



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 301 036  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: PORTIA AS  
Forretningsadresse: Kirkegata 1  
4610 KRISTIANSAND S

### 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: Forenklet IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Roar Skuland  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.03.2026

### 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, 06.05.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Aksjeutbytter		18 178 688	19 765 831
Resultat salg verdipapirer		632 310 977	2 334 975
Verdiregulering verdipapirer	1	-572 782 048	-289 699 432
<b>Sum inntekter</b>		<b>77 707 617</b>	<b>-267 598 625</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2	1 028 672	997 950
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 028 672</b>	<b>997 950</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>76 678 945</b>	<b>-268 596 575</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		2 018 483	2 936 220
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 018 483</b>	<b>2 936 220</b>
Valutakurstap/-gevinst		29 792	-3 621 349
Annen finanskostnad		162 703	70 802
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>192 495</b>	<b>-3 550 548</b>
<b>Netto finans</b>		<b>1 825 987</b>	<b>6 486 767</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>78 504 932</b>	<b>-262 109 808</b>
Skattekostnad	3	2 400 015	-1 570 974
<b>Årsresultat</b>		<b>76 104 918</b>	<b>-260 538 834</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>76 104 918</b>	<b>-260 538 834</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>76 104 918</b>	<b>-260 538 834</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avsatt til fond for urealisert gevinst		-535 602 113	-184 932 152
Ordinært utbytte		279 862 055	556 828 183
Avsatt til annen egenkapital		331 844 976	



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Overført fra annen egenkapital			-632 434 865
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>76 104 918</b>	<b>-260 538 834</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	3	570 931	5 541 135
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>570 931</b>	<b>5 541 135</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>570 931</b>	<b>5 541 135</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		279 930 589	339 999
<b>Sum fordringer</b>		<b>279 930 589</b>	<b>339 999</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	1	407 148 518	1 119 350 480
<b>Sum investeringer</b>		<b>407 148 518</b>	<b>1 119 350 480</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		23 708 681	63 066 328
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>23 708 681</b>	<b>63 066 328</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>710 787 788</b>	<b>1 182 756 807</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>711 358 719</b>	<b>1 188 297 942</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Aksjekapital (90.000 aksjer à kr. 1.000)	4	90 000 000	90 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>90 000 000</b>	<b>90 000 000</b>

##### Opptjent egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Fond for urealisert gevinst			535 602 113
Annen egenkapital		341 492 437	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>341 492 437</b>	<b>535 602 113</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>431 492 437</b>	<b>625 602 113</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	3		5 867 646
Utbytte		279 862 055	556 828 183
Annen kortsiktig gjeld		4 228	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>279 866 283</b>	<b>562 695 829</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>279 866 283</b>	<b>562 695 829</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	5	<b>711 358 719</b>	<b>1 188 297 942</b>



Revisorer, rådgivere & advokater

Cedra Norge AS  
Markensgate 32, 2 etasje  
4612 Kristiansand, Norge  
Tlf: +47 322 64 100

Til generalforsamlingen i PORTIA AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for PORTIA AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, utvidet 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 forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet 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 forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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



**Cedra**

Revisorer, rådgivere & advokater

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter viser det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Kristiansand, 19. mars 2026  
Cedra Norge AS

**Olav Kr. Stokkenes**

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:

2026-03-27 13:53:26 UTC+01:00


**Olav Kristian Stokkenes**

 **bankID**

NO BankID - 0d1c3038-da70-4fef-b021-6744f282768e

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



## Årsberetning 2025 for PORTIA AS

PORTIA AS (organisasjonsnummer 980 301 036) er datterselskap av RASMUSSENGRUPPEN AS og inngår som en integrert del av investeringsvirksomheten i konsernet Rasmussengruppen. Rasmussengruppens finansielle investeringer drives gjennom morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS, samt de heleide datterselskapene PORTIA AS, VIOLA AS og CRESSIDA AS.

Konsernet Rasmussengruppen sin virksomhet er organisert i tre forretningsområder; finansielle investeringer, offshore og eiendom, og hvor PORTIA AS inngår i forretningsområdet finansielle investeringer.

PORTIA AS' egen virksomhet drives fra Kristiansand og Oslo. Selskapets forretningskontor er i Kristiansand.

### RESULTAT OG REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

PORTIA AS er en investeringsvirksomhet som driver med finansielle investeringer og avlegger årsregnskapet i samsvar med regelverket for forenklet IFRS, som innebærer at det avlegges årsregnskap hvor alle eiendeler vurderes til antatt markedsverdi.

I 2025 har PORTIA AS solgt aksjene i Shearwater GeoServices Holding AS til morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS. Aksjene ble solgt 01.01.2025 til samme verdi som fastsatt pr. 31.12.2024 – kr. 824 millioner. Salgssummen ble delvis gjort opp mot fjorårets avsatte utbytte på kr. 557 millioner. Resterende beløp på kr. 268 millioner foreslås gjort opp i 2026 ved motregning mot årets avsatte utbytte.

For PORTIA AS ble resultat før skatt i 2025 positivt med kr. 79 millioner (negativt med kr. 262 millioner i 2024). Totalresultatet for 2025 ble også positivt, med kr. 76 millioner (negativt med kr. 261 millioner).

Egenkapitalen utgjorde pr. 31.12.2025 kr. 432 millioner (kr. 626 millioner). Selskapets bokførte egenkapital pr. 31.12.2025 tilsvarer 61 % (53 %) av totalbalansen.

### RISIKO

De viktigste risikofaktorene ved årsskiftet for de finansielle investeringene var et fortsatt urolig og geopolitisk preget marked, med usikkerhet knyttet til krig, handelskonflikter, økte tollsatser og tilspisset retorikk mellom verdens største økonomier. Spesielt har utviklingen i forholdet mellom USA, Iran, Russland, Europa og Kina skapt økt volatilitet. De økonomiske og geopolitiske konsekvensene av pågående konflikter i Midtøsten og Ukraina vurderes å være betydelige risikofaktorer. Svingende inflasjon, valutakurser, usikkerhet rundt fremtidig rentenivå og uforutsigbare bevegelser i råvare- og energipriser bidrar til et krevende investeringsklima.

Forretningsmessig investeringsvirksomhet innebærer en avveining mellom forventet avkastning og risiko. Det er derfor ikke et mål å minimere den samlede risiko. PORTIA AS er imidlertid opptatt av en bevisst risikostyring og har etablert rutiner for håndtering av de risikotyper selskapet er eksponert mot, for å sikre at den samlede risiko står i forhold til risikobærende evne. Sentralt i denne sammenheng er å sørge for å diversifisere investeringene, samt at selskapet ikke har gjeld til kredittinstitusjoner.

PORTIA AS hadde en samlet bankbeholdning på kr. 24 millioner pr. 31.12.2025 (kr. 63 millioner). Kontantbeholdningen sammen med morselskapets finansielle styrke gir betydelig løfteevne til å foreta nye investeringer.



## ADMINISTRATIVE FORHOLD

Selskapet kjøper diverse administrative tjenester fra POLYSERVICES AS. Daglig leder-rollen i PORTIA AS ivaretas av ansatt porteføljeforvalter i RASMUSSENGRUPPEN AS som del av den integrerte virksomhet mellom selskapet og dets eier.

## ESG M.M.

PORTIA AS har fokus på bærekraft knyttet til alle investeringer. Det jobbes aktivt med miljø, sosiale forhold og forretningsetiske forhold (ESG). Gjennom styrerepresentasjon påvirker PORTIA AS selskaper i deres arbeid med dette utvidede bærekraftbegrepet. Det legges også bærekraftperspektiver til grunn for vurdering av nye investeringer.

## ANSVARSFORSIKRING FOR STYRET OG DAGLIG LEDER

Selskapet har ikke tegnet ansvarsforsikring for styret og daglig leder.

## FREMIDSUTSIKTER OG HENDELSER ETTER ÅRETS UTGANG

Utviklingen i 2026 er spesielt preget av geopolitisk usikkerhet knyttet til krig i Midtøsten og Ukraina, samt spenningen mellom USA, Russland, Kina og Europa, usikkerhet rundt utviklingen i tollsatser, inflasjon og renter, volatile aksjekurser og volatile energi- og råvarepriser, samt svingninger i valutamarkedet. Selskapet har også blitt påvirket av kursutvikling både i enkeltaksjer og USD/NOK hittil i 2026, uten at dette påvirker årsregnskapet for 2025 eller bedømmelsen av den finansielle status på tidspunkt for avleggelse av denne årsberetning. Styret anser at selskapet er finansielt godt rustet til å kunne tilpasse aktivitetene i samsvar med selskapets strategi også i en usikker verden fremover.

\*\*\*

Årsregnskapet for PORTIA AS er avlagt under forutsetning om fortsatt drift - og forutsetningene for dette er til stede.

Kristiansand, den 19. mars 2026

LARS ERIK LARSSON

(styrets leder)

ROAR SKULAND

(styremedlem)

BØRRE A.B. GRØNNINGSÆTER

(styremedlem og daglig leder)



### PORTIA AS

#### Resultatregnskap for 2025

	Note	2025 kroner (IFRS)	2024 kroner (IFRS)
<i>DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</i>			
Aksjeutbytter .....		18 178 688	19 765 831
Resultat salg verdipapirer .....	1	632 310 977	2 334 975
Verdiregulering verdipapirer .....	1	+ 572 782 048	+ 289 522 433
Driftskostnader .....	2, 3	+ 1 028 672	+ 997 950
DRIFTSRESULTAT .....		<u>76 678 945</u>	<u>+ 268 419 577</u>
<i>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</i>			
Renteinntekter .....		2 018 483	2 936 220
Valutakursgevinster/-tap .....		+ 29 792	3 621 349
Andre finanskostnader .....		+ 162 703	+ 247 800
NETTO FINANSPOSTER .....		<u>1 825 987</u>	<u>6 309 769</u>
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD .....		<u>78 504 932</u>	<u>+ 262 109 808</u>
<i>SKATTEKOSTNAD</i>			
Skattekostnad .....	4	+ 2 400 015	1 570 974
TOTALRESULTAT .....		<u>76 104 918</u>	<u>+ 260 538 834</u>
Som foreslås disponert / ble dekket slik:			
Avsettes til utbytte .....	3, 5	+ 279 862 055	+ 556 828 183
Avsettes til (+) / overføres fra (+) fond for urealisert gevinst .....	5	535 602 113	184 932 152
Avsettes til (+) / overføres fra (+) annen egenkapital .....	5	+ 331 844 976	632 434 865
DISPONERT / DEKKET I ALT .....		<u>+ 76 104 918</u>	<u>260 538 834</u>

Penneo Dokumentnøkkel: ZZ77M-429R7-CXQV4-E0UMK-VFZTT-3KOIQ



## PORTIA AS Balanse pr. 31. desember 2025

	Note	2025 kroner (IFRS)	2024 kroner (IFRS)
<b>EIENDELER</b>			
<i>Anleggsmidler</i>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skatteeiendel .....	4	570 931	5 541 135
<i>Omløpsmidler</i>			
Fordring på selskap i samme konsern .....	3	279 862 055	0
Andre kortsiktige fordringer .....		68 534	339 999
Verdipapirer .....	1	407 148 518	1 119 350 480
Bankinnskudd .....		23 708 681	63 066 328
Sum omløpsmidler .....		<u>710 787 788</u>	<u>1 182 756 807</u>
SUM EIENDELER .....		<u>711 358 719</u>	<u>1 188 297 942</u>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<i>Egenkapital</i>			
Innskutt egenkapital:			
Aksjekapital (90 000 aksjer à kr. 1 000) .....	5, 6	90 000 000	90 000 000
Opptjent egenkapital:			
Fond for urealisert gevinst .....	5	0	535 602 113
Annen egenkapital .....	5	341 492 437	0
Sum opptjent egenkapital .....		<u>341 492 437</u>	<u>535 602 113</u>
SUM EGENKAPITAL .....	7	<u>431 492 437</u>	<u>625 602 113</u>
<i>Gjeld</i>			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Betalbar skatt for regnskapsåret .....	4	0	5 867 646
Avsatt utbytte .....	3, 5	279 862 055	556 828 183
Øvrig kortsiktig gjeld .....		4 228	0
Sum kortsiktig gjeld .....		<u>279 866 283</u>	<u>562 695 829</u>
SUM GJELD .....		<u>279 866 283</u>	<u>562 695 829</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD .....		<u>711 358 719</u>	<u>1 188 297 942</u>

De etterfølgende noter inngår som en del av årsregnskapet.

Kristiansand, 19. mars 2026

LARS ERIK LARSSON  
(styrets leder)

ROAR SKULAND  
(styremedlem)

BØRRE A. B. GRØNNINGSÆTER  
(styremedlem og daglig leder)

Penneo Dokumentnøkkel: ZZ77M-429R7-CXQV4-EUUMK-VFZTT-3KOJQ



**PORTIA AS**  
**Kontantstrømpstilling for 2025**  
(Direkte metode)

	Note	2025 kroner	2024 kroner
<b>KONTANTSTRØMMER FRA SELSKAPETS AKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av aksjer .....	1	416 909 554	157 694 460
Utbetalinger ved kjøp av aksjer / konvertible lån .....	1	÷ 469 105 701	÷ 207 462 848
Mottatte renter .....		1 906 143	2 919 108
Mottatte utbytter .....		18 178 688	19 765 831
Betalt skatt for foregående år (inkl. årets betalt kildeskatt) .....	4	÷ 5 922 192	÷ 248 522
Utbetalinger for tjenester (driftskostnader) .....		÷ 1 283 299	÷ 1 456 060
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA SELSKAPETS AKTIVITETER .....</b>		<b>÷ 39 316 808</b>	<b>÷ 28 788 031</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetaling av utbytte .....		0	0
<b>NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Effekt av valutakursendringer på bankinnskudd .....		÷ 40 839	3 621 349
<b>NETTO ENDRING I BANKINNSKUDD GJENNOM ÅRET .....</b>		<b>÷ 39 357 647</b>	<b>÷ 25 166 682</b>
Bankinnskudd pr. 1.1 .....		63 066 328	88 233 011
<b>BANKINNSKUDD PR. 31.12 .....</b>		<b>23 708 681</b>	<b>63 066 328</b>

Penneo Dokumentnøkkel: ZZ77M-429R7-CXQV4-EQUUMK-VFZTT-3KOJQ



## Noter til regnskapet for 2025 for PORTIA AS:

Alle beløp i tabeller i notene er vist i hele 1 000 NOK med mindre noe annet fremgår av noten.

### Regnskapsprinsipper

#### Generell informasjon

PORTIA AS er et norsk investeringsselskap med hovedkontor i Kristiansand og avdelingskontor i Oslo. Selskapet driver med investeringer i aksjer, aksjerelaterte instrumenter, derivater og obligasjoner herunder konvertible obligasjoner. Selskapet inngår i RASMUSSENGRUPPEN AS sin virksomhet for investering i virksomheter som har muligheter for å skape verdier.

#### Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Det er anvendt forenklet IFRS ihht regnskapslovens § 3-9 og forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet. Dette innebærer i hovedsak at måling og innregning følger internasjonal regnskapsstandard (IFRS) og noteopplysninger er ihht norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Unntak fra måling og innregning fra full IFRS er forklart nedenfor.

#### Nye og endrede standarder

Endringer i IFRS fortolkninger med ikrafttredelse 1. januar 2025 har ikke hatt vesentlig betydning på regnskapet.

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapet opererer i flere valuta, men mest benyttede funksjonelle valuta er NOK og presentasjonsvaluta er følgelig NOK.

#### Hovedregel for klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler, herunder finansielle driftsmidler, til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler inklusive fordringer med forfall senere enn ett år frem. Fordringer som skal innbetales innen ett år og andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld. Annen gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld. Utlån til selskap som selskapet er investert i, behandles som omløpsmiddel i likhet med investeringen i aksjer.

#### Inntektsføring

Avkastning på investeringer resultatføres i samsvar med verdiutviklingen i markedet. Utbytter inntektsføres når selskapet får ubetinget rett på utbytte.

#### Driftskostnader

Driftskostnader inkluderer kostnader til lønn og driftskostnader relatert til selskapets virksomhet. Driftskostnader kostnadsføres når de påløper.

#### Avsetninger

Selskapet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser når det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør, og når forpliktelsens størrelse kan estimeres pålitelig.

#### Valuta

Inntekter, kostnader, investeringer og salg i utenlandsk valuta registreres til dagskurs. Pengeposter og verdipapir i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

#### Finansielle eiendeler

Investeringer presenteres i årsregnskapet til antatt virkelig verdi over resultatet.

#### Øvrige investeringer

Øvrige investeringer er investeringer i enheter der selskapet ikke har kontroll, betydelig innflytelse eller en felleskontrollert virksomhet. Selskapets øvrige investeringer består av investeringer i aksjer og tilsvarende eierposter. Selskapet registrerer investeringene til virkelig verdi med verdiendring over resultatet, i samsvar med IFRS 9.



## *Verdsettelse - Hierarki finansielle eiendeler og forpliktelser*

Selskapet inndeler investeringer målt til virkelig verdi i balansen ihht IFRS 13 i et hierarki basert på grunnlaget for verdsettelsen.

### Nivå 1:

Verdsettelse basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler uten justeringer. Kun børsnoterte aksjer blir vurdert som nivå 1 investeringer.

### Nivå 2:

Investeringer hvor det benyttes andre inndata enn noterte priser, eller observerbare priser ikke er i aktive markeder.

### Nivå 3:

Andre investeringer vurderes på nivå 3. Dette er investeringer der all informasjon eller deler av informasjon om verdi ikke kan observeres i markedet.

## *Utlån*

Selskapets utlån registreres til virkelig verdi med verdiendring over resultat.

## **Fordringer**

Fordringer er i utgangspunktet oppført til pålydende med fradrag for eventuelt forventet tap ihht IFRS 9.

## **Skattekostnad**

Skattekostnaden omfatter periodens betalbare skatt og endringene i utsatt skatt/skatteeiendel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Netto utsatt skatt/skatteeiendel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatteeiendel er balanseført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skatteeiendelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skatteeiendel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at de kan nyttiggjøre seg av den utsatte skatteeiendelen.

## **Kontantstrømoppstilling**

Selskapet utarbeider kontantstrøm etter den direkte metoden.

## **Hendelser etter balansedagen**

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen, er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden, er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## **Endringer i standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelse**

IASB har vedtatt flere endringer i standarder og fortolkninger med ikrafttredelse fra 1. januar 2026 eller senere. Selskapet har ikke tidligere implementert noen slike endringer. Ingen vedtatte endringer i standarder eller fortolkninger med fremtidig ikrafttredelse forventes å ha vesentlig effekt for årsregnskapet.



## Note 1. Omløpsaksjer

Tabell: Oversikt over utvikling 2025	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum
Anskaffelseskost 1.1	221 658	96 306	333 464	651 428
Tilgang ved kjøp	457 511	3 306	0	460 817
Tilgang ved emisjoner	0	6 377	2 023	8 400
Avgang i perioden	÷ 369 370	÷ 52 398	÷ 187 209	÷ 608 977
Endring i hierarki	0	÷ 0	÷ 0	0
Anskaffelseskost 31.12	309 798	53 591	148 278	511 668
Virkelig verdi 1.1	161 170	68 684	889 497	1 119 350
Tap ved realisasjon i perioden	÷ 46 052	÷ 25 467	÷ 14 558	÷ 86 077
Gevinst ved realisasjon i perioden**	56 170	10 549	651 670	718 389
Verdiregulering i perioden**	56 148	17 536	÷ 646 466	÷ 572 782
Virkelig verdi 31.12	305 459	43 505	58 185	407 149

Tabell: Oversikt over utvikling 2024	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum
Anskaffelseskost 1.1	168 489	91 124	339 282	598 895
Tilgang ved kjøp	170 101	14 112	0	184 213
Tilgang ved emisjoner	0	5 000	18 680	23 680
Avgang i perioden	÷ 131 759	÷ 11 102	÷ 12 499	÷ 155 360
Endring i hierarki	14 827	÷ 2 828	÷ 11 999	0
Anskaffelseskost 31.12	221 658	96 306	333 464	651 428
Virkelig verdi 1.1	199 016	95 182	1 062 142	1 356 340
Tap ved realisasjon i perioden	÷ 3 047	÷ 1 166	÷ 12 499	÷ 16 712
Gevinst ved realisasjon i perioden	13 753	5 293	0	19 046
Verdiregulering i perioden	÷ 97 398	÷ 20 220	÷ 171 904	÷ 289 522
Virkelig verdi 31.12	161 170	68 684	889 497	1 119 350

Selskapets 10 største investeringer målt etter virkelig verdi pr. 31.12.2025 var:

Selskapsnavn	Nivå*	Antall aksjer	Virkelig verdi
B2 Impact	1	2 500 000	45 600
Novo Nordisk	1	70 000	36 100
Protector Forsikring	1	65 000	34 060
Link Mobility Group	1	1 000 000	33 900
Eldorado Drilling	3	45 857 142	32 354
Smartoptics Group	2	1 050 000	30 975
Sentia	1	400 000	25 196
Byggmax Group	1	400 000	24 033
Frontline	1	100 000	22 240
RVRC Holding	1	300 000	21 915
Sum			306 373

\*Se beskrivelse i prinsippnote vedrørende de ulike nivåene i verdsettelses-hierarkiet.

\*\*Aksjene i Shearwater GeoServices Holding AS ble solgt til morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS 01.01.2025 for samme verdi som fastsatt i årsregnskapet pr. 31.12.2024. Se ytterligere beskrivelse i note 3.



## Note 2. Lønnskostnader og honorarer

Selskapet belastes for administrative tjenester levert av søsterselskapet POLYSERVICES AS. Selskapet inngår i styringen av RASMUSSENGRUPPEN AS hvorav daglig leders lønn bekostes derfra. Styremedlemmene er konserninterne som ikke belaster selskapet for honorar.

Selskapets revisor har kun mottatt honorar for revisjon inklusive mva med kr. 47 350.

## Note 3. Transaksjoner og mellomværende med nærstående

Transaksjoner med nærstående	2025	2024
Kjøp av administrative tjenester fra POLYSERVICES AS (inklusive mva)	981	938
Salg av aksjer i Shearwater GeoServices Holding AS til RASMUSSENGRUPPEN AS*	824 322	0
Mellomværende med nærstående	2025	2024
Fordring på RASMUSSENGRUPPEN AS (inkl. årets konsernbidrag)*	279 862	0

\*Aksjene PORTIA AS eide i Shearwater GeoServices Holding AS pr. 31.12.2024 ble solgt 01.01.2025 til morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS for tilsvarende verdi som fastsatt pr. 31.12.2024 - kr. 824 millioner. Salgssummen ble delvis gjort opp mot fjorårets avsatte utbytte på kr. 557 millioner. Resterende beløp på kr. 268 millioner, i tillegg til årets konsernbidrag, foreslås gjort opp i 2026 ved motregning mot årets avsatte utbytte.

## Note 4. Skattekostnad - utsatt skatt/skatteeiendel

Grunnlaget for beregning av utsatt skatteeiendel pr. 31.12	2025	2024
Midlertidige forskjeller knyttet til		
- aksjer utenfor fritaksmetoden	+ 2 595	+ 25 187
Skattegrunnlag	+ 2 595	+ 25 187
22 % herav utgjør balanseført utsatt skatt/skatteeiendel	+ 571	+ 5 541
Årets skattegrunnlag fremkommer slik:		
Resultat før skattekostnad	78 505	+ 262 110
Urealisert verdiregulering aksjer innenfor fritaksmetoden (permanent forskjell)	595 374	255 550
Urealisert verdiregulering aksjer utenfor fritaksmetoden (endring midlertidig forskjell)	+ 22 592	33 972
Netto andre permanente forskjeller (realisasjoner og utbytter innenfor fritaksmetoden)	+ 663 656	+ 741
Mottatt konsernbidrag	12 369	0
Skattegrunnlag for betalbar skatt for regnskapsåret	0	26 671
Betalbar skatt (22 % av grunnlag for betalbar skatt)	0	5 868
Skattekostnad fremkommer slik:		
Betalbar skatt for regnskapsåret	0	5 868
Endring utsatt skatt/skatteeiendel mot resultat	4 970	+ 7 474
Skatteeffekt på årets mottatt konsernbidrag	+ 2 721	0
Kildeskatt utbytte utenlandske aksjer innenfor fritaksmetoden	151	35
Skattekostnad (+) / skatteinntekt (+)	2 400	+ 1 571
Effektiv skattesats	3,06 %	0,00 %



## Note 5. Egenkapital

Tabellene nedenfor viser bevegelser i egenkapitalen de siste to årene:

2025	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Fond for urealisert gevinst	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1	90 000	0	535 602	0	625 602
Mottatt konsernbidrag (etter skatt)	0	9 647	0	0	9 647
Årets resultat	0	0	535 602	611 708	76 105
Avsatt til utbytte (jf. note 3)	0	9 647	0	270 215	279 862
Egenkapital 31.12	90 000	0	0	341 492	431 492

2024	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Fond for urealisert gevinst	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1	90 000	0	720 534	632 435	1 442 969
Årets resultat	0	0	184 932	75 607	260 539
Avsatt til utbytte	0	0	0	556 828	556 828
Egenkapital 31.12	90 000	0	535 602	0	625 602

## Note 6. Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet består pr. 31.12.2025 av 90 000 aksjer à kr. 1 000. Alle aksjene har samme rettigheter.

Samtlige aksjer eies av RASMUSSENGRUPPEN AS.

## Note 7. Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntrådt andre forhold etter balansedagen som påvirker virksomheten i betydelig grad.



## 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."

### Roar Skuland

Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5993-4-4316789

IP: 62.73.xxx.xxx

2026-03-19 08:51:55 UTC



QES



### Børre Anton Grønningsæter

Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5998-4-1062850

IP: 195.1.xxx.xxx

2026-03-19 09:22:26 UTC



QES



### Lars Erik Larsson

Styreleder

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1839027

IP: 195.1.xxx.xxx

2026-03-19 09:53:47 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: ZZ77M-429R7-CXQV4-EQUUMK-VFZTT-3KOJQ

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.