



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 924 588 519
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORSELAB INVESTMENT MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Nedre Slottsgate 5
0157 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tonje Slorafoss
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.03.2026

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, 11.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		574 400	428 452
Annen driftsinntekt		12 661 443	13 360 781
Sum inntekter	1	13 235 843	13 789 233
Kostnader			
Varekostnad		0	84 000
Lønnskostnad	2,3	7 731 369	11 852 606
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4,5	237 894	266 836
Annen driftskostnad	3	3 531 530	12 696 853
Sum kostnader		11 500 793	24 900 295
Driftsresultat		1 735 050	-11 111 062
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		970	9 507
Sum finansinntekter		970	9 507
Annen rentekostnad		800	962
Annen finanskostnad		6 200	10 973
Sum finanskostnader		7 000	11 935
Netto finans		-6 030	-2 428
Resultat før skattekostnad		1 729 020	-11 113 490
Skattekostnad	6	284 815	-7 500 000
Årsresultat	12	1 444 205	-3 613 490
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		888 623	
Overføringer til/fra annen egenkapital		555 582	-3 613 490
Sum overføringer og disponeringer		1 444 205	-3 613 490



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill	4		166 772
Sum immaterielle eiendeler			166 772
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	35 561	106 682
Sum varige driftsmidler		35 561	106 682
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		12	
Sum finansielle anleggsmidler		12	
Sum anleggsmidler		35 573	273 454
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		30 000	273 176
Andre fordringer		541 301	483 170
Konsernfordringer	8	5 405 245	5 655 130
Sum fordringer		5 976 546	6 411 476
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	3 845 441	5 405 961
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		3 845 441	5 405 961
Sum omløpsmidler		9 821 987	11 817 437
SUM EIENDELER	10	9 857 560	12 090 891

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	11,12	5 174 885	5 174 885
Overkurs	12	41 275 115	41 275 115
Annen innskutt egenkapital	12	-6 905 228	-6 905 228
Sum innskutt egenkapital		39 544 772	39 544 772
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	12	-32 198 791	-32 754 375
Sum opptjent egenkapital		-32 198 791	-32 754 375
Sum egenkapital	12,13	7 345 981	6 790 397
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		150 634	706 687
Betalbar skatt	6	34 178	
Skyldige offentlige avgifter		545 689	816 223
Kortsiktig konserngjeld	8	1 139 261	
Annen kortsiktig gjeld		641 817	3 777 584
Sum kortsiktig gjeld		2 511 579	5 300 494
Sum gjeld		2 511 579	5 300 494
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 857 560	12 090 891



Skatteetaten

Vår dato 24.01.2025	Din/Deres dato 10.01.2025	Saksbehandler Lars Waalorp
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse	Telefon 90833418
Org.nr 974761076	Vår referanse 2025/5011787	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

NORSELAB GROUP AS
Att.Ingrid Margrethe Stene
c/o Co-Work AS, Postboks 1700 Vika
0112 OSLO
Norge

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk

Vi viser til deres brev av 10. januar 2025 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap (inkl. konsernregnskap) og årsberetning på norsk for følgende selskaper:

Norselab Group AS	org.nr. 927 467 674
Norselab Investment Management AS	org.nr. 924 588 519
Norselab Credit Management AS	org.nr. 931 243 632
Norselab Credit Strategies AS	org.nr. 931 243 675
Norselab Impact AS	org.nr. 918 392 033

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering de overnevnte selskaper dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap (inkl. konsernregnskap) og årsberetning på norsk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd. Dispensasjonen gjelder så lenge opplysningene som danner grunnlaget for vedtaket ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes til Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Den regnskapspliktige må selv dokumentere ved dette brev at tillatelse er gitt.

Bakgrunn

Norselab Group AS er holdingselskap for de øvrige selskapene. Norselab Group AS har hovedsakelig norske og utenlandske profesjonelle eiere. Selskapene driver virksomhet innen investeringstjenester, bedriftsrådgivning mv. Arbeidsspråket i konsernet er engelsk.

Et av styremedlemmene i Norselab Group AS er utenlandsk.

Skattekontorets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal "årsregnskapet og årsberetningen [...] være på norsk. Departementet kan ved [...] enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk."



I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

"Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon."

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til "informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere". Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte og lokalsamfunnet.

Det er etter skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Det er særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I denne vurderingen har skattekontoret lagt særlig vekt på at selskapene har hovedsakelig norske og utenlandske profesjonelle eiere. Videre er det vektlagt at alle sentrale aktører og samarbeidspartnere behersker og benytter engelsk.

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Lars Waalorp
Skatteetaten

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



Norselab 

Annual Accounts 2025

ANNUAL ACCOUNTS 2025

NORSELAB INVESTMENT MANAGEMENT AS

The Board of Director's Report
Income Statement
Balance Sheet
Cash Flow Statement
Notes to the Financial Statement

Norselab Investment Management AS – org.nr. 924 588 519

Doc ID: 881d64104d5458ae49763cf292d428d6a8a4e47c



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

THE BOARD OF DIRECTORS REPORT

Nature of the business

Norselab Investment Management AS has a license from the Financial Supervisory Authority of Norway to provide the investment services of order transmission and portfolio management, pursuant to Section 2-1 (1) No. 1 and 4 of the Securities Trading Act, as well as the associated service of custody and administration of financial instruments on behalf of clients, including the management of cash and collateral, and other management services pursuant to Section 2-6 (1) No. 1 of the Securities Trading Act.

The company was at the end of the year the manager of the alternative investment fund Norselab Meaningful Equity I, which is registered in Ireland.

The company is located in Oslo municipality.

Going concern

The Board of Directors confirms that the going concern assumption is met, cf. Section 2-2 of the Norwegian Accounting Act, and the annual accounts for 2025 have been prepared on this basis. The assessment is based on the Company's financial projections and liquidity position and that the Company will remain in compliance with applicable capital adequacy requirement by the end of 2025.

Future Development

Overall Objective and Strategy

Further success depends on good asset management and future return development for funds under management. The return development will have a strong impact on the company's attractiveness among investors and the company's ability to potentially launch new management products and raise management capital.

The board considers that the company, through both the previous years and further this year, has thus laid a foundation for the company's operations going forward.

Statement on the annual financial statements

The Board is not aware of any circumstances of significance for assessing the position and results of the company and the group that are not apparent from the financial statements and the balance sheet with notes. Nor have any circumstances arisen after the end of the financial year that, in the Board's opinion, are significant in assessing the financial statements. The Board believes that the annual financial statements provide a true and fair view of the company's development and results.

The company's income statement for 2025 shows revenue of NOK 13.2 million and operating expenses of NOK 11.5 million, of which NOK 7.7 is related to personnel expenses.

The company's total equity was NOK 7.3 million. The company has excess capital coverage of NOK 3.4 million for the capital adequacy requirement. The Board is satisfied with the position of equity at the end of the year.

Financial risk

The company is solely financed by equity and has no interest-bearing debt.



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

Market risk

The company manage a closed-ended fund and the revenue is not exposed to market risk. However insufficient management and return could make it difficult to raise new funds and products.

Credit risk

The risk of the counterparty's inability to fulfill its obligations is considered low.

Liquidity Risk

The company's liquidity risk is considered moderate. Management monitors the company's liquidity and reports to the board on a quarterly basis

Statement on working environment, gender equality and discrimination

Norselab Investment Management AS aims to be a workplace where full gender equality between women and men prevails and has implemented a personnel policy that is considered gender-neutral in all areas. The company have currently five employees, of which four are men and one is a woman. The company's board consists of three members, of which two are men and one is a woman.

The board considers the working environment in the company to be good. No special measures have been implemented in this regard.

Environmental reporting

The company does not conduct activities that pollute the external environment.

Insurance for board members and CEO

Insurance has been taken out for the board members and CEO for their potential responsibility towards the company and third parties as of the end of the fiscal year.

Research and development activities

Norselab Investment Management AS did not have any research and development activities in 2025.

Annual result and dispositions

In 2025 the company had a profit after tax expense of NOK 1 444 205, of which NOK 888 624 is proposed to be allocated as a group contribution and NOK 555 582 towards other equity.

Oslo, 20 March 2026

Board of Norselab Investment Management AS

Martin Hagen
Chair of the Board

Ingrid Stene
Board member

Lars Eirik Gåseide Rosås
Board member

Erik Skaar Syvertsen
Managing Director



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

INCOME STATEMENT

	Note	2025	2024
Operating income		574 400	428 452
Other operating income		12 661 443	13 360 781
Total revenue	1	13 235 843	13 789 233
Cost of goods sold		-	84 000
Salary cost	2, 3	7 731 369	11 852 606
Depreciation	4, 5	237 894	266 836
Other operating expenses	3	3 531 530	12 696 853
Total operating expenses		11 500 793	24 900 295
Operating profit/(loss)		1 735 050	-11 111 062
Other financial income		971	9 507
Total financial income		971	9 507
Other interest expenses		800	962
Other financial expenses		6 200	10 973
Total financial expenses		7 000	11 935
Net financial items		-6 029	-2 428
Ordinary result before tax expense		1 729 021	-11 113 490
Income tax expense	6	284 815	-7 500 000
Net profit/(loss)	12	1 444 205	-3 613 490
Group contribution		888 623	-
Attributable to other equity		555 582	-3 613 490
Total attributed		1 444 205	-3 613 490



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

BALANCE SHEET

	Note	2025	2024
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets	4	-	166 772
Total intangible assets		-	166 772
Tangible assets			
Fixtures and fittings, etc..	5	35 561	106 682
Total tangible assets		35 561	106 682
Financial tangible assets			
Investments in shares		12	-
Total financial tangible assets		12	-
Total non-current assets		35 573	273 454
Current assets			
Receivables			
Accounts receivable		30 000	273 176
Short-term receivables from group companies	8	5 405 245	5 655 130
Other receivables		541 302	483 170
Total receivables		5 976 547	6 411 476
Cash and cash equivalents	9	3 845 441	5 405 961
Total current assets		9 821 988	11 817 437
Total assets	10	9 857 560	12 090 891



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

BALANCE SHEET

	Note	2025	2024
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Owners' equity			
Issued share capital	11, 12	5 174 885	5 174 885
Share premium	12	41 275 115	41 275 115
Other paid-in capital	12	-6 905 228	-6 905 228
Total owners' equity		39 544 772	39 544 772
Accumulated results			
Other equity	12	-32 198 791	-32 754 375
Total accumulated results		-32 198 791	-32 754 375
Total equity	12, 13	7 345 981	6 790 397
Current liabilities			
Accounts payable		150 634	706 687
Payable income tax	6	34 178	-
Accrued taxes payable		545 689	816 223
Short-term liabilities from group companies	8	1 139 261	-
Other current liabilities		641 817	3 777 583
Total current liabilities		2 511 579	5 300 493
Total liabilities		2 511 579	5 300 493
Total equity and liabilities		9 857 560	12 090 891

Oslo, 20 March 2026
Board of
Norselab Investment Management
AS

Martin Hagen

Martin Hagen
Chair

Ingrid Stene

Ingrid Stene
Board member

Lars Eirik Gåseide Røsås

Lars Eirik Gåseide Røsås
Board member

Erik Skaar Syvertsen

Erik Skaar Syvertsen
Managing Director



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

CASH FLOW STATEMENT

	Note	2025	2024
Cash flow from operating activities			
Profit/ (loss) before income taxes		1 729 021	-11 113 490
Depreciation expense	4,5	237 894	266 836
Change in accounts receivable		243 176	-37 676
Change in accounts payable		-556 053	480 139
Change in other accruals		-3 214 545	7 340 601
Net cash flow from operating activities		-1 560 508	-3 063 590
Cash flow from investment activities			
Payments for investments in shares		-12	-
Net cash flow from investment activities		-12	-
Net change in cash and cash equivalents		-1 560 520	-3 063 590
Cash and cash equivalents at 01.01.		5 405 961	8 469 551
Cash and cash equivalents at 31.12.		3 845 441	5 405 961



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

NOTES

ACCOUNTING PRINCIPLES

The annual financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Regulations on Annual Financial Statements for Securities Firms, Management Companies and managers of AIF's, and good accounting practice.

The assumption of going concern has been used in the preparation of the financial statements.

Consolidation

Norselab Investment Management AS is indirectly owned by the Norwegian company Norselab Group AS. The company is included in the consolidated financial statements of Norselab Group AS, and consolidated financial statements can be provided upon request at Nedre Slottsgate 5, 0157 Oslo, Norway.

Currency

The company's presentation currency is Norwegian kroner (NOK). Transactions in foreign currency are translated at the exchange rate at the time of the transaction. Monetary items in foreign currency are translated into Norwegian kroner using the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured at fair value expressed in foreign currency are translated at the exchange rate determined at the measurement date.

Currency exchange rate changes are recognized in the income statement as other financial items during the accounting period, while translation differences related to the consolidation of subsidiaries with a functional currency other than NOK are recognized in equity.

Use of estimates

Preparation of financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act requires the use of estimates. Furthermore, the application of the company's accounting principles requires management to exercise judgment. Areas that largely contain such subjective judgments, high levels of complexity, or areas where assumptions and estimates are material to the financial statements are described in the notes.

Revenue

Revenue consists of income from fund management. Management fees are recognized when an unconditional right to receive management fees exists. The fee is measured at fair value of the consideration received.

Classification and measurement of balance sheet items

Assets intended for permanent ownership or use are classified as non-current assets. Non-current assets are measured at cost. Current assets and liabilities normally include items that are due for payment within one year after the balance sheet date, as well as items related to the inventory cycle. Current assets are measured at the lower of cost and estimated fair value.

Receivables are classified as current assets if they are due to be repaid within one year. Similar criteria are applied to liabilities.



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

Impairment of non-current assets

When an indication arises that the carrying amount of a non-current asset is higher than its recoverable amount, an impairment test is performed. The test is conducted at the lowest level of non-current assets that has independent cash flows. If the carrying amount is higher than both the selling price and the recoverable amount, an impairment is recognized at the higher of the selling price and the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the net selling price and the asset's value in use. Value in use is the present value of future cash flows associated with the asset. Previously recognized impairments, except for goodwill, are reversed if the basis for the impairment no longer exists.

Receivables

Trade and other receivables are stated in the balance sheet at nominal value, less allowances for expected losses. Allowances for losses are made on the basis of individual assessments of each receivable. In addition, a non-specific allowance is made for expected losses on other trade receivables.

Tax

The tax expense in the income statement includes both the payable tax for the period and the change in deferred tax. Deferred tax is calculated at 25% based on the temporary differences between accounting and tax values, as well as any tax loss carryforward at the end of the fiscal year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or can reverse in the same period are offset and netted. Deferred tax on goodwill in connection with the acquisition of subsidiaries is not offset.

The recognition of deferred tax assets on net tax-reducing differences that have not been offset and loss carryforwards is based on expected future earnings. Deferred tax assets that can be recognized on the balance sheet and deferred tax liabilities are netted in the balance sheet.

Cash flow statement

The cash flow statement is prepared using the indirect method. Cash and cash equivalents include cash, bank deposits, and other short-term liquid investments that can be immediately converted into known cash amounts with insignificant risk of changes in value and with a remaining maturity of less than three months from the acquisition date.



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

NOTE 1 TOTAL OPERATING INCOME

	Land	2025	2024
Income from fund management	Irland	12 661 443	13 360 781
Income from other service	Irland	-	84 000
Income from other service	Norge	574 400	344 452
Total		13 235 843	13 789 233

NOTE 2 PAYROLL

	2025	2024
Salaries	5 355 860	9 303 254
Payroll tax	1 758 157	1 762 197
Other employee benefits	617 353	787 155
Total	7 731 369	11 852 606

The company employed approximately 4 full-time equivalents in 2025. The company is required to have an occupational pension according to the law on mandatory occupational pensions. The company's pension schemes meet the requirements of this law.

NOTE 3 REMUNERATIONS TO KEY MANAGEMENT, AUDITORS ETC.

Remuneration to key management

	CEO	Board
Salaries	4 179 645	100 000
Other benefits	4 392	0
Total	4 184 037	100 000

No loans/security have been granted to the CEO, the board, or other related parties.

There are no separate agreements on compensation in case of termination or changes in employment for either key management or board members. There are no agreements on bonuses, profit-sharing, or similar benefits for the company's employees or senior executives. The managing director is an indirect owner of shares in the company's parent, Norselab Group AS.

Audit fees

	2025	2024
Statutory audit	140 487	137 610
Other services	211 339	271 495
Total	351 826	409 105



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

NOTE 4 INTANGIBLE ASSETS

	Goodwill
Accumulated cost 01.01	833 862
Additions	-
Accumulated cost 31.12	833 862
Accumulated depreciation 31.12	833 862
Carrying value 31.12	-
Depreciation for the year	166 772
Impairments for the year	-
Economic life	5 år

NOTE 5 FIXED ASSETS

	Office equipment	Fixtures and fittings	Total
Accumulated cost 01.01	264 133	355 606	619 739
Additions	-	-	-
Disposals	-	-	-
Accumulated cost 31.12	264 133	355 606	619 739
Accumulated depreciation 31.12	264 133	320 045	584 178
Carrying value 31.12	-	35 561	35 561
Depreciation for the year	-	71 121	71 121
Impairments for the year	-	-	-
Economic life	3 år	5 år	

NOTE 6 TAX

	2025	2024
This year`s tax expenses consist of:		
Payable tax	34 178	-
Change in deferred tax	-	-
Tax on received (not P&L-recognised) / paid group contribution	250 638	-7 500 000
Net tax cost	284 816	-7 500 000
This year`s tax payable consists of:		
Result before tax	1 729 021	-11 113 490
Temporary differences	28 144	43 869
Permanent differences	3 492	9 056 211
Received group contribution	-	30 000 000
Utilization of carried forward deficit	-621 397	-27 986 590
Basis of tax payable before group contribution	1 139 261	-
Group contribution	-1 002 550	-
Basis of tax payable	136 711	-
Tax payable	34 178	-



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

Temporary differences are made up of:		
Fixed assets	-113 274	-85 131
Receiveables	-33 000	-33 000
Carried forward loss	-	-621 397
Total temporary differences	-146 274	-739 528
Tax rate	25 %	25 %
Deferred tax / (-) deferred tax asset	-36 569	-184 882
Deferred tax / (-) deferred tax asset on the balance sheet	-	-

NOTE 7 KEY FIGURES

	2025	2024
Profit after tax as a percentage of total assets under management	0,167 %	-0,414 %

NOTE 8 INTERCOMPANY BALANCES

	2025	2024
Short-term intercompany receivable		
Norselab Credit Management AS	145 115	-
Norselab Group AS	5 260 130	5 655 130
Total	5 405 245	5 655 130

	2025	2024
Short-term intercompany liabilities		
Norselab Impact AS	1 139 261	-
Total	1 139 261	-

NOTE 9 RESTRICTED FUNDS

Of the company's bank deposits, NOK 184 335 are restricted tax withholding funds. The outstanding tax withholding funds cover the tax withholding liability as of December 31, 2025.

Client funds and client liabilities are recorded net. The balance on the client account is NOK 3 066 to cover the client liability of NOK 3 066.

Client funds and client liabilities relate to the custody and administration of financial instruments on behalf of clients.



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

NOTE 10 LIQUIDITY RISK

Selskapet har følgende forfallsprofil for eiendeler og gjeld pr. årsslutt:

Maturity Structure	2025		2024	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
< 1 month	4 037 066	334 969	5 405 960	1 353 169
1-3 months	5 405 245	361 354	428 676	135 547
3-12 months	379 677	1 815 244	5 982 800	3 811 777
1-5 years	35 573	12	273 454	-
>5 years	-	-	-	-
Sum	9 857 559	2 511 579	12 090 890	5 300 493

NOTE 11 NUMBER OF SHARES, SHAREHOLDERS, ETC.

The share capital of the company is NOK 5 174 884,80 divided into 51 748 848 shares at NOK 0,10 each.

All shares have the same rights in the company.

Name	Number of shares	Share
Norselab Group AS	51 748 848	100 %

NOTE 12 EQUITY

	Share capital	Share premium	Other paid-in capital	Other equity	Total
Equity as of 01.01	5 174 885	41 275 115	(6 905 228)	(32 754 375)	6 790 397
Group contribution given with tax effect	-	-	-	(751 912)	(751 912)
Group contribution received without tax effect	-	-	-	(136 711)	(136 711)
Profit for the year	-	-	-	1 444 205	1 444 205
Equity as of 31.12	5 174 885	41 275 115	(6 905 228)	(32 198 791)	7 345 981

NOTE 13 CAPITAL ADEQUACY

	2025	2024
Own funds		
Share capital	5 174 885	5 174 885
Share premium	41 275 115	41 275 115
Other equity	(39 104 019)	(39 656 603)
Common equity Tier 1	7 345 981	6 790 397
<i>less Intangible assets</i>	-	(166 772)
Tier 1 Capital	7 345 981	6 623 625
Own funds	7 345 981	6 623 625



Norselab Investment Management AS - org.nr. 924 588 519

The Capital Requirements Regulation (CRR) Article 95 has been applied, where the higher of 25 % of last year's fixed costs and 8 % of the calculation basis for credit and market risk exposure shall be used.

As of 31.12.2025 25 % of fixed cost is the effective capital requirement.

Capital requirement

The capital adequacy requirements will be the highest of the following:

	2025	2024
alt.1) Total basis of fixed costs	15 905 151	18 476 000
Capital requirement being 25% of the basis	3 976 288	4 619 500
alt.2) Risk-weighted credit exposure and market risk		
Other commitments (100 %)	6 012 107	6 518 158
Corporations (100 %)	12	-
Institutions (20 %)	769 088	1 081 192
Total basis credit exposure calculation	6 781 207	7 599 350
Market risk	-	-
Total basis for marked exposure calculation	-	-
Capital requirement being 8 % of the basis	542 497	607 948
alt.3) Requirement for starting capital		
Minimum starting capital 125 000 EUR	1 480 375	1 474 375
Total calculations basis of starting capital	1 480 375	1 474 375
Capital requirement being the minimum requirement	1 480 375	1 474 375
Current capital requirement:	3 976 288	4 619 500
Excess of own funds:	3 369 693	2 004 125
Capital coverage in percentage of the basis	14,78 %	11,47 %

Calculations of fixed costs

For 2026, the following fixed costs for 2025 will be used as the basis for calculating the capital requirement:

		2025	2024
Total revenue (incl. financial income)	(+)	13 236 814	13 791 660
Negative result before tax	(+)	-	11 113 490
Total		13 236 814	24 905 150
Positive result before tax	(-)	1 729 021	-
Variable costs	(-)	-	-
Extraordinary costs	(-)	-	8 999 999
Total basis of fixed costs		11 507 793	15 905 151
25% of fixed costs		2 876 948	3 976 288



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Investment Management 2025 Annual Accounts - ...
Filnavn	2025_Annual_Accou...gning_version.pdf
Dokument-ID	881d64104d5458ae49763cf292d428d6a8a4e47c
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	• Underskrevet

Dokumenthistorikk

 SENDT	20 / 03 / 2026 13:39:31 UTC	Sendt for underskriving til Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com), Martin Hagen (martin@prodev.no), Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) and Lars Eirik Gåseide Røsås (lgr@thommessen.no) fra ts@norselab.com IP: 88.88.202.147
 VIST	20 / 03 / 2026 13:39:58 UTC	Vist av Lars Eirik Gåseide Røsås (lgr@thommessen.no) IP: 92.239.55.186
 VIST	20 / 03 / 2026 13:40:11 UTC	Vist av Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com) IP: 84.212.116.182
 UNDERSKREVET	20 / 03 / 2026 13:40:15 UTC	Skrevet under av Lars Eirik Gåseide Røsås (lgr@thommessen.no) IP: 92.239.55.186

Levert av  Dropbox Sign



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Investment Management 2025 Annual Accounts - ...
Filnavn	2025_Annual_Accou...gning_version.pdf
Dokument-ID	881d64104d5458ae49763cf292d428d6a8a4e47c
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	● Underskrevet

Dokumenthistorikk

 UNDERSKREVET	20 / 03 / 2026 13:40:23 UTC	Skrevet under av Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com) IP: 84.212.116.182
 VIST	20 / 03 / 2026 13:46:15 UTC	Vist av Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) IP: 217.170.130.9
 UNDERSKREVET	20 / 03 / 2026 13:47:48 UTC	Skrevet under av Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) IP: 217.170.130.9
 VIST	20 / 03 / 2026 15:26:53 UTC	Vist av Martin Hagen (martin@prodev.no) IP: 195.139.116.28
 UNDERSKREVET	20 / 03 / 2026 15:27:58 UTC	Skrevet under av Martin Hagen (martin@prodev.no) IP: 195.139.116.28
 FULLFØRT	20 / 03 / 2026 15:27:58 UTC	Dokumentet er fullført.

Levert av  Dropbox Sign



KPMG AS
Dronning Eufemias gate 6A
P.O. Box 7000 Majorstuen
N-0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norselab Investment Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norselab Investment Management AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet 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 regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet 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 regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder

Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Oslo
Arendal
Bergen

Drammen
Hamar

Molde
Slavanger

Trondheim
Tynset

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Penneo Dokumentnøkkel: WEXOA-2GFYM-FRQLH-V9JHT-SY3ED-TR5TR



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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 tvil av betydning 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 tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 23. mars 2026
KPMG AS

Geir Moen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



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."

Geir Moen

Engagement Partner

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-23 14:45:54 UTC



QES



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.