



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 977 141
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HOLMEN FONDSFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Dyna brygge 7
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: 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: VIEW PROCURATOR AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.01.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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, 03.03.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1		
Honorarinntekter		191 187 177	109 109 263
Sum inntekter	1	191 187 177	109 109 263
Kostnader			
Lønnskostnad	2	10 098 153	8 428 589
Annen driftskostnad	3	3 858 696	3 514 906
Sum kostnader		13 956 849	11 943 495
Driftsresultat		177 230 328	97 165 768
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 162 290	641 412
Valutagevinst		220	
Sum finansinntekter		1 162 510	641 412
Annen rentekostnad			185
Disagio		3 480	4 410
Sum finanskostnader		3 480	4 595
Netto finans		1 159 030	636 816
Resultat før skattekostnad		178 389 358	97 802 585
Skattekostnad på resultat	4	44 606 540	24 458 756
Årsresultat		133 782 818	73 343 829
Årsresultat etter minoritetsinteresser		133 782 818	73 343 829
Totalresultat		133 782 818	73 343 829
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Avsatt til annen egenkapital	6	782 818	1 343 829



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum overføringer og disponeringer		133 782 818	73 343 829



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler			
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer på verdipapirforetak		144 801 237	79 607 198
Andre kortsiktige fordringer		167 439	
Sum fordringer		144 968 676	79 607 198
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	41 257 094	23 699 537
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		41 257 094	23 699 537
Sum omløpsmidler		186 225 770	103 306 735
SUM EIENDELER		186 225 770	103 306 735
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 7	1 000 000	1 000 000
Annen innskutt egenkapital	7, 6	532 838	532 838
Sum innskutt egenkapital		1 532 838	1 532 838
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	3 560 791	2 777 973
Sum opptjent egenkapital		3 560 791	2 777 973
Sum egenkapital	3	5 093 629	4 310 811



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		212 747	42 782
Betalbar skatt	4	44 606 540	24 458 756
Skyldig offentlige avgifter		2 333 996	1 649 541
Utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Annen kortsiktig gjeld		978 859	844 845
Sum kortsiktig gjeld		181 132 141	98 995 924
Sum gjeld		181 132 141	98 995 924
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		186 225 770	103 306 735



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 322918

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 977 141
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HOLMEN FONDSFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Dyna brygge 7
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: 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: VIEW PROCURATOR AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.01.2026

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 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

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, 02.03.2026

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: 995 977 141
HOLMEN FONDSFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1		
Honorarinntekter		191 187 177	109 109 263
Sum inntekter	1	191 187 177	109 109 263
Kostnader			
Lønnskostnad	2	10 098 153	8 428 589
Annen driftskostnad	3	3 858 696	3 514 906
Sum kostnader		13 956 849	11 943 495
Driftsresultat		177 230 328	97 165 768
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 162 290	641 412
Valutagevinst		220	
Sum finansinntekter		1 162 510	641 412
Annen rentekostnad			185
Disagio		3 480	4 410
Sum finanskostnader		3 480	4 595
Netto finans		1 159 030	636 816
Resultat før skattekostnad		178 389 358	97 802 585
Skattekostnad på resultat	4	44 606 540	24 458 756
Årsresultat		133 782 818	73 343 829
Årsresultat etter minoritetsinteresser		133 782 818	73 343 829
Totalresultat		133 782 818	73 343 829
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Avsatt til annen egenkapital	6	782 818	1 343 829
Sum overføringer og disponeringer		133 782 818	73 343 829



Organisasjonsnr: 995 977 141
HOLMEN FONDSFORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2025 2024

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler

Omløpsmidler
Varer

Fordringer

Fordringer på verdipapirforetak	144 801 237	79 607 198
Andre kortsiktige fordringer	167 439	
Sum fordringer	144 968 676	79 607 198

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.	5	41 257 094	23 699 537
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		41 257 094	23 699 537

Sum omløpsmidler

186 225 770 103 306 735

SUM EIENDELER

186 225 770 103 306 735

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	6, 7	1 000 000	1 000 000
Annen innskutt egenkapital	7, 6	532 838	532 838
Sum innskutt egenkapital		1 532 838	1 532 838

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	6	3 560 791	2 777 973
Sum opptjent egenkapital		3 560 791	2 777 973

Sum egenkapital

3 5 093 629 4 310 811

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		212 747	42 782
Betalbar skatt	4	44 606 540	24 458 756
Skyldig offentlige avgifter		2 333 996	1 649 541
Utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Annen kortsiktig gjeld		978 859	844 845



Sum kortsiktig gjeld	181 132 141	98 995 924
Sum gjeld	181 132 141	98 995 924
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	186 225 770	103 306 735



Organisasjonsnr: 995 977 141
HOLMEN FONDSFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
3.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
------------	--------------

<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



 BankID Signing
Per Christian Johannesen
2026-01-26

 BankID Signing
Erik Gunnar Braathen
2026-01-26

 BankID Signing
Oskar Bakkevig
2026-01-26

 BankID Signing
Anders Endre Nybø
2026-01-26

 BankID Signing
Kari Anne Døli
2026-01-29

 BankID Signing
Adele Bugge Norman Pran
2026-02-02

Årsregnskap 2025

Holmen Fondsforvaltning AS

Org.nr.: 995 977 141

Utarbeidet av:

VIEW.
PROCURATOR



Holmen Fondsforvaltning AS

995 977 141

Årsberetning 2025 for Holmen Fondsforvaltning AS

Virksomhetens art

Holmen Fondsforvaltning AS ble stiftet i 2010 og er lokalisert i Oslo. Selskapet har som formål å drive fondsforvaltning. Selskapet fikk konsesjon fra Finanstilsynet til forvaltning av Holmen Spesialfond 1. november 2011.

Selskapet legger betydelig vekt på å opprettholde høy etisk standard, stor sikkerhet og gode kontrollrutiner. Alle andelseierne får månedlige fondsrapporter. I tillegg har selskapet en hjemmeside www.holmenfond.no som gir andelseierne månedlig oppdatering av fondets markedsverdi.

Rettsvisende oversikt over utvikling og resultat

Resultatregnskapet som viser et positivt ordinært resultat på kr 133 782 818, gir et riktig uttrykk for virksomheten i 2025. Selskapet er solid fundert, og balansen gir et riktig uttrykk for selskapets stilling ved årsskiftet. Selskapets egenkapital er godt innenfor de krav som Finanstilsynet stiller. Styret er ikke kjent med andre forhold av betydning for bedømmelsen av selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av resultatregnskap og balanse med noter. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

Risikoforhold og usikkerhetsfaktorer

Selskapet har lav finansiell risiko, og er i liten grad eksponert for markedsrisiko, kredittrisiko eller likviditetsrisiko.

Selskapet vurderer den samlede risikoen i virksomheten som lav, ettersom fast honorar dekker selskapets løpende kostnader. Styret følger løpende med på risikofaktorer knyttet til marked, likviditet og drift, og vurderer at selskapet har tilfredsstillende rutiner for å håndtere eventuelle usikkerhetsmomenter.

Fortsatt drift

Det forventes et positivt resultat i 2026, og fortsatt drift av selskapet er lagt til grunn for regnskapet.

Fremtidig utvikling

Styret forventer at selskapet vil opprettholde en stabil drift og resultat også i kommende år. Selskapet vil fortsette å fokusere på effektiv fondsforvaltning, god kundekommunikasjon og videreutvikling av interne rutiner.

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som bra. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid. Det er ikke registrert sykefravær.

Likestilling

Selskapet hadde ved årets utløp 4 ansatte, hvorav en kvinne og tre menn. Styret består av 5 personer, hvorav to kvinner og tre menn. Styret er bevisst på de samfunnsmessige forventninger om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret. Det er for øyeblikket ikke iverksatt konkrete tiltak for å fremme dette arbeidet.

Ytre miljø og FoU

Selskapet driver ikke virksomhet som forurenser det ytre miljøet. Selskapet har ikke hatt utgifter til forskning og utvikling.



Holmen Fondsforvaltning AS

995 977 141

Styreansvarsforsikring

Selskapet har per i dag ikke tegnet styreansvarsforsikring. Styret vurderer at selskapets virksomhet og risikoprofil ikke tilsier behov for slik forsikring på nåværende tidspunkt.

Redegjørelse etter Åpenhetsloven

Redegjørelsen etter Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (Åpenhetsloven) er under utarbeidelse og vil bli publisert på selskapets nettside innen lovens frist, 30. juni 2026.

Forslag til disponering av årets resultat

Årets resultat for 2025 er kr 133 782 818, hvorav kr 133 000 000 avsettes til utbytte og kr 782 818 overføres til annen egenkapital.

Oslo, 15.01.2026

Styret i Holmen Fondsforvaltning AS

Erik Gunnar Braathen
styreleder

Kari Anne Døli
styremedlem

Anders Endre Nybø
styremedlem

Per Christian Johannesen
styremedlem

Adele Bugge Norman Pran
styremedlem

Oskar Bakkevig
daglig leder



Holmen Fondsforvaltning AS

Resultatregnskap

	Note	2025	2024
Driftsinntekter og driftskostnader			
Honorarinntekter		191 187 177	109 109 263
Sum driftsinntekter	1	191 187 177	109 109 263
Lønnskostnad	2	10 098 153	8 428 589
Annen driftskostnad	3	3 858 696	3 514 906
Sum driftskostnader		13 956 849	11 943 495
Driftsresultat		177 230 328	97 165 768
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		1 162 290	641 412
Valutagevinst		220	0
Sum finansinntekter		1 162 510	641 412
Annen rentekostnad		0	185
Disagio		3 480	4 410
Sum finanskostnader		3 480	4 595
Resultat av finansposter		1 159 030	636 816
Ordinært resultat før skattekostnad		178 389 358	97 802 585
Skattekostnad på resultat	4	44 606 540	24 458 756
Resultat		133 782 818	73 343 829
Årsresultat		133 782 818	73 343 829
Overføringer			
Avsatt til utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Avsatt til annen egenkapital	6	782 818	1 343 829
Sum overføringer		133 782 818	73 343 829



Holmen Fondsforvaltning AS

Balanse

	Note	2025	2024
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på verdipapirforetak		144 801 237	79 607 198
Andre kortsiktige fordringer		167 439	0
Sum fordringer		144 968 676	79 607 198
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	41 257 094	23 699 537
Sum omløpsmidler		186 225 770	103 306 735
Sum eiendeler		186 225 770	103 306 735



Holmen Fondsforvaltning AS

Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 7	1 000 000	1 000 000
Overkurs	6	532 838	532 838
Sum innskutt egenkapital		1 532 838	1 532 838
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	3 560 791	2 777 973
Sum opptjent egenkapital		3 560 791	2 777 973
Sum egenkapital	3	5 093 629	4 310 811
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		212 747	42 782
Betalbar skatt	4	44 606 540	24 458 756
Skyldig offentlige avgifter		2 333 996	1 649 541
Avsatt utbytte	6	133 000 000	72 000 000
Annen kortsiktig gjeld		978 859	844 845
Sum kortsiktig gjeld		181 132 141	98 995 924
Sum gjeld		181 132 141	98 995 924
Sum egenkapital og gjeld		186 225 770	103 306 735

Oslo, 15.01.2026
Styret i Holmen Fondsforvaltning AS

Erik Gunnar Braathen
styreleder

Kari Anne Døli
styremedlem

Anders Endre Nybø
styremedlem

Per Christian Johannesen
styremedlem

Adele Bugge Norman Pran
styremedlem

Oskar Bakkevig
daglig leder



Kontantstrømoppstilling Holmen Fondsforvaltning AS

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		178 389 358	97 802 585
Periodens betalte skatt		24 458 756	11 112 360
Endring i kundefordringer		-65 194 039	-47 625 657
Endring i leverandørgjeld		169 964	-185 184
Endring i andre tidsavgrensningsposter		651 029	677 345
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>89 557 556</u>	<u>39 556 729</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		-72 000 000	-33 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>-72 000 000</u>	<u>-33 000 000</u>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		17 557 556	6 556 729
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		<u>23 699 537</u>	<u>17 142 809</u>
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		<u>41 257 094</u>	<u>23 699 537</u>



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk og Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse.

Inntekter

Selskapets inntekter består av forvaltningshonorarer fra fondet det forvalter, disse inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres. Kostnader som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

Pensjoner - Innskuddsbasert ordning

Kostnaden til innskuddsbasert pensjonsordning tilsvarer periodens premie til forsikringsselskapet.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Note 1 Salgsinntekter

	2025	2024
Pr. Virksomhetsområde		
Fondsforvaltning	191 187 177	109 109 263
Sum	191 187 177	109 109 263
Geografisk fordeling		
Oslo	191 187 177	109 109 263
Sum	191 187 177	109 109 263



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Note 2 Lønn

Lønnskostnader	2025	2024
Lønninger	7 375 564	6 265 456
Styrehonorar	900 000	525 000
Arbeidsgiveravgift/finansskatt	1 613 454	1 488 808
Pensjonskostnader	141 208	113 185
Andre ytelser	67 928	36 139
Sum	10 098 153	8 428 589

Gjennomsnittlig antall årsverk: 3,2.

Godtgjørelsesordning - Rapport

(Godtgjørelsen gjelder arb.giv.pliktige ytelser utbetalt siste regnskapsår)

	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Betalt variabel godtgjørelse
Samtlige ansatte	4	4 668 347	2 100 000
Ansatte involvert i forvaltningen	1	2 029 345	0
Godtgjørelse øverste ledelse	2	2 610 817	0
Godtgjørelse med vesentlig betydning for risikoprofilen	2	2 610 817	0

Den totale godtgjørelsen baseres primært på fastlønn for identifiserte ansatte.

Utfallet av den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen har ikke medført noen vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen.

Ytelser til ledende personer

	Lønn	Styrehonorar	Bonus	2025		Sum
				Periodiserte pensjonskostnader	Annen godtgjørelse	
Daglig Leder	2 024 648	0	0	0	4 697	2 029 345

Selskapet er pliktig å ha obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets ordning dekker gjeldende krav til dette.



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Note 3 Beregning av faste kostnader

(i hele tusen)	2025	2024
a. Sum inntekter	192 349	109 751
b. + Negativt resultat før skatt	0	0
c. + 35% av honorar til agenter	0	0
d. Følgende trekkes ifra	0	0
i. Positivt resultat før skatt	178 389	97 803
ii. Variable vederlag til ansatte	2 396	1 674
iii. Andre disponeringer av foretakets overskudd før skatt	0	0
iv. Kurtasje eller annen variabel godtgjørelse	0	0
v. Variable avgifter til børser, aut. markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler	0	0
vi. Renteutgifter i samband med klientmidler	0	0
vii. Engangskostnad i samband med ekst.ord. virksomhet	0	0
e. Faste kostnader som har oppstått på vegne av foretaket	11 564	10 274
25% av de faste kostnadene	2 891	2 569
Egenkapitalen og ansvarlig kapital pr. 31.12	5 094	4 311

Krav til ansvarlig kapital 31.12.2025

(i hele tusen)	EURO	NOK/EUR	Krav NOK	Holmen NOK	Margin til krav
1. Minstekrav	125	11,8430	1 480	5 094	3 613
2. Forvaltningskapital som trigger 0,02% tillegg	250 000	11,8430	2 960 750	4 271 504	3 351
3. EK på minst 1/4 av faste kostnader 2025			2 891	5 094	2 203

Kostnadsført revisjonshonorar i 2025 er kroner 281 383, inkl mva.

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler.

Husleie for 2025 er kroner 894 874, inkl mva.

Leie av IT-systemer for 2025 er kroner 1 115 851, inkl mva.



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Note 4 Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	44 606 540	24 458 756
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	44 606 540	24 458 756
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	178 389 358	97 802 585
Permanente forskjeller	36 801	32 438
Skattepliktig inntekt	178 426 159	97 835 022
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	44 606 540	24 458 756
Sum betalbar skatt i balansen	44 606 540	24 458 756

Note 5 Bank

Av totale bankinnskudd er kr 1 628 908 bundet til skyldig skattetrekk. Beløpet dekker skyldig skattetrekk på kr 1 625 408 pr 31.12.2025.

Holmen Fondsforvaltning har ikke klientmidler.

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1.1.2025	1 000 000	532 838	2 777 973	4 310 811
Årets resultat			133 782 818	133 782 818
Avsatt utbytte			-133 000 000	-133 000 000
Egenkapital 31.12.2025	1 000 000	532 838	3 560 791	5 093 629



Holmen Fondsforvaltning AS

Noter

Note 7 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Holmen Fondsforvaltning AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	1 000	1 000,0	1 000 000
Sum	1 000		1 000 000

Eierstruktur

Aksjonærer i % pr. 31.12:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Innovemus AS	830	83,0	83,0
Sayonara AS	110	11,0	11,0
Kad-invest AS	20	2,0	2,0
Kalvehagen AS	20	2,0	2,0
Laboremus Industrier AS	20	2,0	2,0
Totalt antall aksjer	1 000	100,0	100,0

Innovemus AS eiers av Daglig Leder, Oskar Bakkevig

Sayonara AS eies av Styret Leder, Erik Gunnar Braathen

Kad-Invest AS eies av Styremedlem Kari Anne Døli

Kalvehagen AS eies av Styremedlem Anders Endre Nybø

Note 8 Finansiell Markedsrisiko

Holmen Fondsforvaltning AS selskapet innehar ingen finansielle instrumenter eller valutaposisjoner og selskapets valutaeksponering er lav fordi inntekter og kostnader normalt er i norske kroner.



BDO AS
Bygdøy allé 2
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Til generalforsamlingen i Holmen Fondsforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Holmen Fondsforvaltning AS.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2025,
- Resultatregnskap 2025
- Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2025
- 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 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge og Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse.

Grunnlag for konklusjonen

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

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

Konklusjon om årsberetningen

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

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



Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Steffen Amundsen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 4ZDK2-1AIP8-05P6U-60F8I-EKV5S-D460T



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."

Steffen Amundsen

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5993-4-2907146

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-02-05 09:28:45 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: 4ZDK2-TAIP6-05P6U-60F8I-EKV5S-D460T

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. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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