



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 130 975
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VALMUE MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Statsminister Michelsens veg 38
5230 PARADIS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Roar Tveit
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.05.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.06.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Honorarinntekt		8 581 545	9 416 042
Annen driftsinntekt			405 531
Sum inntekter	2	8 581 545	9 821 573
Kostnader			
Lønnskostnad	3	2 104 871	2 275 353
Annen driftskostnad	3	2 218 453	1 231 871
Sum kostnader		4 323 324	3 507 224
Driftsresultat		4 258 221	6 314 349
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		139 512	51 889
Annen finansinntekt		561	3 952
Sum finansinntekter		140 073	55 840
Annen rentekostnad		28 357	42 466
Annen finanskostnad		6 323	5 942
Sum finanskostnader		34 679	48 408
Netto finans		105 393	7 432
Resultat før skattekostnad		4 363 615	6 321 781
Skattekostnad på ordinært resultat	4	1 103 390	1 060 458
Årsresultat		3 260 225	5 261 323
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 260 225	5 261 323
Totalresultat		3 260 225	5 261 323
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		3 408 216	3 000 000
Udekket tap			2 083 332



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Avsatt til annen egenkapital		-147 991	177 991
Sum overføringer og disponeringer		3 260 225	5 261 323



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	90 000	90 000
Sum finansielle anleggsmidler		90 000	90 000
Sum anleggsmidler		90 000	90 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		1 780 457	
Andre kortsiktige fordringer		196 595	2 291 092
Sum fordringer	2	1 977 052	2 291 092
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	3 356 601	2 581 532
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 356 601	2 581 532
Sum omløpsmidler		5 333 653	4 872 624
SUM EIENDELER		5 423 653	4 962 624
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		-30 000	-30 000
Sum innskutt egenkapital		0	0
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Annen egenkapital		30 000	177 991
Sum opptjent egenkapital		30 000	177 991
Sum egenkapital	8	30 000	177 991
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		117 138	284 853
Betalbar skatt		1 103 390	1 060 458
Skyldig offentlige avgifter		121 503	172 781
Utbytte		3 408 216	3 000 000
Annen kortsiktig gjeld	2	643 407	266 541
Sum kortsiktig gjeld		5 393 653	4 784 633
Sum gjeld		5 393 653	4 784 633
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 423 653	4 962 624



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 585340

Enheten

Organisasjonsnummer: 928 130 975
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VALMUE MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Statsminister Michelsens veg 38
5230 PARADIS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Roar Tveit
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.05.2025

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 28.06.2025

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 928 130 975
VALMUE MANAGEMENT AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Honorarinntekt		8 581 545	9 416 042
Annen driftsinntekt			405 531
Sum inntekter	2	8 581 545	9 821 573
Kostnader			
Lønnskostnad	3	2 104 871	2 275 353
Annen driftskostnad	3	2 218 453	1 231 871
Sum kostnader		4 323 324	3 507 224
Driftsresultat		4 258 221	6 314 349
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		139 512	51 889
Annen finansinntekt		561	3 952
Sum finansinntekter		140 073	55 840
Annen rentekostnad		28 357	42 466
Annen finanskostnad		6 323	5 942
Sum finanskostnader		34 679	48 408
Netto finans		105 393	7 432
Resultat før skattekostnad		4 363 615	6 321 781
Skattekostnad på ordinært resultat	4	1 103 390	1 060 458
Årsresultat		3 260 225	5 261 323
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 260 225	5 261 323
Totalresultat		3 260 225	5 261 323
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		3 408 216	3 000 000
Udekket tap			2 083 332
Avsatt til annen egenkapital		-147 991	177 991
Sum overføringer og disponeringer		3 260 225	5 261 323



Organisasjonsnr: 928 130 975
VALMUE MANAGEMENT AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
--------------	------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap 5		90 000	90 000
Sum finansielle anleggsmidler		90 000	90 000
Sum anleggsmidler		90 000	90 000

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer		1 780 457	
Andre kortsiktige fordringer		196 595	2 291 092
Sum fordringer	2	1 977 052	2 291 092

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.	6	3 356 601	2 581 532
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 356 601	2 581 532

Sum omløpsmidler		5 333 653	4 872 624
------------------	--	-----------	-----------

SUM EIENDELER		5 423 653	4 962 624
---------------	--	-----------	-----------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	7	30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		-30 000	-30 000
Sum innskutt egenkapital		0	0

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		30 000	177 991
Sum opptjent egenkapital		30 000	177 991

Sum egenkapital	8	30 000	177 991
-----------------	---	--------	---------

Sum langsiktig gjeld		0	0
----------------------	--	---	---



Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	117 138	284 853
Betalbar skatt	1 103 390	1 060 458
Skyldig offentlige avgifter	121 503	172 781
Utbytte	3 408 216	3 000 000
Annen kortsiktig gjeld	643 407	266 541
Sum kortsiktig gjeld	5 393 653	4 784 633
Sum gjeld	5 393 653	4 784 633
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 423 653	4 962 624



Organisasjonsnr: 928 130 975
VALMUE MANAGEMENT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

1

Antall årsverk i regnskapsåret

1.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2024

Valmue Management AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 928 130 975



Resultatregnskap

Valmue Management AS

Beløp i NOK

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Driftsinntekter			
Honorarinntekt		8 581 545	9 416 042
Annen driftsinntekt		0	405 531
Sum driftsinntekter	2	8 581 545	9 821 573
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	-2 104 871	-2 275 353
Annen driftskostnad	3	-2 218 453	-1 231 871
Sum driftskostnader		-4 323 324	-3 507 224
Driftsresultat		4 258 221	6 314 349
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		139 512	51 889
Annen finansinntekt		561	3 952
Annen rentekostnad		-28 357	-42 466
Annen finanskostnad		-6 323	-5 942
Resultat av finansposter		105 393	7 432
Ordinært resultat før skattekostnad		4 363 615	6 321 781
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-1 103 390	-1 060 458
Ordinært resultat		3 260 225	5 261 323
Årsresultat		3 260 225	5 261 323
Overføringer			
Avsatt til dekning av tidligere udekket tap		0	2 083 332
Avsatt til utbytte		3 408 216	3 000 000
Avsatt til annen egenkapital		-147 991	177 991
Sum overføringer		3 260 225	5 261 323

Valmue Management AS

Side 2



Balanse

Valmue Management AS

Beløp i NOK

Eiendeler	Note	2024	2023
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	5	90 000	90 000
Sum finansielle anleggsmidler		90 000	90 000
Sum anleggsmidler		90 000	90 000
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		1 780 457	0
Andre kortsiktige fordringer		196 595	2 291 092
Sum fordringer	2	1 977 052	2 291 092
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	3 356 601	2 581 532
Sum likvider		3 356 601	2 581 532
Sum omløpsmidler		5 333 653	4 872 624
Sum eiendeler		5 423 653	4 962 624



Balanse

Valmue Management AS

Beløp i NOK

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		-30 000	-30 000
Sum innskutt egenkapital		0	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		30 000	177 991
Sum opptjent egenkapital		30 000	177 991
Sum egenkapital	8	30 000	177 991
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		117 138	284 853
Betalbar skatt		1 103 390	1 060 458
Skyldig offentlige avgifter		121 503	172 781
Utbytte		3 408 216	3 000 000
Annen kortsiktig gjeld	2	643 407	266 541
Sum kortsiktig gjeld		5 393 653	4 784 633
Sum gjeld		5 393 653	4 784 633
Sum egenkapital og gjeld		5 423 653	4 962 624

Bergen, 05.05.2025
Styret i Valmue Management AS

Ole Christian Borge
styreleder

Roar Tveit
styremedlem/daglig leder

Marius Hermansen
styremedlem

Valmue Management AS

Side 4



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak. Valmue Management AS er datterselskap av Fearnley Asset Management AS som utarbeider konsernregnskap og har forretningskontor i Oslo.

Honorarinntekter

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som knytter seg til driften av selskapet. For andre poster enn kundefordringer omfattes poster som forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Langsiktig gjeld er gjeld som forfaller senere enn ett år etter transaksjonsdagen.

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Anleggsmidlene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld med unntak av andre avsetninger balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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.

Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt

Kostmetoden er benyttet for investeringer i datterselskap/tilknyttet selskap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget. I henhold til god regnskapsskikk for små foretak vil ikke utsatt skattefordel bli balanseført.



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 2 - Mellomværende og transaksjoner med datterselskaper

Annen kortsiktig fordring med fond	2024	2023
Valmue Private Debt AS	1 942 571	2 279 952
Valmue Opportunity AS	16 888	5 570
Valmue Opportunity II AS	17 594	5 570
Sum kortsiktige fordringer med fond	1 977 053	2 291 092

Valmue Management har fakturert Valmue Private Debt NOK 8 581 545 i forvaltningshonorar for 2024.

Note 3 - Lønn, ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte m.v.

Lønnskostnader

<i>Lønnskostnader består av følgende:</i>	2024	2023
Lønn og andre godtgjørelser	1 713 673	1 857 128
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	371 731	409 517
Pensjonskostnader	10 407	0
Andre personalkostnader	9 060	8 708
Sum lønnskostnader	2 104 871	2 275 353

Gjennomsnittlig antall årsverk: 1,25 1,07

Det er ikke avsatt styrehonorar for 2024.

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer, aksjeeiere m.v.

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv (sikret) pensjonsordning for ansatte. Ordningen er en innskuddsplan, dvs. at selskapet ikke har ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Kostnadsført honorar til revisor

<i>Honorar fordelt på tjenestetypen (eksklusive fradragsført merverdiavgift):</i>	2024	2023
Lovpålagt revisjon	75 000	68 750
Annen revisjonshonorar	0	0
Sum honorar til revisor	75 000	68 750



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Ser ut til Note 4 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	4 363 615	6 321 781
Permanente forskjeller:		
- Kostnader uten skattemessig fradrag (kontingenter, gaver, repr.)	25 061	20 345
Grunnlag for årets skattekostnad	4 388 676	6 342 126
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	0	-2 100 295
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	4 388 676	4 241 831
Skattepliktig inntekt	4 388 676	4 241 831

Fordeling av skattekostnaden	2024	2023
Betalbar skatt, 25%	1 103 390	1 060 458
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	1 103 390	1 060 458

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Underskudd til fremføring	0	-2 100 295	2 100 295
Sum midlertidige forskjeller	0	-2 100 295	2 100 295
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25%	0	-525 074	525 074
Skattereduserende forskjeller som ikke utlignes	0	525 074	-525 074
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

I henhold til god regnskapskikk for små foretak vil ikke utsatt skattefordel bli balanseført.

Note 5 - Investeringer i datterselskaper

Aksjer*	Anskaffelseskost	Bokført verdi
Valmue Private Debt AS	30 000	30 000
Valmue Opportunity AS	30 000	30 000
Valmue Opportunity II AS	30 000	30 000
Totalt	90 000	90 000

*Valmue Management sitter på kontroll over stemmerett i selskapene.



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 6 - Bankinnskudd

Selskapet har følgende bundne bankmidler	2024	2023
Skattetrekkkonto	76 489	98 218
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	68 671	94 347

Skyldig skattetrekk blir gjort opp ved forfall.

Note - 7 Antall aksjer, aksjonærer m.v.

Aksjekapitalen i Selskapet per 31.12.2024	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	299 000	0,1	29 900
B-aksjer	299 000	0,1	29 900
A-aksjer	1 000	0,1	100
B-aksjer	1 000	0,1	100
Sum	300 000		30 000

Oversikt over aksjonærene i Selskapet per 31.12.2024	A-aksjer	B-aksjer	Antall aksjer	Stemmeandel	Eierandel
Fearnley Asset Management AS	152 490		152 490	50,8%	50,8%
Roar Invest AS	73 255	500	73 755	24,6%	24,6%
Songa Investments AS	43 953	300	44 253	14,8%	14,8%
Primato AS	29 302	200	29 502	9,8%	9,8%
Totalt antall aksjer	299 000	1 000	300 000	100%	100%



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 8 - Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt EK	Annen EK	Sum
Egenkapital per 31.12.2023	30 000	-30 000	177 991	177 991
Årets resultat	0	0	3 260 225	3 260 225
Avsatt utbytte	0	0	-3 408 216	-3 408 216
Egenkapital pr 31.12.2024	30 000	-30 000	30 000	30 000

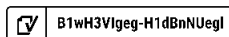


Årsregnskap 2024

Valmue Management AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 928 130 975



B1wH3Vlgeg-H1dBnNUegl



Resultatregnskap

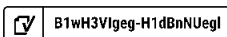
Valmue Management AS

Beløp i NOK

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Driftsinntekter			
Honorarinntekt		8 581 545	9 416 042
Annen driftsinntekt		0	405 531
Sum driftsinntekter	2	8 581 545	9 821 573
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	-2 104 871	-2 275 353
Annen driftskostnad	3	-2 218 453	-1 231 871
Sum driftskostnader		-4 323 324	-3 507 224
Driftsresultat		4 258 221	6 314 349
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		139 512	51 889
Annen finansinntekt		561	3 952
Annen rentekostnad		-28 357	-42 466
Annen finanskostnad		-6 323	-5 942
Resultat av finansposter		105 393	7 432
Ordinært resultat før skattekostnad		4 363 615	6 321 781
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-1 103 390	-1 060 458
Ordinært resultat		3 260 225	5 261 323
Årsresultat		3 260 225	5 261 323
Overføringer			
Avsatt til dekning av tidligere udekket tap		0	2 083 332
Avsatt til utbytte		3 408 216	3 000 000
Avsatt til annen egenkapital		-147 991	177 991
Sum overføringer		3 260 225	5 261 323

Valmue Management AS

Side 2





Balanse

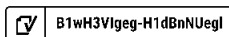
Valmue Management AS

Beløp i NOK

Eiendeler	Note	2024	2023
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	5	90 000	90 000
Sum finansielle anleggsmidler		90 000	90 000
Sum anleggsmidler		90 000	90 000
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		1 780 457	0
Andre kortsiktige fordringer		196 595	2 291 092
Sum fordringer	2	1 977 052	2 291 092
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	3 356 601	2 581 532
Sum likvider		3 356 601	2 581 532
Sum omløpsmidler		5 333 653	4 872 624
Sum eiendeler		5 423 653	4 962 624

Valmue Management AS

Side 3





Balanse

Valmue Management AS

Beløp i NOK

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	30 000	30 000
Annen innskutt egenkapital		-30 000	-30 000
Sum innskutt egenkapital		0	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		30 000	177 991
Sum opptjent egenkapital		30 000	177 991
Sum egenkapital	8	30 000	177 991
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		117 138	284 853
Betalbar skatt		1 103 390	1 060 458
Skyldig offentlige avgifter		121 503	172 781
Utbytte		3 408 216	3 000 000
Annen kortsiktig gjeld	2	643 407	266 541
Sum kortsiktig gjeld		5 393 653	4 784 633
Sum gjeld		5 393 653	4 784 633
Sum egenkapital og gjeld		5 423 653	4 962 624

Bergen, 05.05.2025
Styret i Valmue Management AS


Ole Christian Borge
styreleder

Roar Tveit
styremedlem/daglig leder

Marius Hermansen
styremedlem

Valmue Management AS

Side 4

 B1wH3Vlgeg-H1dBnNUegl



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak. Valmue Management AS er datterselskap av Fearnley Asset Management AS som utarbeider konsernregnskap og har forretningskontor i Oslo.

Honorarinntekter

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som knytter seg til driften av selskapet. For andre poster enn kundefordringer omfattes poster som forfaller til betaling innen ett år etter transaksjonsdagen. Anleggsmidler er eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Langsiktig gjeld er gjeld som forfaller senere enn ett år etter transaksjonsdagen.

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

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost. Anleggsmidlene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld med unntak av andre avsetninger balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

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.

Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt

Kostmetoden er benyttet for investeringer i datterselskap/tilknyttet selskap.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget. I henhold til god regnskapsskikk for små foretak vil ikke utsatt skattefordel bli balanseført.



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 2 - Mellomværende og transaksjoner med datterselskaper

Annen kortsiktig fordring med fond	2024	2023
Valmue Private Debt AS	1 942 571	2 279 952
Valmue Opportunity AS	16 888	5 570
Valmue Opportunity II AS	17 594	5 570
Sum kortsiktige fordringer med fond	1 977 053	2 291 092

Valmue Management har fakturert Valmue Private Debt NOK 8 581 545 i forvaltningshonorar for 2024.

Note 3 - Lønn, ansatte, godtgjørelse, lån til ansatte m.v.

Lønnskostnader

<i>Lønnskostnader består av følgende:</i>	2024	2023
Lønn og andre godtgjørelser	1 713 673	1 857 128
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	371 731	409 517
Pensjonskostnader	10 407	0
Andre personalkostnader	9 060	8 708
Sum lønnskostnader	2 104 871	2 275 353

Gjennomsnittlig antall årsverk: 1,25 1,07

Det er ikke avsatt styrehonorar for 2024.

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer, aksjeeiere m.v.

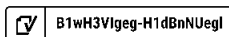
Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv (sikret) pensjonsordning for ansatte. Ordningen er en innskuddsplan, dvs. at selskapet ikke har ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Kostnadsført honorar til revisor

<i>Honorar fordelt på tjenestetype (eksklusive fradragsført merverdiavgift):</i>	2024	2023
Lovpålagt revisjon	75 000	68 750
Annen revisjonshonorar	0	0
Sum honorar til revisor	75 000	68 750





Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Ser ut til Note 4 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	4 363 615	6 321 781
Permanente forskjeller:		
- Kostnader uten skattemessig fradrag (kontingenter, gaver, repr.)	25 061	20 345
Grunnlag for årets skattekostnad	4 388 676	6 342 126
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	0	-2 100 295
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	4 388 676	4 241 831
Skattepliktig inntekt	4 388 676	4 241 831

Fordeling av skattekostnaden	2024	2023
Betalbar skatt, 25%	1 103 390	1 060 458
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	1 103 390	1 060 458

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Underskudd til fremføring	0	-2 100 295	2 100 295
Sum midlertidige forskjeller	0	-2 100 295	2 100 295
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25%	0	-525 074	525 074
Skattereduserende forskjeller som ikke utlignes	0	525 074	-525 074
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

I henhold til god regnskapskikk for små foretak vil ikke utsatt skattefordel bli balanseført.

Note 5 - Investeringer i datterselskaper

Aksjer*	Anskaffelseskost	Bokført verdi
Valmue Private Debt AS	30 000	30 000
Valmue Opportunity AS	30 000	30 000
Valmue Opportunity II AS	30 000	30 000
Totalt	90 000	90 000

*Valmue Management sitter på kontroll over stemmerett i selskapene.



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 6 - Bankinnskudd

Selskapet har følgende bundne bankmidler	2024	2023
Skattetrekkkonto	76 489	98 218
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	68 671	94 347

Skyldig skattetrekk blir gjort opp ved forfall.

Note - 7 Antall aksjer, aksjonærer m.v.

Aksjekapitalen i Selskapet per 31.12.2024	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	299 000	0,1	29 900
B-aksjer	299 000	0,1	29 900
A-aksjer	1 000	0,1	100
B-aksjer	1 000	0,1	100
Sum	300 000		30 000

Oversikt over aksjonærene i Selskapet per 31.12.2024	A-aksjer	B-aksjer	Antall aksjer	Stemmeandel	Eierandel
Fearnley Asset Management AS	152 490		152 490	50,8%	50,8%
Roar Invest AS	73 255	500	73 755	24,6%	24,6%
Songa Investments AS	43 953	300	44 253	14,8%	14,8%
Primato AS	29 302	200	29 502	9,8%	9,8%
Totalt antall aksjer	299 000	1 000	300 000	100%	100%



Noter til årsregnskapet 2024

Valmue Management AS

Note 8 - Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt EK	Annen EK	Sum
Egenkapital per 31.12.2023	30 000	-30 000	177 991	177 991
Årets resultat	0	0	3 260 225	3 260 225
Avsatt utbytte	0	0	-3 408 216	-3 408 216
Egenkapital pr 31.12.2024	30 000	-30 000	30 000	30 000



COMPLETED BY ALL:
08.05.2025 10:40

SENT BY OWNER:
Magnus Hager - 05.05.2025 15:25

DOCUMENT ID:
H1dBnNUegl

ENVELOPE ID:
B1wH3Vlgeg-H1dBnNUegl

Document history

DOCUMENT NAME:
Valmue Management AS 05.05.25.pdf
9 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:
Valmue Management AS 05.05.25.pdf-pAdES-HJrw24Ulgx.pdf
Valmue Management AS 05.05.25.pdf-pAdES-Skal2Nlgll.pdf
Valmue Management AS 05.05.25.pdf-pAdES-SJeKd2NUgxl.pdf

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Roar Tveit roar.tveit@valmue.no	Signed	05.05.2025 23:07	eID	Norwegian BankID (DOB: 78/09/19)
	Authenticated	05.05.2025 16:54	Low	IP: 62.97.226.206
Ole Christian Borge o.borge@selmer.no	Signed	06.05.2025 10:13	eID	Norwegian BankID (DOB: 71/10/23)
	Authenticated	06.05.2025 10:12	Low	IP: 195.1.9.154
Marius Hermansen m.hermansen@fearnleys.com	Signed	08.05.2025 10:40	eID	Norwegian BankID (DOB: 79/01/13)
	Authenticated	08.05.2025 10:38	Low	IP: 138.248.251.162

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR compliant



eIDAS standard



PDF sealed



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Valmue Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Valmue Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater 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 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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 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 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:



**Shape the future
with confidence**

- identifiserer og vurderer 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 den interne kontrollen 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 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 betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet 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.

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 den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. mai 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Jon-Michael Grefsrød
statsautorisert revisor

Penneo DokumentID: 3YL8W-3NOMZ-OPC1D-OM9D4-7ZWBC-NJ737



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Grefsrød, Jon-michael

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3016511

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-09 13:22:09 UTC



Penneo Dokument ID: 3YL8W-3NOMZ-OPCT1D-OM9D4-7ZWBC-NJ737

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

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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