



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 917 824 177  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: POSITRON CAPITAL AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 6  
0251 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: Dagfinn Heyerdahl Paust  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.02.2026

### 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, 02.03.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Honorarinntekter		16 143 027	13 573 467
<b>Sum inntekter</b>		<b>16 143 027</b>	<b>13 573 467</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1, 2, 3, 4	6 064 978	5 932 134
Annen driftskostnad	5, 6	1 467 276	1 177 466
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 532 254</b>	<b>7 109 600</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 610 773</b>	<b>6 463 867</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		319 155	313 629
Annen finansinntekt		166 683	173 034
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>485 839</b>	<b>486 663</b>
Annen rentekostnad		383	0
Annen finanskostnad		78 641	40 630
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>79 024</b>	<b>40 630</b>
<b>Netto finans</b>		<b>406 815</b>	<b>446 033</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>9 017 588</b>	<b>6 909 899</b>
Skattekostnad	7	2 260 496	1 726 497
<b>Årsresultat</b>		<b>6 757 092</b>	<b>5 183 402</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Tilleggsutbytte		4 782 750	3 780 000
Ekstraordinært utbytte		0	3 496 500
Annen egenkapital	8	1 974 342	-2 093 098



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	9	150 917	0
Sum finansielle anleggsmidler		150 917	0
Sum anleggsmidler		150 917	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		18 068	6 838
Andre kortsiktige fordringer		16 953	0
Sum fordringer		35 022	6 838
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	10	8 578 927	5 951 708
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		8 578 927	5 951 708
Sum omløpsmidler		8 613 949	5 958 546
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 11	52 500	52 500
Overkurs	8	1 009 700	1 009 700
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 062 200</b>	<b>1 062 200</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8, 12	4 376 011	2 401 669
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 376 011</b>	<b>2 401 669</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 438 211</b>	<b>3 463 869</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	0	0
Ansvarlig lånekapital	14	0	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Konvertible lån	15	0	0
Leverandørgjeld		58 292	197 421
Betalbar skatt	7	2 260 496	1 726 497
Skyldige offentlige avgifter	10	419 641	0
Annen kortsiktig gjeld		588 225	570 758
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 317487

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 917 824 177  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: POSITRON CAPITAL AS  
Forretningsadresse: Ruseløkkveien 6  
0251 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: Dagfinn Heyerdahl Paust  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.02.2026

#### 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, 25.02.2026

---

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: 917 824 177  
POSITRON CAPITAL AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Honorarinntekter		16 143 027	13 573 467
<b>Sum inntekter</b>		<b>16 143 027</b>	<b>13 573 467</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	1, 2, 3,	6 064 978	5 932 134
Annen driftskostnad	5, 6	1 467 276	1 177 466
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 532 254</b>	<b>7 109 600</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 610 773</b>	<b>6 463 867</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		319 155	313 629
Annen finansinntekt		166 683	173 034
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>485 839</b>	<b>486 663</b>
Annen rentekostnad		383	0
Annen finanskostnad		78 641	40 630
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>79 024</b>	<b>40 630</b>
<b>Netto finans</b>		<b>406 815</b>	<b>446 033</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>9 017 588</b>	<b>6 909 899</b>
Skattekostnad	7	2 260 496	1 726 497
<b>Årsresultat</b>		<b>6 757 092</b>	<b>5 183 402</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Tilleggsutbytte		4 782 750	3 780 000
Ekstraordinært utbytte		0	3 496 500
Annen egenkapital	8	1 974 342	-2 093 098



Organisasjonsnr: 917 824 177  
POSITRON CAPITAL AS

## BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	9	150 917	0
Sum finansielle anleggsmidler		150 917	0
Sum anleggsmidler		150 917	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		18 068	6 838
Andre kortsiktige fordringer		16 953	0
Sum fordringer		35 022	6 838
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	10	8 578 927	5 951 708
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		8 578 927	5 951 708
Sum omløpsmidler		8 613 949	5 958 546
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 11	52 500	52 500
Overkurs	8	1 009 700	1 009 700
Sum innskutt egenkapital		1 062 200	1 062 200
<b>Opptjent egenkapital</b>			



Annen egenkapital	8, 12	4 376 011	2 401 669
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 376 011</b>	<b>2 401 669</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 438 211</b>	<b>3 463 869</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	13	0	0
Ansvarlig lånekapital	14	0	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Konvertible lån	15	0	0
Leverandørgjeld		58 292	197 421
Betalbar skatt	7	2 260 496	1 726 497
Skyldige offentlige avgifter	10	419 641	0
Annen kortsiktig gjeld		588 225	570 758
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>



Organisasjonsnr: 917 824 177  
POSITRON CAPITAL AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, god regnskapsskikk samt forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse.

Driftsinntekter og kostnader

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for forvaltningstjenester. 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.

Samtlige inntekter i selskapet er fra forvaltning av norske AIF-fond

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifiseringen av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Bankinnskudd klassifiseres som omløpsmidler i balansen.

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

Poster i fremmed valuta balanseføres til balansedagens kurs.

Forøvrig er

følgende regnskapsprinsipper anvendt:

Forsikret pensjonsforpliktelse er

ikke balanseført - kostnaden er lik premien. Selskapet har en

innskuddsbasert pensjonordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon, ordningen omfatter selskapets ansatte. Leieavtaler er ikke balanseført. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad.

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 formuesmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er fastsatt og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret



4.00

**Note**

2

**Spesifisering av resultatregnskapet**

**Lønnskostnader**

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	4856068.00	4714604.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	966856.00	1012796.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	192831.00	182979.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	49222.00	21755.00
<u>Sum lønnskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	6064978.00	5932134.00

**Mer om årsverk og lønn**

I ovenstående lønnsutgifter inngår også styrehonorar.

**Note**

**Ekstraordinære inntekter og kostnader**

<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>





# Årsrapport 2025

Positron Capital AS

Org.nr.: 917 824 177

Utarbeidet av:



STATEMENT

Autorisert regnskapsselskap – Org.nr. 979 607 008

Wergelandsveien 1, 0167 Oslo



## Årsberetning 2025

### Virksomhetens art og forretningssted

Selskapets virksomhet er å være forvalter for alternative investeringsfond og drive virksomhet i naturlig sammenheng med dette. Selskapets forretningskontor er i Oslo.

### Rettvisende oversikt over utvikling, resultat, stilling og fremtidsutsikter

Selskapet innehar tillatelse fra Finanstilsynet til forvaltning av alternative investeringsfond i henhold til lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven). Gjennom året har Selskapet ytterligere utbygget porteføljen av alternative investeringsfond man har til forvaltning. Fondene er registrert hos Finanstilsynet og tillatt markedsført også til investorer som ikke anses som profesjonelle iht. verdipapirhandelovens regler.

Selskapets løpende inntekter og resultat avhenger av de forvaltningsavtaler som er inngått med fondene som selskapet forvalter. Selskapet mottar inntekter fra fondene i form av engangs- og etableringshonorar og i form av løpende forvaltningshonorarer. Den største risikofaktoren knyttet til selskapets videre virksomhetsgrunnlag er opprettholdelsen av disse avtalene, utvidelse av fondenes kapitalgrunnlag og inngåelse av tilsvarende avtaler med nye fond som etableres i fremtiden.

Selskapet har ingen forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

Styret anser selskapets utsikter som gode og forventer at selskapets inntekter fra nåværende forvaltningsmandater vil være stabile på lang sikt, dvs. i fondenes typisk minst tiårige levetid. Samtidig forventes inntektene og overskuddet å bedres ytterligere i årene fremover i takt med den forventede økningen i forvaltningskapitalen og etableringen av nye fond.

### Resultatdisponering

Årets resultat ble et overskudd på kr. 6 757 092, som er disponert til annen egenkapital.

Det er i 2025 delt ut kr. 4 782 750 til aksjonærene, som i sin helhet er belastet annen egenkapital.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekrefter styret at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2025 er satt opp under denne forutsetningen.

Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

### Styreansvarsforsikring

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner, jf. Regnskapsloven 3-3a.

### Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på forskjellige områder som primært er knyttet til markedsrisiko, valutarisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Dette er nærmere omtalt i note 15.

### Arbeidsmiljø

Arbeidsmiljøet vurderes som godt. Det har ikke forekommet arbeidsulykker eller skader gjennom året. Sykefraværet anses som lavt.

### Likestilling

Selskapet hadde pr. balansedagen for årsregnskapet for 2025 hverken det antallet ansatte (minst 30) eller de driftsinntekter og finansinntekter (minst NOK 50 millioner) som ville gjøre at Selskapet faller inn under aksjelovens krav til kjønns sammensetning. -Samtlige av selskapets styremedlemmer er menn. Styret er bevisst sitt forhold til likestilling og de nevnte lovkrav, og vil foreslå for generalforsamlingen endringer i kjønns sammensetningen i styret når dette eventuelt kreves.

### Ytre miljø og bærekraft

Selskapet driver en type virksomhet som ikke forurenser det ytre miljø. Som forvalter av alternative investeringsfond er Selskapet underlagt Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren som



er basert på en EU-forordning-forkortet SFDR og- kalt Offentlighetsforordningen. Alle de fond som Selskapet har til forvaltning anses som «alminnelige fond» iht. SFDR. Det innebærer at ingen av fondene er produkter som har bærekraftige investeringer som investeringsmål eller som fremmer ESG-egenskaper dvs. bærekraft. Slik loven krever, er Selskapets oppfyllelse av lovkravene omtalt på internettsiden [www.positron.no](http://www.positron.no) herunder prosedyrene for å integrere bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger.

Selskapet er også i prinsippet underlagt den såkalte åpenhetsloven som trådte i kraft i 2022 dvs. Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Loven gjelder for større virksomheter som er hjemmehørende i Norge. Pr. årsslutt oppfyller Selskapet ikke terskelverdiene for større virksomheter, hverken mht. salgsinntekter, balansesum eller antall ansatte.

### Selskapsstyring

Styret er av den oppfatning at Selskapet følger anbefalingene for god eierstyring og selskapsledelse.

### Aktivt eierskap

Siden Positron Capital AS ikke forvalter investeringer som er tatt opp til handel eller er notert på et regulert marked, gjelder ikke plikten til å ha, og offentliggjøre, retningslinjer for aktivt eierskap slik dette ellers følger av AIF-lovens § 5-7.

### Andre forhold og hendelser etter årsskiftet

Styret er ikke kjent med andre forhold av vesentlig betydning for selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av det fremlagte resultat og balanse med noter samt av denne beretning. Regnskapet med noter gir etter styrets mening en rettvise oversikt over selskapets virksomhet og stilling. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelsen av regnskapet.

Styret er av den oppfatning at Selskapet er svært solid og har en stor likviditetsreserve, med god lønnsomhet og forutsigbare faste inntekter slik at det ikke er usikkerhet om fortsatt drift.

Oslo, 23.02.2026

Styret i Positron Capital AS

Dagfinn Heyerdahl Paust

Styreleder

André Bjørnli

Styremedlem

Christian Bryn

Styremedlem/ daglig leder

Øyvind Bråthen Haddeland

Styremedlem



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Resultatregnskap

	Note	2025	2024
<b>Driftsinntekter</b>			
Honorarinntekter		16 143 027	13 573 467
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>16 143 027</b>	<b>13 573 467</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	1, 2, 3, 4	-6 064 978	-5 932 134
Annen driftskostnad	5, 6	-1 467 276	-1 177 466
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-7 532 254</b>	<b>-7 109 600</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>8 610 773</b>	<b>6 463 867</b>
<b>Finansinntekter</b>			
Annen renteinntekt		319 155	313 629
Annen finansinntekt		166 683	173 034
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>485 839</b>	<b>486 663</b>
<b>Finanskostnader</b>			
Annen rentekostnad		-383	0
Annen finanskostnad		-78 641	-40 630
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-79 024</b>	<b>-40 630</b>
<b>Netto finans</b>		<b>406 815</b>	<b>446 033</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>9 017 588</b>	<b>6 909 899</b>
Skattekostnad	7	-2 260 496	-1 726 497
<b>Årsresultat</b>		<b>6 757 092</b>	<b>5 183 402</b>
<b>Overføringer</b>			
Tilleggsutbytte		4 782 750	3 780 000
Ekstraordinært utbytte		0	3 496 500
Annen egenkapital	8	1 974 342	-2 093 098
<b>Sum overføringer</b>		<b>6 757 092</b>	<b>5 183 402</b>



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Balanse

	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre langsiktige fordringer	9	150 917	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>150 917</b>	<b>0</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>150 917</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		18 068	6 838
Andre kortsiktige fordringer		16 953	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 022</b>	<b>6 838</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd	10	8 578 927	5 951 708
<b>Sum bankinnskudd</b>		<b>8 578 927</b>	<b>5 951 708</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>8 613 949</b>	<b>5 958 546</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

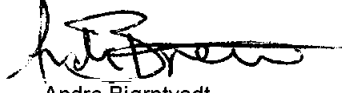
## Balanse

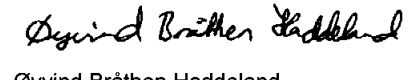
	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 11	52 500	52 500
Overkurs	8	1 009 700	1 009 700
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 062 200</b>	<b>1 062 200</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	8, 12	4 376 011	2 401 669
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 376 011</b>	<b>2 401 669</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 438 211</b>	<b>3 463 869</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		58 292	197 421
Betalbar skatt	7	2 260 496	1 726 497
Skyldige offentlige avgifter	10	419 641	0
Annen kortsiktig gjeld		588 225	570 758
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 326 654</b>	<b>2 494 677</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 764 865</b>	<b>5 958 546</b>

Oslo, 23.02.2026

  
Dagfinn Heyerdahl Paust  
styrets leder

  
Christian Bryn  
styremedlem / daglig leder

  
Andre Bjørntvedt  
styremedlem

  
Øyvind Bråthen Haddeland  
styremedlem



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Kontantstrømoppstilling

	Note	2025	2024
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		9 017 588	6 909 899
- Periodens betalte skatt	7	1 726 497	1 331 281
+/- Endring i kundefordringer		-11 230	-6 838
+/- Endring i leverandørgjeld		-139 129	150 014
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter		420 154	-297 968
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>7 560 886</b>	<b>5 423 826</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	9	150 917	0
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-150 917</b>	<b>0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte	8	4 782 750	7 276 500
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-4 782 750</b>	<b>-7 276 500</b>
= Netto endring i kontanter mv		2 627 220	-1 852 674
+ Beholdning av kontanter ved årets begynnelse		5 951 708	7 804 382
<b>= Kontantbeholdning ved årets utgang</b>		<b>8 578 927</b>	<b>5 951 708</b>
<b>Kontantbeholdning mv framkommer slik:</b>			
Kontanter og bankinnskudd ved årets utgang		8 338 586	5 951 708
Skattetrekkinnskudd o.l. ved årets utgang	10	240 341	0
<b>= Beholdning av kontanter mv ved årets utgang</b>		<b>8 578 927</b>	<b>5 951 708</b>



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Noter

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, god regnskapsskikk samt forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse.

#### Driftsinntekter og kostnader

Inntektsføring skjer etter opptjeningsprinsippet som normalt vil være leveringstidspunktet for forvaltningstjenester. 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.

Samtlige inntekter i selskapet er fra forvaltning av norske AIF-fond

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifiseringen av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Bankinnskudd klassifiseres som omløpsmidler i balansen.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. 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. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp. Poster i fremmed valuta balanseføres til balansedagens kurs.

#### Forøvrig er følgende regnskapsprinsipper anvendt:

Forsikret pensjonsforpliktelse er ikke balanseført - kostnaden er lik premien. Selskapet har en innskuddsbasert pensjonordning som oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon, ordningen omfatter selskapets ansatte. Leieavtaler er ikke balanseført. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er verdsatt til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad.

#### 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 formuesmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er fastsatt og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Note 1 - Antall årsverk

	2025	2024
Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret:	4	4

## Note 2 - Lønnskostnader

Spesifikasjon av lønnskostnader	2025	2024
Lønn	4 856 068	4 714 604
Arbeidsgiveravgift	966 856	1 012 796
Pensjonskostnader	192 831	182 979
Andre relaterte ytelser	49 222	21 755
<b>Sum</b>	<b>6 064 978</b>	<b>5 932 134</b>

### Mer om årsverk og lønn

I ovenstående lønnsutgifter inngår også styrehonorar.

## Note 3 - Ytelser til ledende personer

	Lønn	Pensjonsutgifter	Annen godtgjørelse
Ytelser til daglig leder	1 143 846	52 605	4 392
<b>Ledende person</b>	<b>Lønn</b>	<b>Pensjonsutgifter</b>	<b>Annen godtgjørelse</b>
Øvrige styremedlemmer	3 050 256	140 226	8 784
<b>Total ytelser til andre ledende personer</b>	<b>3 050 256</b>	<b>140 226</b>	<b>8 784</b>

### Mer om ytelser til ledende personer

Det er ikke inngått avtaler med noen av selskapets ansatte eller styremedlemmer om særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet. Selskapet har ingen forpliktelser knyttet til aksjeverdbaserte godtgjørelser til fordel for ansatte og tillitsvalgte.

## Note 4 - Obligatorisk tjenestepensjon

Virksomheten er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Pensjonsordningen oppfyller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

## Note 5 - Revisjon

Godtgjørelse til revisor	2025	2024
Revisjon	87 500	156 250
Andre tjenester	95 625	68 750
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>183 125</b>	<b>225 000</b>

### Mer om ytelser til revisjon

Revisjonshonorar er inkl. mva

## Note 6 - Leieavtaler

Selskapet leier lokaler i Ruseløkkveien 6 i Oslo.

Årlig leie utgjorde NOK 337 648,- i 2025. Leiekontrakten utløper den 31. juli 2027.



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Note 7 - Spesifisering av skatt

<b>Skattekostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Betalbar skatt på alminnelig inntekt	2 260 496	1 726 497
<b>Skattekostnad</b>	<b>2 260 496</b>	<b>1 726 497</b>
<b>Skattepliktig inntekt</b>		
Resultat før skatt	9 017 588	6 909 899
Permanente forskjeller	24 396	-3 913
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>9 041 984</b>	<b>6 905 986</b>
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	2 260 496	1 726 497
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>2 260 496</b>	<b>1 726 497</b>

### Mer om skattekostnad

Selskapet er underlagt reglene om finansskatt.

## Note 8 - Egenkapital

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital 31.12.2024	52 500	1 009 700	2 401 669	3 463 869
Årsresultat	0	0	6 757 092	6 757 092
Tilleggsutbytte i løpet av året, basert på siste fastsatte regnskap	0	0	-4 782 750	-4 782 750
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>52 500</b>	<b>1 009 700</b>	<b>4 376 011</b>	<b>5 438 211</b>

## Note 9 - Fordringer

Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt	150 917
---	---------

### Mer om fordringer

Andre langsiktige fordringer gjelder depositum innbetalt i forbindelse med leie av lokaler.

## Note 10 - Bankinnskudd

	<b>31.12.2025</b>
I posten for bankinnskudd inngår egen konto for bundne skattetreksmidler med Skyldig skattetrekk	240 341
	-240 341

### Mer om bankinnskudd

Skyldig skattetrekk for 6. termin ble betalt i 2026.



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Note 11 - Aksjekapital

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Antall aksjer</u>	<u>Aksjenes pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære	5 250	10	52 500

<u>Aksjonærer</u>	<u>Antall aksjer</u>	<u>Eierandel %</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Positron AS	1 750	33,33	Ordinære
Seble AS	1 540	29,33	Ordinære
Borinken AS	1 435	27,33	Ordinære
Hektor AS	525	10,00	Ordinære
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>5 250</b>	<b>100</b>	

### Mer om aksjer og aksjonærer

Styremedlemmene Bryn, Haddeland og Bjørntvedt eier aksjer via sine respektive holdingselskaper, Positron AS, Seble AS og Borinken AS. Styreleder Paust eier ingen aksjer i selskapet, hverken direkte eller indirekte.

## Note 12 - Fortsatt drift

Selskapet har langsiktige faste inntekter fra fondsforvaltningen, og går med løpende overskudd. Basert på den tilgjengelige informasjonen på nåværende tidspunkt, utarbeides årsregnskapet med antagelse om fortsatt drift.



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Note 13 - Faste kostnader ift. kapitalkrav for AIF-forvaltere

Med referanse til AIF-loven § 2-7, er fjorårets faste kostnader beregnet i samsvar med Finanstilsynets rundskriv 10/2014 og rapportert som en del av årsregnskapet til erstatning for separat revisjonsbekreftelse av kapitaldekning.

Foretakets egenkapital skal utgjøre det høyeste av følgende:

- (1) 1/4 av faste kostnader i henhold til kapitalkravsforskriften § 41-2 og
- (2) summen av NOK-ekvivalenten av EUR 125.000 pluss eventuelle tilleggskrav jfr. AIF-loven § 2-7 (3).

Alle beløp i NOK der intet annet er angitt

		2025	2024
Beregning av faste kostnader:			
Sum inntekter	NOK	16 143 027	13 573 467
Pluss negativt resultat før skatt		0	0
Sum før fratrekk (i NOK)	NOK	16 143 027	13 573 467
Trekk fra:			
Positivt resultat før skatt	NOK	9 017 588	6 909 899
Variabel godtgjørelse til ansatte		0	0
Andre fullt ut variable disposisjoner av foretakets resultat før skatt		0	0
Sum fratrekk (i NOK)	NOK	9 017 588	6 909 899
Sum faste kostnader	NOK	7 125 439	6 663 568
Omregnet til EUR	EUR	601 658	564 949
(A) Krav til ansvarlig kapital (25% av faste kostnader)	EUR	150 415	141 237
Beregning av kapitaldekningskrav Kravet er det minste av:			
(B) Minstekravet	EUR	125 000	125 000
+ (C) Evt. tilleggskrav Jf AIF-loven § 2-7 (3) for evt. erstatningsansvar 0,01%	EUR	19 936	17 698
=(D) Krav inkl evt. tilleggskrav	EUR	144 936	142 698
(E) 25% av foregående års faste kostnader (A x 25%)	EUR	150 415	141 237
(F) Krav til ansvarlig kapital i EUR (Største av D og E)	EUR	150 415	142 698
(G) Krav til ansvarlig kapital i NOK ved EUR/NOK kurs pr. årsslutt	NOK	1 781 365	1 683 123
Ansvarlig kapital = Egenkapital	NOK	5 477 586	3 463 869
Overskytende ansvarlig kapital	NOK	3 696 221	1 780 746

Alle beløp i Euro er omregnet til NOK basert på valutakurs EUR/NOK 11,8430.

Det bekreftes herved at Positron Capital AS pr. 31.12.2025 hadde tilstrekkelig ansvarlig kapital iht. ovennevnte bestemmelse, og gjeldende minimumskrav.



POSITRON CAPITAL AS  
917 824 177

## Note 14 - Nøkkeltall

Selskapets årsregnskap skal blant annet settes opp i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse. Forskriften krever at det skal opplyses om resultat etter skatt som prosent av forvaltningskapitalen.

Selskapets resultat etter skatt for året 2025 delt på den samlede forvaltningskapital (totale aktiva) i fondene som selskapet hadde til forvaltning pr. 31.12.2025 tilsvarer 0,41%.

## Note 15 - Finansiell risiko

Selskapet er eksponert for finansiell risiko på forskjellige områder og er primært knyttet til markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

### *Markedsrisiko*

Markedsrisiko kan være risikoen for tap eller redusert fremtidig inntekt og salgsinntekt som følge av endrede markedsforhold. Markedet preges av høy konkurranse, men selskapets virksomhet er sikret ved langsiktige kontrakter. Selskapet har langsiktige faste inntekter fra fondsforvaltningen, slik at risikoen er hovedsakelig knyttet til eventuell fremtidig vekst i inntektene.

### *Kredittrisiko*

Kredittrisiko som følge av motparts evne til å oppfylle sine forpliktelser, anses som lav da samtlige forvaltede selskaper er solide selskaper med god likviditet og har vist gode resultater.

### *Likviditetsrisiko*

Likviditetsrisiko kan være risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine kortsiktige økonomiske forpliktelser og vanligvis oppstår på grunn av manglende evne til å konvertere en eiendel til kontanter på kort sikt uten tap. Likviditetsrisikoen ansees å være lav da selskapet har betydelig likviditetsreserve.

### *Valutarisiko*

Valutarisiko oppstår ved veksling og/eller omregning av inntekter i fremmed valuta til norske kroner. Som følge av svingninger i EUR/NOK kursen, vil selskapets EUR-denominerte inntekter kunne variere. Siden selskapets kostnader er denominert i norske kroner, risikerer selskapet derfor at driftsresultatet og kontantstrømmen fluktuerer fra periode til periode. Selskapet har aktivt implementert strategier for å håndtere slike risikofaktorer og benytter seg av valutaterminkontrakter for sikring av en stor andel av de fremtidige valutainntektene.



Til generalforsamlingen i Positron Capital AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

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

Etter vår mening oppfylder 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 regnskapsskikk 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 regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Oslo, 23. februar 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**


Stig Lund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)




 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.