort sett består av store og solide selskaper. Erfaringsmessig er det lite tap på fordringer. Det har ikke vært vesentlige tap på kundefordringer i 2024. Ved avleggelsen av årsregnskapet for 2024 er det vesentligste av alle kundefordringer per 31.12.24 innbetalt.

Likviditetsrisiko

Konsernlikviditeten vurderes som tilfredsstillende. Forfallstidspunkter for kundefordringer overholdes, og konsernet opplever generell god kontantkonvertering.

Konsernet har ellers begrenset risikoeksponering rettet mot endringer i valuta, - og rentenivåer.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Det har i liten grad vært utført forsknings – og utviklingsaktiviteter i løpet av året.

Fortsatt drift

Årsregnskapet for 2024 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift. Det bekreftes herved at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

Arbeidsmiljø

Sykefraværet i konsernet var på totalt 2,9%, hvilket anses som lavt og innfrir målsetningen til konsernet om samlet sykefravær under 3,5 %. Vi observerer samtidig at sykefraværet for bransjen, Norsk Industri,

endte på 5,2 % i 2024. I morselskapet var sykefraværet på 2,8 %. Arbeidsmiljøet betraktes som godt, hvilket bekreftes av resultater fra medarbeiderundersøkelser. Konsernet vil fortsatt ha fokus på tiltak for å forbedre kommunikasjon mellom det operative miljøet og nærmeste leder samt opprettholde et lavt sykefravær. Konsernet vil fortsette å fokusere på et godt fysisk og psykososialt arbeidsmiljø.

Konsernet har ikke hatt skader med fravær i 2024. Det er ikke blitt rapportert om alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i store materielle skader eller personskader.

TS Group har etablert felles bedrifts- og arbeidsmiljøutvalg (BU/AMU) som avholder møter 6 ganger per år, og det er etablert bedriftshelsetjeneste.

Likestilling

I TS Group skal vi jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling, hindre diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønnsuttrykk, eller kombinasjoner av disse grunnlagene. Dette arbeidet gjør vi gjennom hele vår personalpolitikk.

Del 1 - Faktisk tilstand for kjønnslikestilling
Konsernet har pr utgangen av året 321 ansatte, av disse er 37 kvinner (13 %). Kvinneandelen var størst i morselskapet der 57 % er kvinner. I TS Group var det 25 (9%) kvinner og 261 (91 %) menn.

Konsernet har ingen ansatte i deltidsstillinger. Arbeid av lik verdi skal gi lik lønn.

Se Figur 1 under.

Kvinneandelen i ledelse og administrative stillinger utgjør 48 %.

Styret består av tre menn og tre kvinner. Styret er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomhetenes styre og vil løpende etterstrebe dette.

Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for likestilling innenfor virksomheten. Ved rekruttering, både internt og eksternt prioriteres personlige kvalifikasjoner fremfor kjønn. Det underrepresen- terte kjønn vil i større grad bli oppfordret til å søke. På denne måten vil konsernet forsøke å øke kvinneandelen i de stillingskategorier hvor denne er særskilt lav.

Del 2 - Vårt arbeid for likestilling og mot diskriminering
Konsernet arbeider aktivt for å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter, samt hindre diskriminering.

Alle ansatte i konsernet er ansvarlig for å bidra til et godt og produktivt arbeidsmiljø. Alle skal opptre på en måte som styrker samholdet internt, samt skaper tillit og respekt så vel utad som innad i selskapet. Vårt arbeid er forankret i virksomhetens strategi, våre verdier, policy for ledelse av mangfold og inkludering, etiske retningslinjer, samt HMS, - og personalhåndbok.

Vernetjenesten i konsernet er godt etablert og HMS er fast tema i alle ledermøter og i felles bedrifts-, og arbeidsmiljøutvalg (BU/AMU). Det

utføres medarbeiderundersøkelser og årlige medarbeidersamtaler hvor blant annet HMS, samarbeid og arbeidsmiljø i tillegg til samspill mellom arbeid og privatliv er faste agendapunkter.

Årlig medarbeiderundersøkelse har ikke avdekket spesifikke proble- mområder til hinder for likestilling og ikke-diskriminering. Det er ikke ensbetydende med at ikke det finnes risiko- eller forbedringsområder, noe vi har fokus på og jobber med forbedring av.

Tilrettelegging for foreldrepermisjon og balanse mellom jobb og fritid er områder vi kan forbedre oss på. Vi ser på retningslinjer eller rutiner som kan virke indirekte eller direkte diskriminerende for karrieremuligheter for enkelte. Vi ønsker også å sikre at våre retningslinjer mot trakassering og diskriminering i større grad skal være kjent blant våre ansatte.

TS Group arbeider etter metodikken i 4-steps modellen:

- 1. Undersøke
- 2. Analysere
- 3. Iverksette tiltak
- 4. Vurdere resultat

For å styrke konkurransekraft og levere kvalitet til konsernets kunder, må vi være en arbeidsplass hvor alle føler tilhørighet, trygghet og anerkjennelse. Forskjellighet må verdsettes, og kompetansen som forskjelligheten fører med seg skal anvendes til beste for våre kunder og medarbeidere.

Mangfold i TS Group bidrar til å:

- styrke vår konkurranseevne
- utvikle løsninger som passer for alle
- skape trygghet og tilhørighet for alle

For å finne de beste medarbeiderne må vi lete blant alle mennesker med forskjellige erfaring, utdanning, sosial bakgrunn, kjønn, etnisitet, funksjonsgrad, kjønnsidentitet og seksuell orientering, kulturell bakgrunn, livssyn, og alder, fordi vi vet at:

- mangfold gir større grobunn for innovasjon og nytenkning
- beslutninger som blir kvalitetssikret sett fra ulike perspektiver blir bedre
- vi må forstå og speile mangfoldet i samfunnet for å kunne lage gode løsninger for alle
- et mangfoldig arbeidsmiljø skaper læring og utvikling for alle
- mangfoldige organisasjoner oppnår bedre økonomiske resultater

Vi planlegger blant annet følgende tiltak og fokusområder i 2025:

- Synliggjøring av mangfold og inkludering i konsernets interne og eksterne kommunikasjon.
- HR-prosesser knyttet til rekruttering, evaluering, forfremmelser, lønn og utvikling gjennomføres slik at ubeviste antakelser i minst mulig grad preger resultatet.
- Fokus på likestillingsstrategier og like muligheter for karriereutvikling i medarbeidersamtaler

For å bidra til dette, har konsernet blant annet etablert rutiner for rekruttering, hvor søkere fra underrepresenterte grupper oppfordres til å søke. Det er også foretatt en gjennomgang av kriteriene for karriereutvikling og lederstillinger i konsernet.

TS Group har gjort en evaluering av arbeidet med likestilling og ikke-diskriminering i 2024 og viser til at det vil være hensiktsmessig å fortsette dette fokuset fremover. BU/AMU vil bli involvert i dette arbeidet. Konsernet har anskaffet HRM system som bidrar til effektiv monitorering av området.

TS Group sitt arbeid med Åpenhetsloven

TS Group har gjennomført aktsomhetsvurderinger iht. åpenhetsloven som inkluderer konsernets virksomhet. Redegjørelsen er publisert på ESG fane på hjemmesiden (tsgroup.com) og vil for 2024 bli oppdatert innen 30. juni 2025.

Ytre miljø

Konsernets virksomhet er ikke underlagt spesifikke konsesjoner eller myndighetspålegg. Imidlertid vil man som leverandør til kunder være knyttet til kundens miljørapportering eller myndighetspålagte krav. Likevel forplikter vi oss å møte kundenes miljøkrav og rapportering- ingsstandarder som en del av leverandøransvaret. Vi har etablerte miljøstyringsrutiner og satt KPI mål som kontinuerlig forbedres for

å sikre etterlevelse og bærekraftig utvikling. Konsernet er sertifisert i henhold til ISO 14001:2015 og arbeider systematisk for å redusere sitt miljøavtrykk og forbedre prestasjonen. Konsernet har rutiner og oppfølging på alt fra avfallshåndtering, kjemikaliehåndtering, energieffektivitet til miljørisikovurdering.

Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder

Styret og ledende ansatte er omfattet av morselskapets løpende styreansvarsforsikring med en forsikringssum inntil mNOK 20. Denne ble plassert hos forsikringsgivere med solid finansiell styrke (rating). Redegjørelse for årsregnskapet og resultatdisponering

Etter styrets oppfatning gir fremlagt resultatregnskap og balanse med noter uttrykk for virksomhetens resultat for 2024 og selskapets og konsernets økonomiske stilling ved årsskiftet. Det er ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets slutt som er av betydning for bedømmelsen av regnskapet.

Virksomheten har for 2024 hatt et overskudd på kr 4.583.917, som foreslåes anvendt ved:

Overført annen egenkapital	kr 4.583.917
Sum disponert	kr 4.583.917

Porsgrunn, 29. april 2025

Bjarne Moursund
Styrets leder

Morten Haakon Walde
CEO

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Linn Raknes Solbakken
Styremedlem

Bjørn Olafsson
Styremedlem

Gro Gauthun Kielland
Styremedlem

Aina Amundsen
Styremedlem - ansattvalgt

Dokumentet er godkjent elektronisk.

Figur 1

Kjønnsbalanse (antall)		Midlertidig ansatte (%-andel av alle ansatte)		Foreldrepermisjon (Gj.snitt antall uker)		Faktisk deltid (%-andel av alle ansatte)		Ufrivillig deltid (%-andel av alle ansatte)	
Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn
37	284	0,0 %	0,9 %	0	9,4	0,0 %	0,0%	0,0 %	0,0 %

Resultatregnskap

Morselskap			Konsern		
2024	2023	Note	2024	2023	
Driftsinntekter					
41 976 000	32 469 050	Salgsinntekt2	370 789 611	334 005 517	
Driftskostnader					
		Varekostnad	21 219 993	24 023 868	
27 152 598	24 143 720	Lønnskostnad3	297 299 002	271 012 327	
887 783	269 826	Avskrivning4, 5	2 310 448	1 851 019	
16 562 255	9 691 431	Annen driftskostnad3, 6, 7	43 717 464	28 828 510	
44 602 636	34 104 977	Sum driftskostnader	364 546 907	325 715 724	
-2 626 636	-1 635 927	Driftsresultat	6 242 704	8 289 793	
Finansinntekter og finanskostnader					
8 114 808	8 310 415	Inntekt på inv. i datterselskap og tilknyttet selskap10	-	-	
475 285	431 788	Annen finansinntekt8	1 825 219	1 736 033	
1 373 808	1 133 820	Annen finanskostnad8	1 593 392	1 429 538	
7 216 285	7 608 383	Netto finansposter	231 827	306 495	
4 589 649	5 972 456	Ordinært resultat før skattekostnad	6 474 531	8 596 288	
5 732	391 631	Skattekostnad på ordinært resultat9	1 456 923	1 501 670	
4 583 917	5 580 825	Årsresultat	5 017 608	7 094 618	
Overføringer og disponeringer					
4 583 917	5 580 825	Overføringer annen egenkapital13			

Balanse pr. 31. desember

Morselskap			Konsern		
2024	2023	Note	2024	2023	
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
38 485	-	Lisenser4	66 656	94 899	
38 485	-	Sum immaterielle eiendeler	66 656	94 899	
Varige driftsmidler					
-	-	Maskiner og anlegg5, 15	3 268 307	3 888 976	
3 649 248	2 146 437	Driftsløysøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol5, 15	5 348 649	2 960 671	
3 649 248	2 146 437	Sum varige driftsmidler	8 616 956	6 849 647	
Finansielle anleggsmidler					
65 740 656	65 740 656	Investeringer i datterselskap10	-	-	
65 740 656	65 740 656	Sum finansielle anleggsmidler	-	-	
69 428 389	67 887 093	Sum anleggsmidler	8 683 612	6 944 546	
Omløpsmidler					
Varelager					
		15	893 713	1 415 770	
Fordringer					
3 589 250	3 087 500	Kundefordringer15	68 143 300	59 585 025	
10 100 828	12 503 421	Andre fordringer11	17 998 472	13 659 146	
13 690 078	15 590 921	Sum fordringer	86 141 772	73 244 171	
12 812 982	2 211 838	Bankinnskudd, kontanter og lignende12, 15	27 265 807	10 594 031	
26 503 060	17 802 759	Sum omløpsmidler	114 301 292	85 253 972	
95 931 449	85 689 852	Sum eiendeler	122 984 904	92 198 518	

Balanse pr. 31. desember

Morselskap			Konsern		
2024	2023	Note	2024	2023	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
13 142 400	11 734 300	Aksjekapital	13, 14	13 142 400	11 734 300
-30 000	-30 000	Egne aksjer	13	-30 000	-30 000
16 732 000	12 140 100	Overkurs	13	4 591 900	-
29 844 400	23 844 400	Sum innskutt egenkapital		17 704 300	11 704 300
Opptjent egenkapital					
30 724 172	31 122 968	Annen egenkapital	13	12 666 681	12 631 788
30 724 172	31 122 968	Sum opptjent egenkapital		12 666 681	12 631 788
60 568 572	54 967 368	Sum egenkapital		30 370 981	24 336 088
Gjeld					
Kortsiktig gjeld					
12 923	7 191	Utsatt skatt	9	205 383	281 517
12 923	7 191	Sum avsetning for forpliktelser		205 383	281 517
Kortsiktig gjeld					
1 239 437	1 503 162	Leverandørgjeld		3 369 975	3 933 468
-	-	Betalbar skatt	9	1 503 594	1 228 558
2 079 065	1 838 963	Skyldige offentlige avgifter	12	45 187 011	28 760 902
32 031 451	27 373 168	Annen kortsiktig gjeld	16	42 347 960	33 657 986
35 349 953	30 715 293	Sum kortsiktig gjeld		92 408 540	67 580 914
35 362 876	30 722 484	Sum gjeld		92 613 923	67 862 431
95 931 448	85 689 852	Sum egenkapital og gjeld		122 984 904	92 198 519

31. desember 2024
Porsgrunn, 29. april 2025

Bjarne Moursund
Styrets leder

Morten Haakon Walde
CEO

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Linn Raknes Solbakken
Styremedlem

Bjørn Olafsson
Styremedlem

Gro Gauthun Kielland
Styremedlem

Aina Amundsen
Styremedlem - ansattvalgt

Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern		
2024	2023	Note	2024	2023	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
4 589 649	5 972 456	Resultat før skattekostnad		6 474 531	8 596 287
-8 114 808	-8 310 415	Resultatandel i datterselskap/tilknyttet selskap		-	-
-	-44 660	Periodens betalte skatt	9	-1 258 021	-814 939
-	-5 100	Netto gevinst ved salg/ utgang datterselskap/ tilknyttet selskap		-	-5 100
887 783	269 826	Ordinære avskrivninger	4, 5	2 310 448	1 851 019
-	-	Kostnadsreduksjon uten kontanteffekt		-	-2 098 773
-765 474	-36 444	Endring i kundefordringer og leverandørgjeld		-8 599 711	9 702 401
-251 571	-5 689 899	Endring i andre tidsavgrensningsposter		20 776 757	-12 728 916
-3 654 421	-7 844 236	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		19 704 004	4 501 979
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-2 429 079	-1 730 702	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4,5	-4 049 516	-2 620 298
-	71 400	Innbetalinger ved salg av aksjer/ virksomhet		-	71 400
-2 429 079	-1 659 302	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-4 049 516	-2 548 898
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
6 000 000		Kontantemisjon	13	6 000 000	-
7 713 268	-	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-	-
-	-900 451	Netto endring i kassekreditt		-	-900 451
-4 982 712	-1 053 387	Utbetalinger av utbytte	13	-4 982 712	-1 053 387
7 954 089	12 809 872	Inn-/utbetalinger av konsernbidrag		-	-
16 684 645	10 856 034	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 017 288	-1 953 838
10 601 145	1 352 496	Netto endring i likvider i året		16 671 776	-757
2 211 838	859 342	Kontanter og bankinnskudd per 01.01		10 594 031	10 594 788
12 812 983	2 211 838	Kontanter og bankinnskudd per. 31.12		27 265 807	10 594 031

Noter



Note 1
Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. TSG Holdco AS er datterselskap av Telemark Group AS og inngår også i konsernregnskapet til Telemark Group AS. Dette konsernregnskapet kan utleveres ved henvendelse til regnskapsregisteret i Brønnøysund.

Klassifisering og vurdering av balanseposter
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Datterselskapers innestående eller trekk på konsernkassakreditt er klassifisert som kortsiktig fordring eller kortsiktig gjeld mot konsernselskap.

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrullet av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Konsolideringsprinsipper og konsolideringstidspunkt
Konsernregnskapet inkluderer TSG Holdco AS og selskaper som TSG Holdco AS har bestemmende innflytelse over. Det vises til note 10 for oversikt over selskaper som inngår i konsernregnskapet. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

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

Inntekter fra salg av tjenester resultatføres i takt med utføring av tjenestene.

Varekostnader
Varekostnader består hovedsakelig av innleid personell som blir viderefakturert.

Valuta
Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt.

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

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

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er bokført til historisk anskaffelseskost. Eiendelene avskrives årlig etter en lineær avskrivningssats hvor den økonomiske levetiden er lagt til grunn. Eiendelene nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

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

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte/konsernbidraget andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrullet investeringens verdi i balansen til morselskapet.

Varebeholdninger
Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anskaffelseskost vurderes etter FIFO-prinsippet. Det foretas neskrivnig på påregnelig ukurans.

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

Pensjoner
AFP
AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosentsats

av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen derfor behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

Obligatorisk tjenstepensjon
Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Alle konsernets selskaper har etablert innskuddsbaserte pensjonsordninger. Innskuddene bokføres som pensjonskostnader når de forfaller. Eventuelle forskuddsbetalinger bokføres som en eiendel hvis beløpet vil bli tilbakebetalt eller kan benyttes til dekning av fremtidige pensjonsbetalinger.

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

Kontantstrømoppstilling
Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.



Note 2
Spesifikasjoner driftsinntekter

	Morselskap		Konsern	
Salgsinntekter fordelt pr virksomhetsområde	2024	2023	2024	2023
Operation (1.1. - 31.5)	-	-	76 381 452	190 453 980
Construction (1.1. - 31.5)	-	-	56 409 141	127 694 166
Process & Industry	-	-	-	15 279 120
Drilling & Well (1.1. - 31.5)			1 976 726	
Manpower (1.6. - 31.12)			209 577 951	
M&M (1.6. - 31.12)			21 417 876	
Academy (1.6. - 31.12)			5 026 465	
Annet*	41 976 000	32 469 050		578 251
Sum salgsinntekter	41 976 000	32 469 050	370 789 611	334 005 517

* Inntekter i morselskapet relaterer seg hovedsakelig til management fee fra datterselskaper.

	Morselskap		Konsern	
Salgsinntekter fordelt pr geografisk marked	2024	2023	2024	2023
Norge	41 976 000	32 469 050	368 517 562	332 295 518
Utlandet	-	-	2 272 048	1 709 999
Sum salgsinntekter	41 976 000	32 469 050	370 789 610	334 005 517



Note 3
Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer

	Morselskap		Konsern	
Lønnskostnader	2024	2023	2024	2023
Lønninger	20 761 966	18 324 381	246 473 220	220 590 509
Arbeidsgiveravgift	3 675 905	3 325 174	37 493 378	35 703 214
Pensjonskostnader	2 050 880	1 814 474	9 135 530	10 533 378
Andre ytelser	663 846	679 691	4 196 873	4 185 227
Sum	27 152 598	24 143 720	297 299 002	271 012 327

Gjennomsnittlig antall årsverk	21	19	280	245
--------------------------------	----	----	-----	-----

2023

Morselskap / Konsern

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	2 476 000	300 000
Pensjonsutgifter	131 842	–
Annen godtgjørelse	12 552	–

MorselskapKonsern

Honorar til revisor (eks. mva):	2024	2024
Revisjon (inklusive teknisk utarbeidelse av års- og konsernregnskap)	139 000	405 500
Skatte- og avgiftsådgivning	17 600	55 700
Andre tjenester utenfor revisjon	3 100	11 340



Note 4

Lisenser, utvikling og goodwill

Konsern

	Utvikling	Lisenser	Badwill	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	522 025	571 498	-12 592 635	2 403 590	-9 095 522
Tilgang i året		47 775			47 775
Avgang i året	-		-		-
Anskaffelseskost pr. 31.12	522 025	619 273	-12 592 635	2 403 590	-9 047 747
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	-522 025	-552 617	12 592 635	-2 403 590	9 114 403
Balanseført verdi 31.12	-	66 656	-	-	66 656
Avskrivninger i året		76 018	-		76 018
Avskrivningssatser	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %



Note 5

Driftsmidler og avskrivninger

Morselskap

	Lisenser	Driftsløsgøre
Anskaffelseskost pr. 01.01		2 960 849
Tilgang i året	47 775	2 851 218
Anlegg under utførelse		-469 913
Anskaffelseskost pr. 31.12	47 775	5 342 154
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	-9 290	-1 692 905
Balanseført verdi 31.12	38 485	3 649 248
Avskrivninger i året	9 290	878 493
Avskrivningssatser	20 %	20 %

Konsern

	Maskiner og anlegg	Driftsløsgøre	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01	30 484 349	9 355 155	39 839 504
Tilgang i året	444 997	4 149 804	4 594 801
Avgang i året	-	-593 062	-593 062
Anskaffelseskost pr. 31.12	30 929 346	12 911 897	43 841 243
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12	-27 661 039	-7 563 248	-35 224 287
Balanseført verdi 31.12	3 268 307	5 348 649	8 616 956
Avskrivninger i året	1 065 667	1 168 764	2 234 431
Avskrivningssatser	10-33,3%	20-33,3%	



Note 6

Vesentlige leieavtaler

Konsern

Konsernet har følgende vesentlige leieavtaler:	2024	2023
Kostnadsført husleie og fellekostnader i Grenland	2 925 370	2 875 170
Kostnadsført husleie og fellekostnader i Molde	533 637	622 747
Leasingleie biler/utstyr	199 917	233 581
Husleie kurslokale	100 596	
Husleie Bergen	784 825	
Sum kostnad vesentlige leieavtaler	4 544 345	3 731 498



Note 7

Transaksjoner med nærstående parter

TSG Holdco konsernet har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter:

Konsern

	2024	2023
Kjøp av administrative tjenester fra Telemark Group AS*	149 790	176 752

Alle transaksjoner med nærstående parter er gjennomført i henhold til markedsmessige betingelser.

* TSG Holdco AS er datterselskap av Telemark Group AS



Note 8

Finansposter

Morselskap

Konsern

Finansinntekter består av:	2024	2023	2024	2023
Netto gevinst ved salg aksjer	-	5 100	-	5 100
Annen renteinntekt	475 285	426 688	1 810 336	1 567 678
Annen finansinntekt	-	-	14 884	163 255
Sum annen finansinntekt	475 285	431 788	1 825 219	1 736 033

Morselskap

Konsern

Finanskostnader består av:	2024	2023	2024	2023
Annen rentekostnad	1 198 808	999 543	1 374 630	1 199 558
Annen finanskostnad	175 000	134 277	218 762	229 980
Sum annen finanskostnad	1 373 808	1 133 820	1 593 392	1 429 538



Note 9
Skatter og skattekostnad

	Morselskap		Konsern	
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / utsatt skattefordel:	2024	2023	2024	2023
Gevinst/tapskonto	-	-	130 809	163 511
Anleggsmidler	58 744	32 688	952 749	
Omløpsmidler		-	-150 000	1 266 111
Regnskapsmessige avsetninger	-		-	-150 000
Grunnlag for utsatt skatt (etter utligning)	58 744	32 688	933 558	1 279 622
Utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	12 923	7 191	205 383	281 517
Resultatført endring utsatt skatt	-5 731	-268 579	-76 135	228 452

	Morselskap		
Resultatført skattekostnad	Grunnlag	Skattekostnad	Betalbar skatt
Ordinært resultat før skatt	4 589 649	1 009 723	
Permanente forskjeller	-7 978 401	-1 755 248	
Endring i midlertidige forskjeller	-26 056	-5 732	
Betalbar skattegjeld 31.12		-	-
Endring utsatt skatt		5 731	
Resultatført skattekostnad		5 731	

	Morselskap		Konsern	
Forklaring av effektiv skattesats:	2024	2023	2024	2023
22 % skatt av resultat før skatt	1 009 723	1 313 940	1 424 396	1 891 183
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-1 755 248	-1 045 361	32 527	27 557
Skatteeffekt av goodwillavskrivninger		-	-	-461 730
For lite avsatt i fjorårets regnskap		44 660	-	44 660
Effekt skatt av konsernbidrag	751 258	78 392	-	-
Resultatført skattekostnad	5 732	391 631	1 456 923	1 501 670
Effektiv skattesats	0,1 %	6,6 %	22,5 %	12,2 %

	Konsern	
Skattekostnad i konsernet:	2024	2023
Betalbar skatt	1 533 057	1 273 218
Resultatført endring utsatt skatt	-76 135	228 452
Resultatført skattekostnad	1 456 922	1 501 669



Note 10
Konsern, aksjer og konsernsammensetning

Investeringer etter kostmetoden i selskapsregnskapet til TSG Holdco AS:

TSG Holdco AS har eierandeler i følgende datterselskaper pr. 31.12	Forretnings-kontor	Ervervs-tidspunkt	Eierandel/st.andel	Kostpris/bokført verdi
TS Group AS	Porsgrunn	2008	100 %	65 180 297
TS Site Services AS	Porsgrunn	2018	100 %	560 359
Sum investering i datterselskaper				65 740 656

TSG Holdco AS har inntektsført konsernbidrag/ utbytte på kr 8 114 808 fra datterselskap i 2024.



Note 11
Andre fordringer

	Morselskap		Konsern	
Andre kortsiktige fordringer består av:	2024	2023	2024	2023
Påløpte inntekter	-	-	14 721 000	10 801 125
Forskuddsbetalte kostnader	1 529 914	-	2 403 749	1 199 697
Fordring på selskap i samme konsern	8 114 808	10 862 108	-	-
Andre kortsiktige fordringer	456 106	1 641 313	873 723	1 658 324
Sum andre kortsiktige fordringer	10 100 828	12 503 421	17 998 472	13 659 146



Note 12
Bundne midler

	Morselskap		Konsern	
Bundne midler:	2024	2023	2024	2023
Skattetrekksmidler på egen konto	1 103 866	952 739	15 556 689	9 334 931
Sum bundne midler	1 103 866	952 739	15 556 689	9 334 931



Note 13
Egenkapital

	Morselskap				
	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.23	11 734 300	-30 000	12 140 100	31 122 968	54 967 368
Emisjon	1 408 100		4 591 900		6 000 000
Utdeling tilleggsutbytte	-	-	-	-4 982 712	-4 982 712
Årets resultat	-	-	-	4 583 917	4 583 917
Egenkapital pr. 31.12.24	13 142 400	-30 000	16 732 000	30 724 172	60 568 572

	Konsern				
	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.23	11 734 300	-30 000		12 631 788	24 336 088
Emisjon	1 408 100		4 591 900		6 000 000
Utdeling tilleggsutbytte	-	-		-4 982 712	-4 982 712
Årets resultat		-		5 017 606	5 017 606
Egenkapital pr. 31.12.24	13 142 400	-30 000	4 591 900	12 666 681	30 370 981



Note 14
Antall aksjer, aksjeeiere m.v

Selskapets aksjekapital er kr 13 142 400 fordelt på 131 424 aksjer à kr 100.

Selskapets aksjonærfordeling pr. 31.12.24:	Antall aksjer	Eierandel	Stemme-andel
Telemark Group AS	73 352	55,81 %	55,81 %
TS-Holding AS	24 221	18,43 %	18,43 %
MIC VV6B AS	14 081	10,71 %	10,71 %
For Future Invest AS	11 674	8,88 %	8,88 %
Mowin AS	2 346	1,79 %	1,79 %
Stine Løvfall Setsaas	1 000	0,76 %	0,76 %
Terje Johnsen	782	0,67 %	0,67 %
Rune Fjeldstad	647	0,49 %	0,49 %
Knut Borgar Olsen	587	0,45 %	0,45 %
Stein Rune Sakshaug	587	0,45 %	0,45 %
Andrè Eiksund	500	0,38 %	0,38 %
Jan Sverre Svendsen	400	0,30 %	0,30 %
Ina M F Thommesen	300	0,23 %	0,23 %
TSG Holdco AS (egne aksjer)	300	0,23 %	0,23 %
Anne Kathrine Ellefsen	300	0,23 %	0,23 %
Bjørn Moen	147	0,11 %	0,11 %
Ann-Kristin Delingsrud Amli	100	0,08 %	0,08 %
Jamas AS	100	0,08 %	0,08 %
Sum	131 424	100 %	100 %



Note 15
Langsiktig gjeld, trekkrettigheter, pantstillelser og garantier

Gjeld	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Garantiansvar				
Husleiegaranti	538 950	-	538 950	147 413

Konsernkontoordning

Konsernet har positiv saldo på konsernkontoen pr.31.12.24 på MNOK 11.7. TSG Holdco AS er eier av konsernkonto og samlet saldo er for morselskapet å anse som bankinnskudd. Datterselskapenes inntående eller trekk på konsernkonto er klassifisert som kortsiktig fordring eller gjeld på datterselskaper.

Limit på konsernkonto er MNOK 35 og ubenyttede trekkrettigheter pr 31.12.2024 var således MNOK 35.

I tillegg til pantsatte eiendeler i tabellen nedenfor har datterselskapene TS Group AS og TS Site Services AS avgitt kausjonserklæring med solidaransvar knyttet til konsernkontoavtalen i morselskapet TSG Holdco AS.

Balanseført verdi av eiendeler som er pantsatt	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Driftsløsøre, inventar, verktøy etc	3 649 248	2 146 437	8 616 956	6 849 647
Kundefordringer	3 589 250	3 087 500	68 143 300	59 585 025
Varelager	-	-	893 713	1 415 770



Note 16
Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består av:	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Påløpt lønn og feriepeng	2 220 316	3 078 514	38 618 015	31 853 321
Påløpte kostnader	1 000 000		3 368 172	
Gjeld til selskap i samme konsern	28 711 135	23 905 886		-
Annen kortsiktig gjeld	100 000	388 768	361 774	1 804 665
Sum annen kortsiktig gjeld	32 031 451	27 373 168	42 347 960	33 657 986

*Består hovedsakelig av gjeld til datterselskaper ifbm konsernkontoordningen, se note 15.

Revisjonsberetning



**Shape the future
with confidence**

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dokkvegen 11, 3920 Porsgrunn
Postboks 64, 3901 Porsgrunn

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i TSG Holdco AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for TSG Holdco AS som består av:

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter årsrapport. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- inhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Revisjonsberetning



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

Porsgrunn, 06. mai 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Therese Mostad
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: NO6G4-8VD62-2BNZN-U625Y-34W10-DRAL1



TS GROUP

TS GROUP

Versvikvegen 6b
3937 Porsgrunn

post@tsgroup.com

tsgroup.com

Følg oss

