



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 685 714
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: PENSUM ASSET MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Frøyas gate 15
0273 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Christian Myhre
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.06.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 05.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Kurtasjeinntekter		28 040 291	39 579 344
Annen driftsinntekt		42 582 405	36 511 247
Sum inntekter	2	70 622 696	76 090 591
Kostnader			
Lønnskostnad	3	51 543 471	52 147 822
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	395 410	292 659
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5		
Annen driftskostnad	3	25 687 096	25 591 133
Sum kostnader		77 625 976	78 031 614
Driftsresultat		-7 003 280	-1 941 023
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	6	1 766 417	2 122 630
Annen finansinntekt		432 299	442 245
Sum finansinntekter		2 198 716	2 564 875
Annen rentekostnad		129 511	75 010
Annen finanskostnad		72 201	150 447
Sum finanskostnader		201 712	225 456
Netto finans		1 997 004	2 339 419
Resultat før skattekostnad		-5 006 276	398 396
Skattekostnad på resultat	7	-1 115 417	336 336
Årsresultat	8, 9	-3 890 859	62 060
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-3 890 859	62 060
Totalresultat		-3 890 859	62 060
Overføringer og disponeringer			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Avgitt konsernbidrag			676 264
Overført fra annen egenkapital		-3 890 859	-614 204
Sum overføringer og disponeringer		-3 890 859	62 060



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	1 044 490	
Goodwill	4		
Sum immaterielle eiendeler		1 044 490	
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	4	215 412	308 533
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4, 10	1 859 437	1 411 726
Sum varige driftsmidler		2 074 849	1 720 259
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	5, 6	10 608 797	12 001 621
Andre langsiktige fordringer	5	4 640 795	4 640 795
Sum finansielle anleggsmidler		15 249 592	16 642 417
Sum anleggsmidler		18 368 931	18 362 675
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	5, 6	9 209 487	10 385 401
Andre kortsiktige fordringer	5, 6	871 837	962 228
Konsernfordringer	5, 6		
Sum fordringer		10 081 324	11 347 629
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11, 12	15 101 561	17 680 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		15 101 561	17 680 000
Sum omløpsmidler		25 182 885	29 027 629
SUM EIENDELER		43 551 816	47 390 304



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	13	1 585 795	1 585 795
Beholdning av egne aksjer	13		
Overkurs		70 338 069	70 338 069
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		71 918 294	71 918 294
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-45 710 288	-41 819 428
Sum opptjent egenkapital		-45 710 288	-41 819 428
Sum egenkapital	9, 14	26 208 006	30 098 866
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		70 927
Sum avsetninger for forpliktelser			70 927
Annen langsiktig gjeld			
Obligasjonslån	10		
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 10	2 135 066	1 542 927
Langsiktig konserngjeld	5, 10		
Sum annen langsiktig gjeld	10	2 135 066	1 542 927
Sum langsiktig gjeld		2 135 066	1 613 854
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5, 6	1 054 488	1 238 488
Betalbar skatt	5, 7		
Skyldig offentlige avgifter	5	3 989 986	3 768 957
Kortsiktig konserngjeld	5, 6		839 964
Annen kortsiktig gjeld	5	10 164 271	9 830 175
Sum kortsiktig gjeld		15 208 744	15 677 585
Sum gjeld		17 343 810	17 291 439



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		43 551 816	47 390 304



Årsberetning 2024 – Pensum Asset Management AS

Virksomhetens art og tilholdssted

Pensum Asset Management AS er et selskap hvor virksomheten omfatter kapitalforvaltning, samt alt annet som naturlig faller inn under dette. Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet i Norge til Investerings tjenester, jf. verdipapirhandelloven § 2-1 (1) samt Tilknyttede tjenester, jf. verdipapirhandelloven § 2-6 (1)

Selskapet er 100% av Pensum Group AS. Selskapet ble stiftet i 2018.

Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Redegjørelse for årsregnskapet

Pr 31.12.2024 hadde selskapet en omsetning på MNOK 70,6 med et driftsresultat på MNOK -7,0. Årsresultatet ble i 2024 på MNOK -3,9.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på MNOK -2,56, mens driftsresultatet ble MNOK -7,0. De samlede investeringene i selskapet i 2024 var MNOK 0.

Selskapets likviditetsbeholdning var MNOK 15,1 per 31.12.2024. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2024 87,9 % av samlet gjeld. Selskapets finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2024 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året MNOK 43,6. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2024 var 60,2 %.

Fremtidig utvikling

Selskapets utsikter de nærmeste år vurderes som positive. Selskapet hadde sterk vekst i forvaltningskapital i siste del av 2024, noe som vil medføre at selskapets faste inntekter er betydelig høyere ved inngangen til 2025 sammenlignet med 2024. Forvaltningen på kundenes midler i 2024 var god og ga selskapets kunder generelt en meravkastning sammenlignet med forvaltningens relevante referanseindekser.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Pensum Asset Management AS sin strategi de nærmeste år er å fortsette å styrke de tjenester som allerede leveres, og ser ikke noe kortsiktig behov for å utvikle nye tjenester. Den mest vesentlige risiko for selskapet er knyttet til markedsutviklingen i verdens aksjemarkeder, som vil påvirke kundenes risikovilje samt redusere selskapets faste inntekter som følger av volum av kundemidler under forvaltning.



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f238b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786

Side 1 av 3



Markedsrisiko

Pensum Asset Management AS er eksponert for markedsutvikling i verdens finansielle markeder. Selskapet har sine inntekter og kostnader i norske kroner, og har med dette en relativt begrenset og indirekte valutarisiko.

Kredittrisiko

Risikoen for tap på fordringer er vurdert som lav.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet som god.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2025 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Pensum Asset Management AS (tall i hele 1.000):

Overført fra annen egenkapital	3,90
Totalt disponert	3,90

Arbeidsmiljø

Sykefraværet i selskapet var i 2024 på et lavt nivå. Det var ingen skader eller uhell på arbeidsplassen.

Likestilling og diskriminering

Pensum Asset Management AS har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk som anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Selskapet hadde ved årets utløp 31 ansatte, 4 kvinner og 27 menn.

Selskapet driver ikke virksomhet som forurenser det ytre miljøet. Styret i selskapet består av fire medlemmer, tre menn, og en kvinne.



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f238b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner på inntil 20% av selskapets forsikringsbeløp.

Redegjørelse for arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven):

Virksomhetene skal avlegge redegjørelse ihht til Åpenhetsloven. Redegjørelsen for 2024 skal ferdigstilles innen 30. juni 2025. Redegjørelsen blir tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

Oslo, Norge
25. mars 2025

Bengt Stefan Wilhelmson
Styreleder

Christian Myhre
Daglig leder

Gustaf Aspelin
Styremedlem

Fridtjof Botvid Falck
Styremedlem

Kristina Braut Kyllingstad
Styremedlem

Tom Pettersen
Styremedlem



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f238b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7fafd10b38a53a0cd3d786

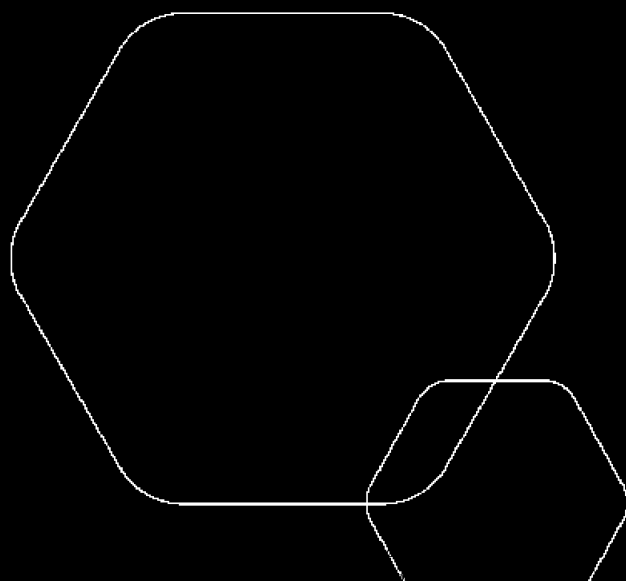
Side 3 av 3



Årsregnskap 2024

Pensum Asset Management AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet



Org.nr.: 920 685 714



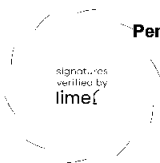
Resultatregnskap

Pensum Asset Management AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Kurtasjeinntekter		28 040 291	39 579 344
Annen driftsinntekt		42 582 405	36 511 247
Sum driftsinntekter	2	70 622 696	76 090 591
Lønnskostnad	3	51 543 471	52 147 822
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	395 410	292 659
Annen driftskostnad	3	25 687 096	25 591 133
Sum driftskostnader		77 625 976	78 031 614
Driftsresultat		-7 003 280	-1 941 023
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	6	1 766 417	2 122 630
Annen finansinntekt		432 299	442 245
Annen rentekostnad		129 511	75 010
Annen finanskostnad		72 201	150 447
Resultat av finansposter		1 997 004	2 339 419
Resultat før skattekostnad		-5 006 276	398 396
Skattekostnad på resultat	7	-1 115 417	336 336
Resultat		-3 890 859	62 060
Årsresultat	8, 9	-3 890 859	62 060
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag		0	676 264
Overført fra annen egenkapital		-3 890 859	-614 204
Sum overføringer		-3 890 859	62 060

Pensum Asset Management AS

Side 2



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



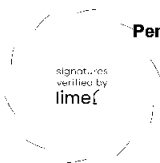
Balanse

Pensum Asset Management AS

Eiendeler	Note	2024	2023
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	1 044 490	0
Sum immaterielle eiendeler		1 044 490	0
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	4	215 412	308 533
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4, 10	1 859 437	1 411 726
Sum varige driftsmidler		2 074 849	1 720 259
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	5, 6	10 608 797	12 001 621
Andre langsiktige fordringer	5	4 640 795	4 640 795
Sum finansielle anleggsmidler		15 249 592	16 642 417
Sum anleggsmidler		18 368 931	18 362 675
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	5, 6	9 209 487	10 385 401
Andre kortsiktige fordringer	5, 6	871 837	962 228
Sum fordringer		10 081 324	11 347 629
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11, 12	15 101 561	17 680 000
Sum omløpsmidler		25 182 885	29 027 629
Sum eiendeler		43 551 816	47 390 304

Pensum Asset Management AS

Side 3



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



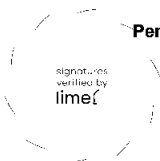
Balanse

Pensum Asset Management AS

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	13	1 585 795	1 585 795
Overkurs		70 338 069	70 338 069
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		71 918 294	71 918 294
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-45 710 288	-41 819 428
Sum opptjent egenkapital		-45 710 288	-41 819 428
Sum egenkapital	9, 14	26 208 006	30 098 866
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	7	0	70 927
Sum avsetning for forpliktelser		0	70 927
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 10	2 135 066	1 542 927
Sum annen langsiktig gjeld	10	2 135 066	1 542 927

Pensum Asset Management AS

Side 4



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Balanse

Pensum Asset Management AS

	Note	2024	2023
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5, 6	1 054 488	1 238 488
Skyldig offentlige avgifter	5	3 989 986	3 768 957
Konserngjeld	5, 6	0	839 964
Annen kortsiktig gjeld	5	10 164 271	9 830 175
Sum kortsiktig gjeld		15 208 744	15 677 585
Sum gjeld		17 343 810	17 291 439
Sum egenkapital og gjeld		43 551 816	47 390 304

Oslo, 25.03.2025

Styret i Pensum Asset Management AS

Bengt Stefan Wilhelmson
styreleder

Tom Pettersen
styremedlem

Fridtjof Botvid Falck
styremedlem

Gustaf Aspelin
styremedlem

Kristina Braut Kyllingstad
styremedlem

Christian Myhre
daglig leder

Pensum Asset Management AS

Side 5

signed...
verified by
lime

This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak. Selskapet ble stiftet 22.03.2018.

VALUTA

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

DRIFTSINNETEKTER

Inntektsføring ved formidling/utøving av transaksjoner skjer på gjennomføringstidspunktet. Andre tjenester og Corporate-opdrag inntektsføres etter hvert som de leveres.

SKATT

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

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Avskrivningsperioden for fast eiendom anskaffet etter 2009 er dekomponert i en del som gjelder råbygget og en del som gjelder faste tekniske installasjoner. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

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

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

KLIENTMIDLER

Klientmidler og klientansvar presenteres netto i balansen

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.



*This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786*



Note 1 Enkelttransaksjoner

Selskapet har i 2024 ingen store enkelttransaksjoner

Note 2 Salgsinntekter

	2024	2023
Pr. Virksomhetsområde		
Corporate inntekter	4 592 720	9 752 187
Investeringsrådgivning	6 477 771	6 058 010
Diskresjonære forvaltningsinntekter	59 552 204	60 280 394
Sum	70 622 696	76 090 591

Samtlige av selskapets inntekter er opptjent i Norge.



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 3 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

LØNNSKOSTNADER

	2024	2023
Lønninger	40 303 438	40 832 112
Arbeidsgiveravgift	8 660 392	8 838 418
Pensjonskostnader	1 727 188	1 748 987
Andre ytelser	852 453	728 306
Sum	51 543 471	52 147 822

Selskapet har i perioden 01.01. til 31.12. sysselsatt 31 personer, hvorav 2 personer på 80% stilling og en person på 70% .

PENSJONSFORPLIKTELSE

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

YTELSER TIL LEDEDE PERSONER

	Daglig leder	Styret
Lønn	1 619 719	225 000
Pensjonskostnader	75 392	0
Annen godtgjørelse	13 260	0
Sum	1 708 371	225 000

LÅN OG SIKKERHETSSTILLELSER TIL LEDEDE PERSONER

Styret har ingen lån i selskapet. Det finnes ingen avtaler om fremtidige eller nåværende utbetalinger av pensjoner eller bonusavtaler.

REVISOR

Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 utgjør kr 334 825 inkl mva
Andel konsern- og internrevisjon for 2024 utgjør kr105 178 inkl mva
I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 7 406 inkl. mva.

Beløpet er inkl forholdsmessig andel av mva



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 4 Anleggsmidler

	Driftsløstøre, inventar ol.	Innredning leide lokaler
Anskaffelseskost pr. 01.01.2024	1 862 104	560 446
Tilgang/avgang anleggsmidler	750 000	0
Anskaffelseskost 31.12.2024	2 612 104	560 446
Av- og nedskrivninger pr. 01.01.2024	450 378	251 913
Årets ordinære avskrivninger	302 289	93 121
Av- og nedskrivninger pr. 31.12.2024	754 589	345 034
Bokført verdi 01.01.2024	1 411 726	308 533
Årets tilgang/avgang	750 000	
Årets avskrivning og nedskrivning	302 289	93 121
Bokført verdi 31.12.2024	1 859 437	215 412
Økonomisk levetid	0-5 år	5 år

Note 5 Likviditetsrisiko, tap på krav, tapsavsetninger, mv.

	2024	2023
Periodens konstaterte tap, hvor det tidligere er foretatt spesifisert tapsavsetning	0	0
Økte spesifiserte tapsavsetninger i perioden	0	0
Nye spesifiserte tapsavsetninger	0	0
Tilbakeføring av spesifiserte tapsavsetninger i perioden	0	0

Likviditetsrisiko:

Tall i hele 1.000

Restløpetid/ Regnskapspost	Inntil 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	Over 5 år	Sum
Konsernfordringer				10 609		10 609
Langsiktige fordringer					4 641	4 641
Kundefordringer	9 209					9 209
Andre korts. fordringer	11		861	0		872
Gjeld til kr.institusjoner				1 732	403	2 135
Leverandørgjeld	1 054					1 054
Skyldig off. avgifter	3 461	529				3 990
Betalbar skatt				0		0
Konserngjeld				0		0
Annen korts. gjeld	512		9 652			10 165



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 6 Fordringer og gjeld til konsernselskap og nærstående

	2024	2023
Fordring på foretak i samme konsern	10 608 797	12 001 621
Kundefordringer, konsernselskap	812 944	2 302 198
Andre fordringer (kortsiktige)	0	12 173 307
Sum konsernfordringer	11 421 741	26 477 126

Det er beregnet 8,12% renter for inntektsåret 2024 på langsiktige fordringer tilsvarende kr. 953.504,-.

	2024	2023
Leverandørgjeld, konsernselskap	204 313	512 717
Kortsiktig gjeld til foretak i samme konsern; herunder konsernbidrag	0	839 964
Sum konserngjeld	204 313	1 352 681



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	184 792
Endring i utsatt skatt	-1 115 417	151 544
Skattekostnad ordinært resultat	-1 115 417	336 336
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-5 006 276	398 396
Permanente forskjeller	544 610	946 949
Endring i midlertidige forskjeller	-96 077	-606 177
Avgitt konsernbidrag	0	-739 168
Skattepliktig inntekt	-4 557 743	0
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	184 792
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	0	-184 792
Sum betalbar skatt i balansen	0	0
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	-5 006 276	398 396
Beregnet skatt av resultat før skatt	-1 251 569	99 599
Skatteeffekt av permanente forskjeller	136 153	236 737
Sum	-1 115 417	336 336
Effektiv skattesats	22,3 %	84,4 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Varige driftsmidler	379 785	283 708	-96 077
Sum	379 785	283 708	-96 077
Akkumulert fremførbart underskudd	-4 557 743	0	4 557 743
Grunnlag for utsatt skattefordel / skatt	-4 177 958	283 708	4 461 666
Utsatt skattefordel / skatt (25 %)	-1 044 490	70 927	1 115 417

Note 8 Nøkkeltall

	2024	2023
Selskapets resultat etter skatt	kr. -3 890 859	kr. 62 060
Selskapet forvaltningskapital pr 31.12	kr. 9 604 431 627	kr. 4 448 538 000
Resultat i % av forvaltningskapital	-0,075	0,0014



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffaf10b38a53a0cd3d786



Note 9 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2023	1 585 795	70 338 069	-5 570	-41 819 428	30 098 866
Årets resultat				-3 890 859	-3 890 859
Pr 31.12.2024	1 585 795	70 338 069	-5 570	-45 710 288	26 208 006

Note 10 Langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner

	2024	2023
Gjeld til kredittinstitusjoner/pantelån	2 135 066	1 542 927
Sum	2 135 066	1 542 927

Som sikkerhet for lånene er det pant i driftsmidler med bokført verdi på kr. 1 859 437. Lånene nedbetales over 120 måneder. Kr. 402.648,- forfaller etter 31.12.2029.

Lån#1 ble tatt opp i september 2020. Nominell rente er på 8,20%, mens gjennomsnittlig effektiv rente i perioden er 8,45%.

Lån #2 ble tatt opp i juni 2023. Nominell rente er på 7,74%, mens gjennomsnittlig effektiv rente i perioden er 7,99%.

Lån #3 ble tatt opp i oktober 2024. Nominell rente er på 8,65%, mens gjennomsnittlig effektiv rente i perioden er 8,90%.

Note 11 Bankinnskudd/klientmidler

Innestående midler på skattetrekkkonto (bundne midler) er på kr.2 087 968 .

Klientmidler, innestående i bank utgjør	tkr. 163 853
Ikke matchede poster	tkr. 3 184
= Bokført saldo klientmidler	tkr. 160 669
Klientansvar, bokført	tkr. 160 669

Avviket mellom klientmidler innestående på bank og bokført klientansvar skyldes ikke, matchede poster pr 31.12.2024. Samtlige poster er avklart og avstemt.



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 12 - Kontantstrømsoppstilling

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER (Tall i hele 1.000)	2024	2023
Resultat før skattekostnad	-5006	398
Periodens betalte skatter	-	0
Ordinære avskrivninger	395	293
Endring i kundefordringer	1 176	583
Endring i leverandørgjeld	-184	-563
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 039	-921
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 558	-210
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Ansaffelse av immatrielle eiendeler	-	-
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-750	-1 051
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-750	-1 051
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Oppgjør/ motregning av fordring ifm fusjon	-	-
Opptak av langsiktig gjeld	750	1 055
Nedbetalt langsiktig gjeld	-158	-84
Utbetalt konsernbidrag	-840	-1 053
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-248	-82
Netto endring i kontanter og kontantekvivalente	-2 556	-1 343
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnels	17 680	19 023
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	15 102	17 680



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 13 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I PENSUM ASSET MANAGEMENT AS PR. 31.12 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	1 585 795	1,0	1 585 795
Sum	1 585 795		1 585 795

EIERSTRUKTUR

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Pensum Group AS	1 585 795	100,0	100,0



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Note 14 Kapitaldekning og ansvarlig kapital

Selskapets kapitaldekning fremkommer som følger:

	2024	2023
Ren kjernekapitaldekning	11,81%	14,47%
Overskudd(+)/Underskudd(-) av ren kjernekapital	15 541 945	20 737 458
Kjernekapitaldekning	11,81 %	14,47%
Overskudd(+)/Underskudd(-) av kjernekapital	12 350 841	17 616 989
Kapitaldekning	11,81 %	14,47%
Overskudd(+)/Underskudd(-) av ansvarlig kapital	8 096 035	13 456 363

Selskapets ansvarlige kapital fremkommer som følger:

	2024	2023
Ansvarlig kapital	25.092.593	30.098.865
Kjernekapital	25.092.593	30.098.865
REN KJERNEKAPITAL	25.092.593	30.098.865
Kapitalinstrumenter som kvalifiserer som ren kjernekapital	71.918.294	70.918.294
Innbetalt aksjekapital / egenkapitalbeviskapital / medlemsinnskudd	1.585.795	1.585.795
Overkurs	70.332.499	70.332.499
(-) Egne rene kjernekapitalinstrumenter		
(-) Direkte beholdning	0	0
(-) Indirekte beholdning	0	0
(-) Syntetisk beholdning	0	0
(-) Faktiske eller betingede forpliktelser til å kjøpe egne rene kjernekapitalinstrumenter	0	0
Opptjent egenkapital i form av tilbakeholdte resultater	-46.803.037	-41.819.429
Opptjent egenkapital i form av tidligere års tilbakeholdte resultater	-41.819.429	-41.819.429
Inneværende års positive delårsresultat eller årsresultat som kan medregnes i ren kjernekapital	-5.006.276	398.396

Selskapets bokførte egenkapital utgjør kr. 26 208 006,- Selskapets rene kjernekapital utgjør kr. 25.092.593 ,- Forskjellen utgjør bokført skattekostnad.

Grunnlaget for selskapets faste kostnader fremkommer som inntekter fratrukket positivt resultat og variable vederlag, og utgjør:

	2024	2023
Grunnlag faste kostnader	66 411 356	68 042 195
25% av selskapets faste kostnader	16 602 839	17 010 549



This document has been digitally signed using Lime eSign. Original document fingerprint:
2202ca51f298b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786



Document Verification

Document Information

Name: Penum Asset Management AS Årsberetning **Sent by:** Jostein Viken

2024 til signering

Sent date: 2025-03-25 14:51:49 UTC

Signed by all parties: 2025-03-26 06:56:51 UTC

Signing/transaction ID: 21899

Original document file ID: 13775901

Original document fingerprint:

2202ca51f238b507e95e9a93aa2682a57b44d39db7ffafd10b38a53a0cd3d786

Signed By

Name: Fridtjof Falck

E-mail: fridtjof.falck@clarksons.com

Signed date: 2025-03-25 14:59:16 UTC

Signing method: Avkrysningsboks

IP address: 77.18.51.206, 77.18.51.206

Browser: Mobile Safari 18.3.1

Platform: iOS

Name: Gustaf Aspelin

E-mail: gustaf.aspelin@artel.no

Signed date: 2025-03-25 16:09:54 UTC

Signing method: Avkrysningsboks

IP address: 84.227.188.18, 84.227.188.18

Browser: Edge 134.0.0

Platform: Windows

Name: Kristina Braut Kyllingstad

E-mail: Kristina.kyllingstad@ikm.no

Signed date: 2025-03-26 06:56:51 UTC

Signing method: Avkrysningsboks

IP address: 104.28.105.25, 104.28.105.25

Browser: Mobile Safari 18.0.1

Platform: iOS

Name: Stefan Wilhelmson

E-mail: stefan.wilhelmson@amaron.se

Signed date: 2025-03-25 15:34:07 UTC

Signing method: Avkrysningsboks



This document has been digitally signed by the parties listed above using Lime eSign.



IP address: 94.191.138.119, 94.191.138.119

Browser: Mobile Safari 18.3.1

Platform: iOS

Name: Tom Pettersen

E-mail: tom.pettersen@pensumgroup.no

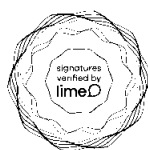
Signed date: 2025-03-25 15:07:37 UTC

Signing method: Avkrysningsboks

IP address: 195.1.14.143, 195.1.14.143

Browser: Chrome 134.0.0

Platform: Windows



This document has been digitally signed by the parties listed above using Lime eSign.



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

Til generalforsamlingen i **Pensum Asset Management AS**

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert **Pensum Asset Management AS'** årsregnskap som viser et underskudd på **NOK 3 890 859**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024, 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 2024 og av dets resultat 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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. 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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2025 Crowe Partner Revisjon AS

Page 1 of 2



Crowe Partner Revisjon AS
Org.nr.: 922829845MVA
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo
Tel. +47 21 93 93 00
www.crowe.no

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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige 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 inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter 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, 26. mars 2025

CROWE PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
Statsautorisert revisor

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2025 Crowe Partner Revisjon AS

Page 2 of 2



Elektronisk signatur

Signert av

Johansen, Nils Frode



Dato og tid (UTC+01:00) Central European Time (Berlin) (DD.MM.YYYY HH:MM:SS)

26.03.2025 14:35:23

Signaturmetode

Norwegian BankID

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de følgende sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signaturdetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.