

2025

Årsregnskap



Etman International ASA

28.05.2026

Norsk versjon

For ytterligere informasjon, kontakt:

Jan Tore Skårland CEO

Etman International ASA

Tel: +47 951 30 596

E-mail: jan.tore.skarland@etman.no





Etman International ASA
Organisasjonsnummer 984 032 773
ÅRSBERETNING FOR 2025

VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Selskapets hovedformål er deltakelse og investering i andre selskaper, som har fokus på produksjon, salg og distribusjon av elektrisk installasjon materiell, LED belysning, elektronikk og elektriske artikler for proff og DIY (Do-It-Yourself/gjør det selv markeder).

Morselskapet er lokalisert i Fossveien 61, 4373 Egersund, mens produksjonen av elektriske artikler foregår i Changzhou, Kina, av datterselskapet Etman Electric Changzhou Co. Ltd (100%) og i Litauen av datterselskapet Glob-EL UAB (100%).

Distribusjonen i proffmarkedet i Skandinavia foregår gjennom datterselskapet Etman Distribusjon AS i Egersund (100 %) og Etman Distribution AB, Sverige (100%) og Etman Oy, Finland (25%). Etman UAB (100%) driver primært salg og service til det skandinaviske DIY markedet under Egant merkevarenavnet.

Metering AS (52%) har sin kjernekompetanse innenfor måler systemer og elbilmarkedet. Videre er det etablert et eiendomsselskap, Etman Property Service AS (100%), samt Pro-Tech Tavleverksted AS (100%), som skal støtte gruppens satsning på sikringsmateriell.

Etman Electric Changzhou Co. Ltd kontrollerer videre Jerry Ltd. (100%), som er salgs- og distribusjonsselskap i Kina for egenproduserte produkter og produkter innkjøpt for videresalg. Videre har Etman Electric Changzhou Co. Ltd eierinteresser i Etman Decoration and Material Ltd (100%), Glob-EL UAB (100%), Etman lighting & Electronics Co.,Ltd (95%), Xiangqingli Ecology Agriculture development (100%) og Etman C&W Sweden AB (25%).

YTRE MILJØ

Selskapets og konsernets aktiviteter medfører ikke forurensing av det ytre miljø i betydelig grad. Produksjonen i Kina er miljøsertifisert etter ISO 14001. Konsernet har ingen planlagte miljøtiltak.

MENNESKERETTIGHETER, ARBEIDSTAKERRETTIGHETER, SOSIALE FORHOLD OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON

Hensynet til samfunnet er viktig i alle deler og på alle nivå i konsernets virksomhet, herunder de momenter som berøres av Regnskapslovens §3-3c, som omhandler menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, sosiale forhold, ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon. Slik sikres at etikk, miljø og viktige samfunnsspørsmål til enhver tid står på dagsorden. Som et ledd i dette arbeidet vil konsernet jobbe videre internt, samt mot at våre leverandører også tilfredsstiller kravene i Business Social Compliance Initiative (BSCI) Code of Conduct. Etman revideres årlig i Kina av Amfori i henhold til hovedpunktene i BSCI, herunder men ikke begrenset involvering av



arbeidstaker, frihet til organisering i arbeidstaker organisasjoner, ikke diskriminering, rettferdig kompensasjon, arbeidstidsbestemmelser, barnarbeid, miljø, etikk. Videre gjennomføres det årlige medarbeidersamler i store deler av konsernet.

I henhold til kravene i § 3-3 c i regnskapsloven har Etman Group utarbeidet en redegjørelse om vårt arbeid med samfunnsansvar, inkludert aktsomhetsvurderinger og tiltak for å sikre grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, nærmere definert i Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven). Den fullstendige redegjørelsen er tilgjengelig på vår nettside. For mer informasjon, vennligst besøk: www.etman.no
Denne redegjørelsen er offentlig tilgjengelig og publisert senest samtidig med årsberetningen.

ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Arbeidsmiljøet i konsernet vurderes som godt. Totalt sysselsetter konsernet 365 personer i produksjon og salg i Kina, 3 person i morselskapet, 41 personer i Etman Distribusjon AS, 3 ansatte i Metering AS og 5 ansatte i Pro-Tech Tavleverksted AS. I Litauen er det 2 ansatte i Etman UAB og 13 i Glob-EL, og i Sverige er det 14 personer i Etman Distribution AB. Konsernets ledelse arbeider kontinuerlig med hensyn til å styrke organisasjonen etter behov. Gjennomsnittlig antall ansatte for konsernet totalt i 2025 var på 365 personer. I året som gikk har det ikke vært noen ulykker eller skader. Sykefraværet i 2025 var på 0,38% i selskapet og 2,3 % på konsernbasis.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Konsernet har innarbeidet policy som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Generelt i konsernet er vi bevisst på at vi tilrettelegger for ved behov. Ved utgangen av 2025 var kvinneandelen av antall ansatte ca. 70 %. Innen administrasjonen er kvinneandelen ca. 50 %, mens det innenfor utviklingsavdelingen arbeider hovedsakelig menn. Det er ingen forskjeller i gjennomsnittslønn eller arbeidstid mellom kvinner og menn innen de ulike yrkene i konsernet. I styret er kvinne andelen 40 %. Konsernet har pr. dato ikke iverksatt spesielle tiltak med hensyn til likestilling. I Etman International ASA består arbeidsstyrken av 100 % menn.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Markedet for konsernets produkter i Skandinavia og Europa for øvrig er på samme nivå som i 2024, samtidig notere vi at rentenivået og kostnadsnivået gjør at boligmarkedet er tregere enn hva vi har sett på lang tid. For vår virksomhet i Kina har vi sett en markeds økning sammenlignet med 2024, vi når ut til nye markeder.

Selskapets omsetning ble 7.3 millioner i 2025, en økning fra 7.2 millioner i 2024.

Konsernets omsetning i 2025 ble kr. 582 millioner, en nedgang fra kr. 625 millioner i 2024. En medvirkende årsak er at Egant AS, som i 2024 var en del av konsernet, er solgt.

Konsernet opererer i to primær virksomhetsområder. Det ene er DIY som er produkter sluttbruker kan installere selv, og som vanligvis distribueres gjennom varehus og butikker. Det andre er det profesjonelle markedet som betjenes via salg gjennom elektroinstallatører.



I Norge har Etman Distribusjon AS har 7 proffbutikker/lager. Videre har Etman Distribution AB, kontor og lager i Ängelholm, Malmö, Göteborg og Stockholm. Etman OY har kontor, lager og 2 proffbutikker i Tampere regionen samt en butikk i Helsinki.

Utviklingen i 2025 viste en endring i proff salget fra 55% (kr. 343 millioner) i 2024 til 59% (kr. 342 millioner) i 2025. Utviklingen i 2025 viste en endring for DIY salget fra 45% (kr. 280 millioner) i 2024 til 41% (kr. 238 millioner) i 2025.

Selskapet kortsiktige gjeld var ved utgangen av 2025 53.9 millioner, mot 41.9 millioner i 2024. Konsernets kortsiktige gjeld var ved utgangen av 2025 kr. 280.6 millioner, hvilket er en reduksjon på kr. 34 millioner. Av den totale kortsiktige gjelden, relaterer kr. 79,3 millioner i banklån seg til de kinesiske selskapene hvor slike banklån fornyes årlig.

Selskapets egenkapital var på 59.1 million (48,8%) ved utgang av 2025, en nedgang på 0.5 million fra 2024 (53,3%). Konsernets egenkapital var ved utgangen av året på kr. 210,6 millioner (38,5 %), tilsvarende for 2024 var på kr. 201,6 millioner (37,4 %).

Selskapets årsresultat ble et underskudd på 629.982kr i 2025, tilsvarende for 2024 var et overskudd på 165.265. Konsernets årsresultat for 2025 endte med et overskudd på kr.27.214.000,- . Tilsvarende for 2024 var et underskudd på kr. 25.266.000,-

FINANSIELL RISIKO

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, da en del av konsernets varekjøp og inntekter er i utenlandsk valuta. Konsernet har til en viss grad inngått terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko. Konsernet er også eksponert mot utenlandsk valuta idet en har investeringer i Kina, Sverige, Finland og Litauen.

Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivået, da konsernets gjeld har flytende rente. Videre kan endringer i rentenivået påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

KREDITT RISIKO

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses moderat, da det historisk sett ikke har vært vesentlige tap på fordringer. Det er etablert en kredittforsikring på et utvalg av konsernets norske profesjonelle kundeportefølje.

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernets styre vurderer likviditetsrisikoen i konsernet som tilfredsstillende, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer denne.

LIKVIDITET

Morselskapet har en kasse/bank beholdning på kr. 485.260,- tilsvarende for konsernet er kr. 118.480.000 pr. 31.12.25. Konsernets netto kontantstrøm fra driften utgjør kr. 26.964.000,-. Netto inngang fra investeringsaktiviteter var på 14.841.000 som følge av salg av bygg og landrettigheter i Kina, mens netto avgang fra finansieringsaktiviteter er på kr 7.187.000,-. Ubenyttet kassekreditt i Norge utgjør pr. 31.12.25 utgjorde ca kr. 14.800.000,-



AVLØNNINGSPOLITIKK FOR LEDERE

Hovedprinsippet for fastsettelse av lederlønn i konsernet er at ledende ansatte skal tilbys konkurransemessige betingelser slik at konsernet skaper kontinuitet i ledelsen, samtidig som nivået reflekterer et gjennomsnitt av hva som tilbys virksomheter av lignende karakter. Godtgjørelse til ledende ansatte fremgår av note 2. Det er tegnet styreansvarsforsikring, denne er dekker også daglig leder.

FORTSATT DRIFT

Styret og daglig leder bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift av selskapet og konsernet er tilstede og denne er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Morselskapets regnskap viste i 2025 et tap på kr. 629.982, som foreslås overført fra annen egenkapital. Konsernet fikk et overskudd på kr 27.214.000 i 2025 som foreslås overført til annen egenkapital.

Etter styrets oppfatning gir årsberetningen og fremlagt resultatregnskap og balanse med tilhørende noter ett rettviseende bilde om årets virksomhet og selskapets og konsernets stilling ved årsskiftet.

Stavanger, 12. Mai, 2026

Stein Jone Lithun
Styrets leder

Jiangang Xu
Styremedlem

Siv Grete Lea
Styremedlem

Heidi Malmin
Styremedlem

Guotao Sun
Styremedlem

Jan Tore Skårland
Adm. Dir. / CEO

RESULTATREGNSKAP

Etman International ASA - Konsern

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	NOTE	Beløp i NOK 1000	
		2025	2024
Salgsinntekter	1	564 670	611 175
Annen driftsinntekt	1	16 974	13 620
Sum Inntekter		581 644	624 795
Varekostnad		347 978	397 303
Lønnskostnad	2	106 665	117 095
Avskrivninger varige driftsmidler	3	24 255	22 715
Avskrivning immaterielle eiendeler	4	426	480
Annen driftskostnad	2, 15	71 501	99 420
Sum driftskostnader		550 825	637 012
Driftsresultat		30 819	-12 217
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Resultatandel tilknyttet selskap	5	372	-11
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		0	0
Annen renteinntekt		9 895	3 830
Annen finansinntekt	6	14 054	6 696
Annen rentekostnad		17 232	12 425
Annen finanskostnad	6	8 300	18 817
Netto finansposter		-1 210	-20 728
Resultat før skattekostnad		29 608	-32 944
Skattekostnad	7	2 394	-7 679
ARSRESULTAT		27 214	-25 266
Minoritetens andel av resultat		160	-201

BALANSE

Etman International ASA - Konsern

EIENDELER	NOTE	Beløp i NOK 1000	
		2025	2024
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle eiendeler	4	29 311	33 661
Utsatt skattefordel	7	20 413	22 208
Sum immaterielle eiendeler		49 724	55 869
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	3, 9	59 685	64 713
Maskiner	3, 9	16 926	23 951
Bruksrettseiendeler	3, 9	30 671	41 999
Driftsløsøre, inventar og kontormaskiner	3, 9	2 180	3 256
Sum varige driftsmidler		109 462	133 918
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttet selskap	5, 8	2 350	1 978
Langsiktige fordringer	9	374	497
Sum finansielle anleggsmidler		2 724	2 476
Sum anleggsmidler		161 911	192 263
Omløpsmidler			
Varer	9, 10	159 819	168 887
Fordringer			
Kundefordringer	9	96 892	82 133
Andre kortsiktige fordringer	9	9 662	12 550
Sum fordringer		106 555	94 683
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	118 480	83 863
Sum omløpsmidler		384 854	347 434
SUM EIENDELER		546 765	539 697

BALANSE

Etman International ASA - Konsern

EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	Beløp i NOK 1000	
		2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	12, 13	24 364	24 364
Egne aksjer	12, 13	-73	-103
Overkurs		80	80
Sum innskutt egenkapital		24 370	24 341
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		185 539	175 981
Minoritetsinteresse		655	1 290
Sum opptjent egenkapital		186 195	177 270
Sum egenkapital		210 565	201 611
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	7	0	0
Sum avsetning for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9, 14	33 541	37 827
Langsiktig leasing gjeld	3	22 021	31 184
Sum langsiktig gjeld		55 562	69 011
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	9, 14	160 450	149 786
Kortsiktig leasinggjeld	3	11 703	13 582
Leverandørgjeld		61 555	40 740
Betalbar skatt	7	2 025	1 134
Skyldige offentlige avgifter		14 768	17 245
Annen kortsiktig gjeld	9	30 136	46 589
Sum kortsiktig gjeld		280 638	269 075
Sum gjeld		336 200	338 086
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		546 765	539 697

Egersund, den 12. Mai 2026


Stein Jone Lihun
Styrets leder


Siv Grete Lea
Styremedlem


Heidi Malmin
Styremedlem


Jan Tore Skårland
Daglig leder


Guotao Sun
Styremedlem


Jiangang Xu
Styremedlem

2025

Spesifikasjon av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Minoritetens andel av egenkapital	Annen egenkapital	SUM
Egenkapital pr. 01.01.	24 364	80	-103	1 290	175 980	201 611
Årets resultat				160	27 054	27 214
Kjøp egne aksjer			-10		-28	-38
Salg egne aksjer			40		110	150
Utkjøp av minoritet				-764	-455	-1 218
Korrigeringsdifferanser						-
Korrigeringsdifferanser				-31	-17 123	-17 154
Egenkapital pr. 31.12.	24 364	80	-73	655	185 540	210 565

2024

Spesifikasjon av endringer i egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Minoritetens andel av egenkapital	Annen egenkapital	SUM
Egenkapital pr. 01.01.	24 364	80	-120	1 454	179 914	205 691
Årets resultat				-164	-25 102	-25 266
Kjøp egne aksjer			-30		-76	-106
Salg egne aksjer			47		140	186
Utkjøp av majoritet						-
Korrigeringsdifferanser						-
Korrigeringsdifferanser					21 104	21 104
Egenkapital pr. 31.12.	24 364	80	-103	1 290	175 980	201 611

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Etman International ASA - Konsern

KONSERN

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:	Note	2025	2024
Ordinært resultat før skattekostnad		29 608	-32 944
Periodens betalte skatt	7	-3 071	-440
Ordinære avskrivninger	3,4	24 681	23 195
Inntekt/tap på investering i datter/tilknyttet selskap	5	-372	11
Endring i varer	10	5 378	21 916
Endring i kundefordringer		-19 831	41 331
Endring i leverandørgjeld		23 113	-22 957
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-14 370	7 989
Netto kostnadsførte renter		7 337	8 595
Gevinst ved salg av immaterielle eiendeler	4	-10 352	0
Valutadifferanser		-15 157	11 803
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		26 964	58 499
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:			
Innbetalinger ved salg av immaterielle eiendeler	4	14 800	0
Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler		0	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	3	-1 292	-4 729
Nettoendring innbetaling/utbetaling av langsiktige fordringer		124	0
Mottatt tilbakebetaling av innbetalt kapital		199	0
Utkjøp av minoritet		-94	0
Mottatte renter		1 104	3 830
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		14 841	-899
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	0
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld		16 903	8 848
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	14	-3 407	-21 680
Endring i kassekreditt		0	0
Nedbetaling leasinggjeld	3	-14 848	-17 117
Utbetaling til eiere		0	0
Netto endring i egne aksjer		112	82
Renter betalt		-5 947	-12 425
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-7 187	-42 292
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende		34 618	15 308
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.		83 863	68 555
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.		118 480	83 863

Regnskapsprinsipper

Etman International ASA er et norsk aksjeselskap med hovedkontor i Egersund. Selskapet er lokalisert ved Fossveien 61, 4373 Egersund, mens produksjonen av elektriske artikler foregår i Changzhou, Kina, av datterselskapet Etman Electric Co Ltd.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Etman International ASA med datterselskaper hvor Etman International ASA eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Det konsoliderte regnskapet til Etman konsernet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (liknetyede selskaper) behandles etter egenkapitalsmetoden i konsernregnskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. Selskapet som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Datterselskaper	Kontor-adresse	Eierandel	Stemme-andel
Etman Electrical Co Ltd	Changzhou	100 %	100 %
Etman Distribusjon AS	Egersund	100 %	100 %
Etman UAB	Litauen	100 %	100 %
Metering AS	Egersund	52 %	52 %
Pro-Tech Tavleverksted AS	Egersund	100 %	100 %
Etman Property Services AS	Egersund	100 %	100 %
Etman Distribution AB	Angelholmen	100 %	100 %
Tilknyttede selskap	Kontor-adresse	Eierandel	Stemme-andel
Etman OY	Tampere	25 %	25 %
Etman C&W Sweden AB	Angelholm	25 %	25 %

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. For konsolideringsformål er balansetall for datterselskaper med annen funksjonell valuta omregnet til balansedagens kurs, og resultatregnskapet er omregnet til gjennomsnittskurs for perioden. Omregningsdifferanser er ført mot egenkapital. Ved avhendelse av utenlandske datterselskaper blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

Inntektsføring

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

Inntekter fra salg av både Do-It-Yourself (DIY) produkter og profesjonelle produkter resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etterhvert som de opptjenes. Royalties resultatføres i tråd med betingelsene i royalty avtalene. Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av konsernet, og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler med ubegrenset økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Gjenvinnbart beløp beregnes årlig samt ved indikasjon på verdifall. Immaterielle eiendeler med begrenset levetid blir avskrevet og eventuelle nedskrivningsbehov vurderes. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimater og avskrivningsmetoden er gjenstand for en årlig vurdering hvor de økonomiske realiteter legges til grunn.

Landrettigheter

Beløp betalt for landrettigheter er balanseført og avskrevet lineært over forventet levetid. Forventet levetid for landrettigheter er 50 år.

Goodwill

Førstelegangsmåling av goodwill er til anskaffelseskost, hvilket er det overskytende av virksomhetssammenslutningens anskaffelseskost i forhold til det overtakende foretakets andel av netto virkelig verdi av de identifiserbare eiendelene, forpliktelsene og belagde forpliktelsene som er innregnet. Etter førstelegangsinngang måles goodwill anskaffet ved virksomhetssammenslutning til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle akkumulerte tap ved verdifall. Ved test for verdifall blir goodwill allokert til hvert av konsernets kontantgenererende enheter som en forventer vil dra fordeler av synergi ved oppkjøpet, uavhengig av om eiendeler og forpliktelser fra den oppkjøpte virksomheten er allokert til

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler unntatt investeringseiendommer og bygninger måles til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidig økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig.

Varelager

Varelager, inkludert arbeid under utførelse, er regnskapsført til det laveste av kostpris og netto salgspris etter avsetning til ukurans. Netto salgspris er vurdert som markedspris ved normal drift fratrukket kostnader ved ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Kostnader er fastsatt ved bruk av FIFO-metoden. Bearbejdet varelager inkluderer variable kostnader og faste som kan allokere til varer basert på normal

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 fordringer i tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning til å dekke forventede tap.

Garantiforpliktelser

Estimerte kostnader for fremtidig garantiarbeid relatert til avsluttede prosjekter er kostnadsført og regnskapsført som en avsetning i regnskapet. Avsetningen er basert på historiske garantikostnader.

Utenlandsk valuta

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

Omregningsdifferanse som følge av omregning av nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet og fra relaterte sikringsobjekter spesifiseres som omregningsdifferanse i egenkapital. Omregningsdifferanser i egenkapitalen resultatføres ved avhendelse av utenlandsk virksomhet.

Pensjoner

Etman International ASA, Etman Distribusjon AS og de kinesiske datterselskapene har pensjonsordninger basert på innskudd fra selskapet (innskuddsbasert pensjonsordning). Pensjonspremien kostnadsføres i det året den påløper. Selskapene har ingen ytterligere forpliktelse i forhold til pensjonen utover det avtalte innskuddet som betales.

Konsernet har ingen ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Skatt

Skattekostnaden i konsernregnskapets resultatregnskap omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- Midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget.
- Midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper eller tilknyttede selskaper når konsernet kontrollerer må de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at konsernet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i etterfølgende perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Konsernet regnskapsfører utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at konsernet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil konsernet redusere utsatt skattefordel i den grad konsernet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre den utsatte skattefordelen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel og/eller

Betalbar skatt og utsatt skatt/skattefordel er kalkulert til gjeldende skattesater mot avsatt opptjent egenkapital. Skatteeffekten av utbytte er hensyntatt når det er påløpt en forpliktelse i selskapene i konsernet å dele ut utbytte.

Leieavtaler**Innregning av leieavtaler og innregningsunntak**

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner konsernet en leieforpliktelse og tilsvarende bruksretteleiedel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner konsernet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de

Leieforpliktelser

Konsernet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uopsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom konsernet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leieforpliktelsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktelsen og redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte utførte leiebetaling og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revideringer eller endringer i leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetaling som følger av justeringer i indekser eller rater.

Bruksretteleiedeler

Konsernet måler bruksretteleiedeler til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall, justert for eventuelle nye målinger av leieforpliktelsen.

Konsernet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteleiedelen, bortsett fra at bruksretteleiedelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteleiedelens utnyttbare levetid.

Konsernet anvender IAS 36 Verdifall på eiendeler for å fastslå om bruksretteleiedelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysninger om potensielle forpliktelser. Poster som kan være forbundet med usikkerhet i estimatene er tap på fordringer, verdi av varebeholdninger, forventet levetid på varige driftsmidler, eiendomsregelverk i Kina (landrettigheter).

Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Offentlig finansiering og tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres til fradrag av den kostnaden tilskuddet er ment å dekke. Investeringsstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid og investeringsstilskudd innregnes enten ved at tilskuddet føres som utsatt inntekt, eller ved at tilskuddet trekkes fra fastsettelse av eiendelens

Premier og ikke-spesifikk finansiering fra kinesiske myndigheter er regnskapsført som annen driftsinntekt.

Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingene er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som kan konverteres til kontanter med et kjent beløp og med maksimal løpetid på 3 måneder.

Segmenter

For ledelsesformål er konsernet organisert i to forskjellige virksomhetsområder etter produkt/tjenestespekter. Områdene utgjør basisen for den primære segmentrapporteringen. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 1.

I segmentrapporteringen er internfortjeneste ved salg mellom de ulike segmentene eliminert.

Endringer i standarder og tolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Konsernets intensjon er å implementere relevante endringer på ikrafttredelsestidspunktet. Konsernet er ikke kjent med at det foreligger standarder eller tolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt som vil få vesentlig innvirkning på regnskapet i 2025.

Note 1 - Inntekter og segmentinformasjon

Konsernets inntekter slammer i all hovedsak fra salg av elektromateriell.

Konsernets inntekter er inndelt i de to virksomhetssegmentene Profesjonelle og DIY, samt øvrige inntekter som følger (tall oppgitt i 1000 NOK)

	2025	2024
Profesjonelle	342 440	343 820
DIY	238 332	279 830
Øvrige inntekter	872	1 145
Totalt	581 644	624 795

Øvrige inntekter består av eksterne leieinntekter og managementtjenester

Konsernets inntekter fordeler seg fra følgende geografiske segmenter (tall oppgitt i 1000 NOK)

	2025	2024
Skandinavia	382 807	386 616
Europa	137 681	169 729
Kina	61 156	68 451
Totalt	581 644	624 795

Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, revisjonshonorar

Konsernet
(tall oppgitt i 1000 NOK)

Lønnskostnader	2025	2024
Lønninger	81 697	94 655
Arbeidsgiveravgift	13 718	8 086
Pensjonskostnader	9 834	11 851
Andre ytelser	1 415	2 502
Sum	106 665	117 095

Gjennomsnittlig antall ansatte 366 403

Ytelser til ledende personer

	2025			2024		
	Adm. Dir.	Styrets leder	Styre-medlemmer	Adm. Dir.	Styrets leder	Styre-medlemmer
Lønn	1 591	0	0	1 512	0	0
Pensjonskostnader	91	0	0	67	0	0
Andre ytelser	76	0	0	78	0	0
Styrehonorar*	0	100	150	0	93	186
Sum	1 757	100	150	1 657	93	186

*Styrehonorar til styrets leder er utelukkende i form av aksjer i Etman International ASA. Øvrige styremedlemmers honorar er kr. 100 000 i form av kontantbetaling, mens resterende beløp kr. 50 000 er i form av aksjer i Etman International ASA.

Styret vedtar bonus til daglig leder pasert på årets resultat. Bonus til daglig leder er inkludert i oversikt over ytelser til ledende personer. Det foreligger ingen bonusavtaler eller vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold eller verv for daglig leder og styreleder.

Norske selskaper i konsernet har en pensjonsplan (OTP) som dekker alle ansatte. Dette er en standard obligatorisk innskuddsbasert pensjon hvor selskapene betaler henholdsvis 5% på lønn mellom 1G og 7,1G og 7% på lønn over 7,1G (begrenset oppad til 12G) i Etman Distribusjon AS og 5% på mellom mellom 1G og 7,1G og til 10,4% på lønn over 7,1G (begrenset oppad til 12G) i Etman International ASA.

Kinesiske selskaper i konsernet har en pensjonsplan som dekker alle ansatte med unntak av midlertidig ansatte og personer under opplæring. Dette er en standard innskuddsordning hvor selskapet betaler 21% ordinær lønn.

Godtgjørelse til revisor (eksl. Mva) er fordelt på følgende	2025	2024
Revisjonshonorar	865	923
Honorar for revisjonsrelaterte tjenester	288	237
SUM	1 153	1 159

Note 3 - Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	2025				
	Bruksrett- eiendeler	Bygninger / eiendom	Maskiner	Driftsløsøre, inventar	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01	99 184	98 753	48 839	29 617	276 393
Tilgang	1 983	0	549	439	2 971
Avgang	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.	101 167	98 753	49 388	30 056	279 363
Akkumulert avskrivning 31.12.	-70 251	-37 181	-33 539	-25 892	-166 864
Akkumulert nedskrivning 31.12.	0	0	-19	-129	-148
Akkumulert avskrivning på avgang	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	-245	-1 887	1 096	-1 854	-2 890
Bokført verdi pr 31.12	30 671	59 685	16 926	2 180	109 462

Årets avskrivning	-13 371	-3 205	-6 235	-1 444	-24 255
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0
Forventet levetid	1-7 år	20 år	5 år	3-10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Varige driftsmidler	2024				
	Bruksrett- eiendeler	Bygninger / eiendom	Maskiner	Driftsløsøre, inventar	Totalt
Anskaffelseskost pr 01.01	89 551	98 753	44 994	28 732	262 031
Tilgang	9 633	0	3 845	884	14 362
Avgang	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.	99 184	98 753	48 839	29 617	276 393
Akkumulert avskrivning 31.12.	-56 880	-33 977	-27 304	-24 449	-142 609
Akkumulert nedskrivning 31.12.	0	0	-19	-129	-148
Akkumulert avskrivning på avgang	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	-305	-63	2 435	-1 783	284
Bokført verdi pr 31.12	41 999	64 713	23 951	3 256	133 918

Årets avskrivning	-15 531	-1 484	-3 852	-1 849	-22 715
Årets nedskrivning	0	0	0	-	-
Forventet levetid	1-7 år	20 år	5 år	3-10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Bruksretteiendeler ble innregnet i konsernregnskapet med virkning 01.01.2019. Konsernets leide eiendeler inkluderer kontorer, annen fast eiendom og kjøretøy.

Udskonterte leieforpliktelser og forfall av betalinger	2025	2024
Innen ett år	12 785	14 530
Fra 1 til 3 år	15 296	19 176
Fra 3 til 5 år	9 610	11 545
Over 5 år	350	5 084
Totale udskonterte leieforpliktelser pr 31.12.	38 041	50 335

Endringer i leieforpliktelser

Ved førstegangsanvendelse 01.01		
Leieforpliktelser 01.01	44 766	49 439
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	1 679	9 633
Betaling av hovedstol	-14 848	-17 117
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	2 126	2 812
Omregningsdifferanser	0	0
Totale diskonterte leieforpliktelser 31.12.	33 724	44 766
Kortsiktige leieforpliktelser	11 703	13 582
Langsiktige leieforpliktelser	22 021	31 184
Netto kontantstrøm fra leieforpliktelser	-14 848	-17 117

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på konsernets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Konsernet har ikke vesentlige restverdigarantier for sine leieavtaler.

Note 4 - Immaterielle anleggsmidler

Immaterielle anleggsmidler	2025				Totalt
	Land-rettigheter	Software og patenter	Kunde-relasjoner	Goodwill	
Anskaffelseskost pr 01.01	19 681	581	200	21 038	41 500
Omklassifisering - 2021	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Avgang	-2 511	0	0	0	-2 511
Omregningsdifferanse	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.	17 170	581	200	21 038	38 989
Akkumulert avskrivning 31.12.	-6 402	-571	-195	-1 807	-8 976
Akkumulert nedskrivning 31.12.	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	-260	1	-5	-438	-702
Bokført verdi pr 31.12	10 508	11	0	18 793	29 311
Årets avskrivning	-328	-98	0	0	-426
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0
Forventet levetid	50 år	10 år	5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

Immaterielle anleggsmidler	2024				Totalt
	Land-rettigheter	Software og patenter	Kunde-relasjoner	Goodwill	
Anskaffelseskost pr 01.01	19 681	581	200	21 038	41 500
Omklassifisering - 2021	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Avgang	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost pr 31.12.	19 681	581	200	21 038	41 500
Akkumulert avskrivning 31.12.	-6 074	-473	-195	-1 807	-8 550
Akkumulert nedskrivning 31.12.	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	1 153	1	-5	-438	711
Bokført verdi pr 31.12	14 760	109	-	18 793	33 661
Årets avskrivning	-339	-121	-20	0	-480
Årets nedskrivning	0	0	0	0	0
Forventet levetid	50 år	10 år	5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

Goodwill er relatert til verdien av forventede synergier og til selskapets spesielle markedskompetanse på tidspunkt for overtakelsen av Sepo AS. I løpet av 2008 ble Sepo AS fusjonert med Etman Distribusjon AS.

Tilgang til goodwill og kunderelasjoner i 2019 er relatert til kjøp av aksjer i Metering AS for NOK 2 050 000. Goodwill er relatert til selskapets utvikling og kompetanse innenfor målersystem og elbilmarkedet.

I 2021 kjøpte gruppen 56% av Etman AB for SEK 8 800 000. Gruppen eide fra før 34% av selskapet. I forbindelse med kjøpet ble det identifisert merverdier på bygg og eiendom samt at det ble innregnet en goodwill. Av kjøpet er NOK 8 133 000 allokert til goodwill.

Selskapet økte i 2022 sin investering i datterselskap ETM LE hvor eierandel økte fra 51% til 95%. Av investeringsbeløpet er NOK 3 131 000 allokert til goodwill.

Test av verdifall - goodwill

Goodwill som er ervervet gjennom oppkjøp og allokert til en kontantgenererende enheter er testet for verdifall pr 31.12. Ingen nedskrivning for 2025

Basert på DCF(Discounted Cash Flow) frem til 2031 har selskapet beregnet en Enterprisevalue som er høyere enn bokførte verdier i investeringer, merverdier hensyntatt.

Forutsetning som er lagt til grunn for test av verdifall pr 31.12.:

- Interne budsjetter og prognoser er vurdert opp mot forventet utvikling i markedet som helhet. Markedet som selskapet opererer i er sterkt påvirket av makroøkonomiske forhold knyttet til redusert aktivitet i byggebransjen. Selskapet ser tidlige tegn til økt aktivitet.
- WACC på 9%
- Terminalverdi benyttet i beregning er lik EBITDA 2031 multiplisert med 5

Basert på disse forhold vurderer selskapet at det ikke er behov for nedskrivning av goodwill.

Note 5 - Tilknyttet selskapet

Tilknyttet selskap

Selskap	Etman Oy Tampere	Etman C&W Sweden AB Angelholm	Total
Forretningskontor	25 %	25 %	
Eierandel og stemmeandel			
Inngående balanse	1 389	589	1 978
Tilgang	0	0	0
Avgang*	0	0	0
Resultatandel	373	-1	372
Omregningsdifferanse	0	0	0
Investering i tilknyttet selskap pr 31.12.	1 762	588	2 350

Note 6 - Finansposter

Finansinntekter	2025	2024
Valutagevinst	13 898	6 558
Andre finansinntekter	156	138
Annen finansinntekt	14 054	6 696

Finanskostnader	2025	2024
Valutatap	7 342	15 682
Andre finanskostnader	958	3 135
Annen finanskostnad	8 300	18 817

Note 7 - Skatt

	2025	2024
Betalbar skatt	2 025	1 134
For lite avsatt tidligere år		0
korreksjon tidligere år	-1 426	-708
Endring utsatt skatt	1 795	-8 105
Årets skattekostnad	2 394	-7 679
Skyldig betalbar skatt per 31.12	2 025	1 134
Skatterefusjon i Kina	0	0
Betalbar skatt i balansen pr 31.12.	2 025	1 134

Avstemming årets skattegrunnlag:

	2025	2024
Ordinært resultat før skatt	29 608	-33 559
Permanente forskjeller	79	84
Endring midlertidige forskjeller	-179	932
Årets skattegrunnlag	29 508	-32 544

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	2025	2024
Varige driftsmidler	-754	-1 064
Omløpsmidler	-1 852	-10 259
Korreksjon tidligere år	0	0
Underskudd til fremføring	-90 182	-89 618
Total midlertidige forskjeller	-92 788	-100 941

Utsatt skatt og utsatt skattefordel:

	2025	2024
Utsatt skatt		
Varige driftsmidler	-166	-234
Omløpsmidler	-407	-2 257
Underskudd til fremføring	-19 840	-19 716
Utsatt skattefordel	-20 413	-22 208

Note 8 - Tilknyttede selskap

Tilknyttede selskap	Kontor- adresse	Eierandel	Stemme-andel	Resultat 2025	Egenkapital 31.12	Bokført verdi pr 31.12
Etman OY*	Tampere	25 %	25 %	1 491	7 763	1 762
Etman C&W Sweden AB**	Angelholm	25 %	25 %	-2	2 250	588

* Resultat og egenkapital er oppgitt i NOK i tabeller ovenfor, ved bruk av henholdsvis gjennomsnittskurs og sluttkurs mellom selskapets funksjonelle valuta og NOK.

** Del av konsernets eierskap via Etman Electric Co Ltd.

Note 9 - Fordringer og forpliktelser

Fordringer som forfaller senere enn ett år	2025	2024
Andre langsiktige fordringer	374	497
Sum	374	497

Se spesifisering for forfall langsiktig gjeld i note 14.

Pantesikrede forpliktelser	2025 204 221	2024 199 587
Bokført verdi av aktiva stillet som sikkerhet:		
Varige driftsmidler	41 276	43 578
Varebeholdning	78 031	79 271
Kundefordringer	29 324	29 711
Aksjer	32 392	32 392
Sum	181 023	184 953

Banklån i Kina på 79,3 MNOK er kortsiktig og reforhandles ihht kinesisk praksis hvert år og er derfor klassifisert som kortsiktig. Den kortsiktige gjelden inneholder også 76,9 MNOK i kassekreditt i Norge.

Note 10 - Varebeholdning

Råvarer	2025 17 077	2024 12 688
Varer i arbeid	91	0
Ferdigvarer	142 651	156 199
Total varebeholdning	159 819	168 887
Varebeholdning vurdert til anskaffelseskost	159 819	168 887
Ukurans	0	0
Total varebeholdning	159 819	168 887

Note 11 - Bundne bankinnskudd, trekkrettigheter

Budne bankinnskudd	2025	2024
Skattetrekkmidler	1 962	2 577
Trekkrettigheter	2025	2024
Bevilget kassekreditt	93 500	92 500

Av total kortsiktig gjeld til finansinstitusjoner utgjør 76,9 MNOK trukket kassekreditt i Norge

Note 12 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen til Etman International ASA pr 31.12 består av:

Aksjer	Antall aksjer	Pålydende	Bokført verdi
	24 364 218	1	24 364 218

Alle aksjer har samme klasse og har samme stemmerettigheter

Endring i antall aksjer

	Antall aksjer	Antall egne aksjer
Antall aksjer 31.12.2024	24 364 218	103 400
Endring i antall aksjer 2025		-29 999
Balanse 31.12.2025	24 364 218	73 401

Liste over de største aksjonærer pr 31.12.

	Totalt	Eierskap
Jian Gang Xu	6 203 612	25,46 %
China National Electronics Import	4 511 707	18,52 %
Lan Fen Wu	4 238 472	17,40 %
Per Odd Salberg AS	1 463 994	6,01 %
Weiss Management AS	1 367 333	5,61 %
Hans Petter Slettebø	1 000 000	4,10 %
Etman Distribusjon AS	857 000	3,52 %
Zhen Xu	597 482	2,45 %
Six Sns AG	254 000	1,04 %
Hans Marius Aakre Slettebø	251 000	1,03 %
Silje Einn Aakre Slettebø	251 000	1,03 %
Hurtigruten Global Sales AS	250 000	1,03 %
MP Pensjon PK	250 000	1,03 %
Explore Consulting	155 000	0,64 %
Åsta Johanna Romsbotn	135 000	0,55 %
Tor Løge	130 500	0,54 %
Stein Jone Lithun	116 298	0,48 %
Meng Zhigang	85 000	0,35 %
Yao Junting	80 000	0,33 %
He Cheng Gu	75 601	0,31 %
Sum	22 272 999	91 %
Øvrige eierandeler	2 091 219	8,58 %
Total antall aksjer	24 364 218	100 %

Liste over styremedlemmers nærstående parter og ledelsens aksjer pr 31.12.

Xu Jinagang	Styremedlem	6 190 279	25,41 %
Xu Jiagang - Wu Lan Fen (Ektefelle)	Styremedlem	4 238 472	17,40 %
Per Odd Salberg - Per Odd Salberg AS	Salgsjef ED AS	1 463 994	6,01 %
Stein Jone Lithun	Styreleder	271 298	1,11 %
Jan Tore Skårland	Adm Direktør	50 000	0,21 %
Engasjert Siv-Grete Lea AS	Styremedlem	47 591	0,20 %
Heidi Malmin	Styremedlem	11 625	0,05 %
Sum		12 273 259	50,37 %

Note 13 - Resultat pr aksje

	2025	2024
Antall utstedt aksjer pr 31.12.	24 364 218	24 364 218
- Egne aksjer	-73 401	-103 400
- Aksjer eid av andre selskap i konsernet	-857 000	-857 000
Antall ordinære aksjer pr 31.12.	23 433 817	23 403 818
Ordinært resultat	27 214	-25 880
Resultat pr aksje (NOK)	1,16	-1,11

Note 14 - Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner

Forfall langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	2025
Forfaller innen ett år*	4 286
Forfaller innen 1 til 3 år	33 541
Forfaller innen 3 til 5 år	0
Total langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	37 827

*Gjeld som forfaller innen 1 år er i konsernregnskapet presentert som kortsiktig gjeld iht. IFRS. Rentevilkår på langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er NIBOR 3 mnd + 1,69% på 31 MNOK, NIBOR 3 mnd + 1,75% på 5,7 MNOK og NIBOR 3 mnd + 1,95% på 4,5 MNOK.

Det er ikke covenants tilknyttet den langsiktige gjelden til kredittinstitusjoner på 33,5 MNOK.

Konsernet har i tillegg kortsiktig finansiering gjennom konsernkontoordning på 55,6 MNOK hvor konsernet har stilt norske selskap som sikkerhet. Bokført verdi av aktiva stilt som sikkerhet pr 31.12.2025 er 77,7 MNOK.

Selskapene Pro-Tech Tavleverksted AS og Etman Distribusjon AS har stilt kausjon for selskapets forpliktelse knyttet til konsernkontoordning. I tillegg har datterselskapene Etman Property Services AS og Etman Distribusjon AS stilt sikkerhet for Etman International ASA i form av fast eiendom, driftsmidler og driftstilbehør for ethvert mellomværende.

Note 15 - Forskning og utvikling (FoU)

Konsernet har en FoU avdeling hos ETM i Kina som utfører kundefinansierte oppdrag og tradisjonelle interne FoU aktiviteter. FoU aktiviteten anses som uvesentlig og all kost relatert til denne aktiviteten er derfor kostnadsført etterhvert som den påløper.

Note 16 - Finansiell risiko håndtering

Etman Konsernet overvåker regelmessig finansielle risikoer og virkemidler blir tatt i bruk for å redusere vesentlige risikoer.

De vesentligste risikoene er markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko

Markedsrisiko

Etman Konsernet har en stabil og økende markedsposisjon i ett konkurranseutsatt marked. Den relative risiko i forhold til selskapets konkurrenter er vurdert som liten, men selskapet er utsatt for generelle markedsfluktasjoner. Det kan også forventes endringer i dekningsgraden.

Kredittrisiko

Konsernets kredittrisiko er negativt korrelert med den generelle markedsutviklingen. Korrelasjonen er høyere i det profesjonelle markedet enn DIY-markedet. Det betyr at risikoen for tiden er lav i den nåværende positive generelle markedsituasjonen. Kredittrisikoen er spredd gjennom mange mindre kunder, med det fins også noen få vesentlige kunder. Disse kundene er vurdert å representere en meget lav kredittrisiko. Videre er det etablert en kredittforsikring på et utvalg av konsernets norske profesjonelle kundeportefølje. Kredittrisikoen er høyere i Kina enn i de europeiske markedene.

Likviditetsrisiko

Konsernet planlegger og overvåker likviditetssituasjonen ved hjelp av budsjettering og prognostisering på månedsbasis. Konsernets målsetting er å opprettholde en balanse mellom langsiktig og kortsiktig finansiering i samsvar med finanserte eiendeler.

Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko gjennom sine investeringer og operasjoner i Kina. Gruppens eksterne valutatransaksjoner er i vesentlig grad netto salg fra Kina til Europa i USD (USD/CNY). En mindre andel av salget fra Kina til Europa er balansert med EUR innkjøp i Norge.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at virkelig verdi av framtidig kontaktstrømmer av finansielle instrumenter vil fluktuere som et resultat av endringer i markedsrenten. Konsernets eksponering for endring i markedsrenten er relatert til rentebærende gjeld, da mesteparten av denne har flytende rente.

Note 17 - Hendelser etter balansedagen

Konsernet har et dialog om refinansiering av deler av gjelden til kredittinstitusjoner etter balansedagen. Konsernet har et lån på 4,3 MNOK som forfaller i sin helhet 06.10.2026. Denne gjelden er presentert som kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner i konsernregnskapet, men selskapet har positiv dialog med banken om forlengelse av dette lånet.



Til generalforsamlingen i Etman International ASA

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Etman International ASA, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2025 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 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for konsernregnskapet. 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 selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Andre forhold

De lovpålagte fristene for betaling av arbeidsgiveravgift og merverdiavgift er ikke overholdt i henhold til skattebetalingsloven §§ 10-10 og 10-30. Disse forholdene kan etter omstendighetene lede til ansvar for styret/daglig leder.

Egersund, 12. mai 2026
Teff Norge AS


Per Trygve Årstad
Statsautorisert revisor