



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 828 131 052
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VALMUE PRIVATE DEBT AS
Forretningsadresse: Statsminister Michelsens veg 38
5230 PARADIS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Roar Tveit
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.05.2025

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, 29.06.2025



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Renteinntekt obligasjoner | | 78 708 719 | 51 387 415 |
| Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer | | 17 041 097 | 40 785 858 |
| Urealisert verdiendring finansielle investeringer | 2 | 814 061 | -7 374 820 |
| Sum inntekter | | 96 563 878 | 84 798 452 |
| Kostnader | | | |
| Suksesshonorar | | 5 008 106 | 6 974 594 |
| Annen driftskostnad | 3 | 5 737 463 | 4 800 048 |
| Sum kostnader | | 10 745 569 | 11 774 642 |
| Driftsresultat | | 85 818 309 | 73 023 810 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 22 143 947 | 11 994 612 |
| Annen finansinntekt | | 728 202 | 757 499 |
| Sum finansinntekter | | 22 872 149 | 12 752 111 |
| Annen rentekostnad | | 19 074 281 | 14 017 439 |
| Valutatap (disagio) | | 21 009 114 | 13 206 123 |
| Sum finanskostnader | | 40 083 395 | 27 223 562 |
| Netto finans | | -17 211 246 | -14 471 452 |
| Resultat før skattekostnad | | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | 15 149 709 | 12 885 822 |
| Årsresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Årsresultat etter minoritetsinteresser | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Totalresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 53 457 354 | 45 666 537 |



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Sum overføringer og disponeringer | 5 | 53 457 354 | 45 666 537 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum anleggsmidler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Fordringer | | | |
| Opptjente inntekter | | 11 749 797 | 9 724 211 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 657 | 39 040 893 |
| Sum fordringer | | 11 750 454 | 48 765 104 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner | 2 | 601 589 078 | 393 708 597 |
| Andre finansielle instrumenter | 2 | 17 364 375 | 93 967 700 |
| Sum investeringer | | 618 953 453 | 487 676 297 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 6 | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum omløpsmidler | | 768 178 666 | 672 346 305 |
| SUM EIENDELER | | 769 193 277 | 673 540 010 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 7 | 6 289 359 | 5 605 148 |
| Beholdning av egne aksjer | 7 | -140 914 | |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Overkurs | | 657 660 731 | 579 903 692 |
| Sum innskutt egenkapital | | 663 809 176 | 585 508 840 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum opptjent egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum egenkapital | 5 | 751 916 862 | 636 756 143 |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 4 | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 525 343 | 19 995 633 |
| Kortsiktig gjeld nærstående parter | 8 | 1 780 457 | 2 279 952 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 769 193 277 | 673 540 010 |



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 585440

Enheten

Organisasjonsnummer: 828 131 052
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VALMUE PRIVATE DEBT AS
Forretningsadresse: Statsminister Michelsens veg 38
5230 PARADIS

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Roar Tveit
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.05.2025

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 2024: Årsregnskap 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, 28.06.2025



Organisasjonsnr: 828 131 052
VALMUE PRIVATE DEBT AS

RESULTATREGNSKAP

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Renteinntekt obligasjoner | | 78 708 719 | 51 387 415 |
| Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer | | 17 041 097 | 40 785 858 |
| Urealisert verdiendring finansielle investeringer | 2 | 814 061 | -7 374 820 |
| Sum inntekter | | 96 563 878 | 84 798 452 |
| Kostnader | | | |
| Suksesshonorar | | 5 008 106 | 6 974 594 |
| Annen driftskostnad | 3 | 5 737 463 | 4 800 048 |
| Sum kostnader | | 10 745 569 | 11 774 642 |
| Driftsresultat | | 85 818 309 | 73 023 810 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 22 143 947 | 11 994 612 |
| Annen finansinntekt | | 728 202 | 757 499 |
| Sum finansinntekter | | 22 872 149 | 12 752 111 |
| Annen rentekostnad | | 19 074 281 | 14 017 439 |
| Valutatap (disagio) | | 21 009 114 | 13 206 123 |
| Sum finanskostnader | | 40 083 395 | 27 223 562 |
| Netto finans | | -17 211 246 | -14 471 452 |
| Resultat før skattekostnad | | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | 15 149 709 | 12 885 822 |
| Årsresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Årsresultat etter minoritetsinteresser | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Totalresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Sum overføringer og disponeringer | 5 | 53 457 354 | 45 666 537 |



Organisasjonsnr: 828 131 052
VALMUE PRIVATE DEBT AS

BALANSE

| Beløp i: NOK | Note | 2024 | 2023 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum anleggsmidler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Fordringer | | | |
| Opptjente inntekter | | 11 749 797 | 9 724 211 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 657 | 39 040 893 |
| Sum fordringer | | 11 750 454 | 48 765 104 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner | 2 | 601 589 078 | 393 708 597 |
| Andre finansielle instrumenter | 2 | 17 364 375 | 93 967 700 |
| Sum investeringer | | 618 953 453 | 487 676 297 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter o. l. | 6 | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum omløpsmidler | | 768 178 666 | 672 346 305 |
| SUM EIENDELER | | 769 193 277 | 673 540 010 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 7 | 6 289 359 | 5 605 148 |
| Beholdning av egne aksjer | 7 | -140 914 | |
| Overkurs | | 657 660 731 | 579 903 692 |
| Sum innskutt egenkapital | | 663 809 176 | 585 508 840 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum opptjent egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |



| | | | |
|---------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| Sum egenkapital | 5 | 751 916 862 | 636 756 143 |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 4 | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 525 343 | 19 995 633 |
| Kortsiktig gjeld nærstående parter | 8 | 1 780 457 | 2 279 952 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 769 193 277 | 673 540 010 |



Organisasjonsnr: 828 131 052
VALMUE PRIVATE DEBT AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
0

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2024

Valmue Private Debt AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 828 131 052



Resultatregnskap

Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Driftsinntekter og driftskostnader | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | | | |
| Renteinntekt obligasjoner | | 78 708 719 | 51 387 415 |
| Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer | | 17 041 097 | 40 785 858 |
| Urealisert verdiendring finansielle investeringer | 2 | 814 061 | -7 374 820 |
| Sum driftsinntekter | | 96 563 878 | 84 798 452 |
| Driftskostnader | | | |
| Suksesshonorar | | -5 008 106 | -6 974 594 |
| Annen driftskostnad | 3 | -5 737 463 | -4 800 048 |
| Sum driftskostnader | | -10 745 569 | -11 774 642 |
| Driftsresultat | | 85 818 309 | 73 023 810 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 22 143 947 | 11 994 612 |
| Annen rentekostnad | | -19 074 281 | -14 017 439 |
| Valutatap (disagio) | | -21 009 114 | -13 206 123 |
| Annen finansinntekt | | 728 202 | 757 499 |
| Resultat av finansposter | | -17 211 246 | -14 471 452 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | -15 149 709 | -12 885 822 |
| Ordinært resultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Årsresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Overføringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Sum overføringer | 5 | 53 457 354 | 45 666 537 |

Valmue Private Debt AS

Side 2



Balanse

Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Eiendeler | Note | 2024 | 2023 |
|-----------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Anleggsmidler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum anleggsmidler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | | | |
| Opptjente inntekter | | 11 749 797 | 9 724 211 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 657 | 39 040 893 |
| Sum fordringer | | 11 750 454 | 48 765 104 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner | 2 | 601 589 078 | 393 708 597 |
| Andre finansielle instrumenter | 2 | 17 364 375 | 93 967 700 |
| Sum investeringer | | 618 953 453 | 487 676 297 |
| Likvider | | | |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 6 | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum likvider | | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum omløpsmidler | | 768 178 666 | 672 346 305 |
| Sum eiendeler | | 769 193 277 | 673 540 010 |



Balanse

Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Egenkapital og gjeld | Note | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 7 | 6 289 359 | 5 605 148 |
| Egne aksjer | 7 | -140 914 | 0 |
| Overkurs | | 657 660 731 | 579 903 692 |
| Sum innskutt egenkapital | | 663 809 176 | 585 508 840 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum opptjent egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum egenkapital | 5 | 751 916 862 | 636 756 143 |
| Gjeld | | | |
| Avsetning for forpliktelser | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 525 343 | 19 995 633 |
| Kortsiktig gjeld nærstående parter | 8 | 1 780 457 | 2 279 952 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 769 193 277 | 673 540 010 |

Bergen , 05.05.2025
Styret i Valmue Private Debt AS

Rune Magnus Lundetræ
styreleder

Fredrik Platou
styremedlem

Roar Tveit
daglig leder



Noter til regnskapet

Valmue Private Debt AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak i Norge.

Driftsinntekter og kostnader

Inntekter fra og gevinster/tap på obligasjoner klassifiseres som driftsposter. Renteinntekter fra obligasjoner inntektsføres i perioden kupongen påløper, og klassifiseres også som en driftspost.

Realiserte gevinster og tap på obligasjoner resultatføres på realisasjonstidspunktet. Urealiserte tap på balansedagen kostnadsføres umiddelbart. Urealiserte gevinster inntektsføres i den utstrekning markedsverdiprinsippet er lagt til grunn for verdivurderingen.

Driftskostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, det vil si at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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 klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er de samme kriterier lagt til grunn

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være blant de postene som omhandles nedenfor.

Investeringer

Obligasjoner og andre finansielle instrumenter som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er børskurs eller tilsvarende observerbar markedsverdi. Andre finansielle instrumenter vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter FIFO-metoden for beregning av realiserte kursgevinster og kurstap.

Transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges kostpris ved kjøp og kostnadsføres ved salg.

Valuta

Årsregnskapet avlegges i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta. Pengeposter og lån i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt skal beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige



skattepliktige overskudd.

Note 2 - Investeringer i obligasjoner

| Investering vurdert til markedsverdi | Kostpris | Bokført verdi | Markedsverdi |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | NOK | NOK | NOK |
| 9.50% Paratus Energy Services | 21 196 807 | 22 252 664 | 22 252 664 |
| Archer Norge AS USD 200 | 38 564 441 | 45 553 343 | 45 553 343 |
| AVIDA FINANS AB FRN 31.12.2099 | 30 564 000 | 31 187 790 | 31 187 790 |
| Avida Finans AB FRN 27.01.2034 | 15 084 000 | 15 285 105 | 15 285 105 |
| Axactor ASA 23/27 FRN FLOOR | 14 999 250 | 14 550 000 | 14 550 000 |
| BW Energy Limited 24/29 10% Sr Uns | 15 810 000 | 17 115 251 | 17 115 251 |
| Carucel Property AS Senior Unsecured | 15 000 000 | 15 187 500 | 15 187 500 |
| CIDRON ROMANOV LIMITED FLO | 17 471 966 | 18 356 908 | 18 356 908 |
| DDM DEBT AB 9 04/19/26 CORP | 26 420 268 | 27 057 730 | 27 057 730 |
| DDM Debt AB Super Senior Secured | 36 209 550 | 36 564 500 | 36 564 500 |
| Ekornes QM Holding AS/20 | 14 681 250 | 15 525 000 | 15 525 000 |
| Floatel International Lt 9.75 10.04.202 | 10 266 113 | 9 990 992 | 9 990 992 |
| HRGNO 11 02/14/25 | 33 547 375 | 2 847 190 | 2 847 190 |
| Inin Group AS SR Secured Bond | 19 922 489 | 22 700 000 | 22 700 000 |
| Karbon Equity AS 0% 2027-06-03 | 33 574 250 | 33 864 000 | 33 864 000 |
| Kistefos AS FRN 26.07.2027 | 10 350 000 | 10 400 000 | 10 400 000 |
| Kistefos AS Senior Unsecured Callabl | 21 388 750 | 22 145 000 | 22 145 000 |
| LIME PETROLEUM AS FLOAT 07/19/ | 15 000 000 | 15 075 000 | 15 075 000 |
| M vest energy AS | 33 166 250 | 34 425 000 | 34 425 000 |
| M2 Asset Management AB Senior Uns | 15 333 000 | 15 748 290 | 15 748 290 |
| MAGELLAN BIDVO SARL FLOAT 12/ | 6 977 400 | 7 218 540 | 7 218 540 |
| Marginalen Bank Bankakti 19/29 | 29 727 475 | 31 043 688 | 31 043 688 |
| Mutares SE & Co. K 23/27 FRN EUR | 11 316 594 | 11 795 000 | 11 795 000 |
| Neptune Bidco AS Sr Sec 24/28 FRN | 10 000 000 | 9 950 000 | 9 950 000 |
| Nordiska Kreditmarknadsaktiebolag | 11 360 219 | 13 123 575 | 13 123 575 |
| Norske Skog ASA FRN 25.06.2029 | 17 293 000 | 16 770 000 | 16 770 000 |
| Qben Infra AB FRN 27.12.2027 | 20 614 000 | 20 791 860 | 20 791 860 |
| SEADR.NEW.F. 22/26 144A | 6 441 558 | 7 263 531 | 7 263 531 |
| SHELF DRILL HOLD LTD 144A | 9 329 594 | 9 312 626 | 9 312 626 |
| Titania Holding AB Senior Secured Cal | 17 487 645 | 18 913 388 | 18 913 388 |
| TWMA Finance AS 24/27 13%Sr Sec | 15 762 795 | 17 881 605 | 17 881 605 |
| Varel Oil and Gas Inc. 24/28 Sr Sec C | 11 340 907 | 11 694 002 | 11 694 002 |
| Sum: | 606 200 946 | 601 589 078 | 601 589 078 |

Resultatført verdiendring for markedsbaserte obligasjoner per 31.12.2024 beløper seg til NOK -4 611 868.

| Andre finansielle investeringer * | Kostpris | Bokført verdi |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | NOK | NOK |
| PFA Holding AS | 17 364 375 | 17 364 375 |
| Sum: | 17 364 375 | 17 364 375 |

* Unoterte lån fra Valmue Private Debt AS.

Resultatført verdiendring for unoterte lån per 31.12.2024 beløper seg til NOK 0.

Obligasjoner og andre finansielle instrumenter som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på



balansedagen. Virkelig verdi er børskurs eller tilsvarende observerbar markedsverdi. Andre finansielle instrumenter vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter FIFO-metoden for beregning av realiserte kursgevinster og kurstap.



Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2024.

Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styret i 2024.

Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer

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

Pensjonsforpliktelse

Ettersom Selskapet ikke har ansatte er de ikke pliktige til å ha pensjonsordninger.

Revisor

| Fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift): | 2024 | 2023 |
|--|----------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 281 250 | 218 750 |
| Honorar for andre tjenester: | | |
| - Attestasjon kapitalforhøyelse | 58 750 | 41 250 |
| Sum | 340 000 | 260 000 |

Note 4- Skatt

| Grunnlag for betalbar skatt | 2024 | 2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Permanente forskjeller: | | |
| - Kostnader uten skattemessig fradrag | 313 997 | 60 808 |
| - Urealisert verdiendring investeringer | -814 061 | 7 374 820 |
| - Kostnader ifbm kapitalforhøyelse som er dekket av egenkapital | -58 750 | -41 250 |
| Grunnlag for årets skattekostnad | 68 048 248 | 65 946 737 |
| Endring i midlertidige forskjeller | 0 | 0 |
| Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet | 68 048 248 | 65 946 737 |
| Overført underskudd til fremføring | 0 | 0 |
| Skattepliktig inntekt | 68 048 248 | 65 946 737 |

| Fordeling av skattekostnaden | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Betalbar skatt, 22% | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Endring i utsatt skatt | 179 094 | -1 622 461 |
| Skattekostnad | 15 149 709 | 12 885 822 |

| Spesifikasjon av midlertidige forskjeller | 2024 | 2023 | Endring |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Skattemessig fremførbart underskudd | 0 | 0 | 0 |
| Investeringer utenfor fritaksmetoden | -4 611 868 | -5 425 930 | 814 062 |
| Sum midlertidige forskjeller | -4 611 868 | -5 425 930 | 814 062 |
| Beregnet utsatt skatt (+)/skattefordel (-), 22% | -1 014 611 | -1 193 705 | 179 094 |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel | 0 | 0 | 0 |
| Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen | -1 014 611 | -1 193 705 | 179 094 |



Note 5 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum |
|----------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Egenkapital per 31.12.2023 | 5 605 148 | 579 903 692 | 51 247 303 | 636 756 143 |
| Kapitalforhøyelse 25.04.2024 | 228 873 | 25 771 127 | 0 | 26 000 000 |
| Kapitalforhøyelse 04.06.2024 | 271 026 | 30 728 974 | 0 | 31 000 000 |
| Kapitalforhøyelse 30.07.2024 | 184 312 | 21 315 688 | 0 | 21 500 000 |
| Emisjonskostnader | 0 | -58 750 | 0 | -58 750 |
| Egne aksjer | 0 | 0 | -16 737 884 | -16 737 884 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 53 457 354 | 53 457 354 |
| Egenkapital pr 31.12.2024 | 6 289 359 | 657 660 731 | 87 966 772 | 751 916 862 |

Valmue Private Debt AS har i 2024 kjøpt egne aksjer, og eier ved utgangen av året 140 914 egne aksjer, tilsvarende 2% av totalt antall aksjer.

Note 6 - Bundne midler

Selskapet har ingen bundne midler.

Note 7 - Aksjonærer

Aksjekapitalen i Valmue Private Debt AS pr. 31.12.2024 består av følgende aksjeklasser:

| | Antall | Pålydende | Bokført |
|------------|------------------|------------|------------------|
| A-aksjer | 300 | 1,0 | 300 |
| B-aksjer | 6 289 059 | 1,0 | 6 289 059 |
| Sum | 6 289 359 | 1,0 | 6 289 359 |

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2024 var:

| | A-aksjer | B-aksjer | Sum | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Songa Investments AS | | 1 662 182 | 1 662 182 | 26,4 | 0 |
| Pescara AS | | 481 121 | 481 121 | 7,6 | 0 |
| Helmers AS | | 479 946 | 479 946 | 7,6 | 0 |
| EGD Holding AS | | 460 024 | 460 024 | 7,3 | 0 |
| Valmue Management AS | 300 | | 300 | 0,005 | 100 |
| Sum >5% eierandel | 300 | 3 083 273 | 3 083 573 | 48,9 | 100 |
| Sum øvrige | | 3 205 786 | 3 205 786 | 51,1 | 0 |
| Totalt antall aksjer | 300 | 6 289 059 | 6 289 359 | 100,0 | 100,0 |

Note 8 - Mellomværende med forvalter

| Annen kortsiktig fordring med forvalter | 2024 |
|--|----------|
| Valmue Management AS | 0 |
| Sum annen kortsiktig fordring med forvalter | 0 |



| | |
|---|------------------|
| Annen kortsiktig gjeld med forvalter | 2024 |
| Valmue Management AS | 1 780 457 |
| Sum annen kortsiktig gjeld med forvalter | 1 780 457 |

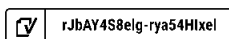


Årsregnskap 2024

Valmue Private Debt AS

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 828 131 052



rJbAY4S8elg-rya54Hlxel



Resultatregnskap

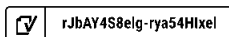
Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Driftsinntekter og driftskostnader | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | | | |
| Renteinntekt obligasjoner | | 78 708 719 | 51 387 415 |
| Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer | | 17 041 097 | 40 785 858 |
| Urealisert verdiendring finansielle investeringer | 2 | 814 061 | -7 374 820 |
| Sum driftsinntekter | | 96 563 878 | 84 798 452 |
| Driftskostnader | | | |
| Suksesshonorar | | -5 008 106 | -6 974 594 |
| Annen driftskostnad | 3 | -5 737 463 | -4 800 048 |
| Sum driftskostnader | | -10 745 569 | -11 774 642 |
| Driftsresultat | | 85 818 309 | 73 023 810 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 22 143 947 | 11 994 612 |
| Annen rentekostnad | | -19 074 281 | -14 017 439 |
| Valutatap (disagio) | | -21 009 114 | -13 206 123 |
| Annen finansinntekt | | 728 202 | 757 499 |
| Resultat av finansposter | | -17 211 246 | -14 471 452 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 4 | -15 149 709 | -12 885 822 |
| Ordinært resultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Årsresultat | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Overføringer | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 53 457 354 | 45 666 537 |
| Sum overføringer | 5 | 53 457 354 | 45 666 537 |

Valmue Private Debt AS

Side 2





Balanse


Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Eiendeler | Note | 2024 | 2023 |
|-----------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Anleggsmidler | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Sum anleggsmidler | | 1 014 611 | 1 193 705 |
| Omløpsmidler | | | |
| Fordringer | | | |
| Opptjente inntekter | | 11 749 797 | 9 724 211 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 657 | 39 040 893 |
| Sum fordringer | | 11 750 454 | 48 765 104 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner | 2 | 601 589 078 | 393 708 597 |
| Andre finansielle instrumenter | 2 | 17 364 375 | 93 967 700 |
| Sum investeringer | | 618 953 453 | 487 676 297 |
| Likvider | | | |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 6 | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum likvider | | 137 474 760 | 135 904 905 |
| Sum omløpsmidler | | 768 178 666 | 672 346 305 |
| Sum eiendeler | | 769 193 277 | 673 540 010 |

Valmue Private Debt AS

Side 3

 rJbAY4S8elg-rya54Hlxel



Balanse

Valmue Private Debt AS

Beløp i NOK

| Egenkapital og gjeld | Note | 2024 | 2023 |
|------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 7 | 6 289 359 | 5 605 148 |
| Egne aksjer | 7 | -140 914 | 0 |
| Overkurs | | 657 660 731 | 579 903 692 |
| Sum innskutt egenkapital | | 663 809 176 | 585 508 840 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Annen egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum opptjent egenkapital | | 88 107 686 | 51 247 303 |
| Sum egenkapital | 5 | 751 916 862 | 636 756 143 |
| Gjeld | | | |
| Avsetning for forpliktelser | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Betalbar skatt | | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 525 343 | 19 995 633 |
| Kortsiktig gjeld nærstående parter | 8 | 1 780 457 | 2 279 952 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum gjeld | | 17 276 415 | 36 783 868 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 769 193 277 | 673 540 010 |

Bergen, 05.05.2025
Styret i Valmue Private Debt AS

Rune Magnus Lundetræ
styreleder

Fredrik Platou
styremedlem

Roar Tveit
daglig leder



Noter til regnskapet

Valmue Private Debt AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak i Norge.

Driftsinntekter og kostnader

Inntekter fra og gevinster/tap på obligasjoner klassifiseres som driftsposter. Renteinntekter fra obligasjoner inntektsføres i perioden kupongen påløper, og klassifiseres også som en driftspost.

Realiserte gevinster og tap på obligasjoner resultatføres på realisasjonstidspunktet. Urealiserte tap på balansedagen kostnadsføres umiddelbart. Urealiserte gevinster inntektsføres i den utstrekning markedsverdi prinsippet er lagt til grunn for verdivurderingen.

Driftskostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, det vil si at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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 klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er de samme kriterier lagt til grunn

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre regler. Postene det gjelder vil være blant de postene som omhandles nedenfor.

Investeringer

Obligasjoner og andre finansielle instrumenter som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Virkelig verdi er børskurs eller tilsvarende observerbar markedsverdi. Andre finansielle instrumenter vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter FIFO-metoden for beregning av realiserte kursgevinster og kurstap.

Transaksjonskostnader

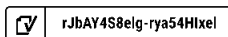
Transaksjonskostnader i form av kurtasje ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges kostpris ved kjøp og kostnadsføres ved salg.

Valuta

Årsregnskapet avlegges i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta. Pengeposter og lån i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt skal beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige





skattepliktige overskudd.

Note 2 - Investeringer i obligasjoner

| Investering vurdert til markedsverdi | Kostpris | Bokført verdi | Markedsverdi |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | NOK | NOK | NOK |
| 9.50% Paratus Energy Services | 21 196 807 | 22 252 664 | 22 252 664 |
| Archer Norge AS USD 200 | 38 564 441 | 45 553 343 | 45 553 343 |
| AVIDA FINANS AB FRN 31.12.2099 | 30 564 000 | 31 187 790 | 31 187 790 |
| Avida Finans AB FRN 27.01.2034 | 15 084 000 | 15 285 105 | 15 285 105 |
| Axactor ASA 23/27 FRN FLOOR | 14 999 250 | 14 550 000 | 14 550 000 |
| BW Energy Limited 24/29 10% Sr Uns | 15 810 000 | 17 115 251 | 17 115 251 |
| Carucel Property AS Senior Unsecured | 15 000 000 | 15 187 500 | 15 187 500 |
| CIDRON ROMANOV LIMITED FLO | 17 471 966 | 18 356 908 | 18 356 908 |
| DDM DEBT AB 9 04/19/26 CORP | 26 420 268 | 27 057 730 | 27 057 730 |
| DDM Debt AB Super Senior Secured | 36 209 550 | 36 564 500 | 36 564 500 |
| Ekornes QM Holding AS/20 | 14 681 250 | 15 525 000 | 15 525 000 |
| Floatel International Lt 9.75 10.04.202 | 10 266 113 | 9 990 992 | 9 990 992 |
| HRGNO 11 02/14/25 | 33 547 375 | 2 847 190 | 2 847 190 |
| Inin Group AS SR Secured Bond | 19 922 489 | 22 700 000 | 22 700 000 |
| Karbon Equity AS 0% 2027-06-03 | 33 574 250 | 33 864 000 | 33 864 000 |
| Kistefos AS FRN 26.07.2027 | 10 350 000 | 10 400 000 | 10 400 000 |
| Kistefos AS Senior Unsecured Callabl | 21 388 750 | 22 145 000 | 22 145 000 |
| LIME PETROLEUM AS FLOAT 07/19/ | 15 000 000 | 15 075 000 | 15 075 000 |
| M vest energy AS | 33 166 250 | 34 425 000 | 34 425 000 |
| M2 Asset Management AB Senior Uns | 15 333 000 | 15 748 290 | 15 748 290 |
| MAGELLAN BIDVO SARL FLOAT 12/ | 6 977 400 | 7 218 540 | 7 218 540 |
| Marginalen Bank Bankakti 19/29 | 29 727 475 | 31 043 688 | 31 043 688 |
| Mutares SE & Co. K 23/27 FRN EUR | 11 316 594 | 11 795 000 | 11 795 000 |
| Neptune Bidco AS Sr Sec 24/28 FRN | 10 000 000 | 9 950 000 | 9 950 000 |
| Nordiska Kreditmarknadsaktiebolag | 11 360 219 | 13 123 575 | 13 123 575 |
| Norske Skog ASA FRN 25.06.2029 | 17 293 000 | 16 770 000 | 16 770 000 |
| Qben Infra AB FRN 27.12.2027 | 20 614 000 | 20 791 860 | 20 791 860 |
| SEADR.NEW.F. 22/26 144A | 6 441 558 | 7 263 531 | 7 263 531 |
| SHELF DRILL HOLD LTD 144A | 9 329 594 | 9 312 626 | 9 312 626 |
| Titania Holding AB Senior Secured Cal | 17 487 645 | 18 913 388 | 18 913 388 |
| TWMA Finance AS 24/27 13%Sr Sec | 15 762 795 | 17 881 605 | 17 881 605 |
| Varel Oil and Gas Inc. 24/28 Sr Sec C | 11 340 907 | 11 694 002 | 11 694 002 |
| Sum: | 606 200 946 | 601 589 078 | 601 589 078 |

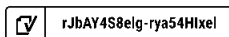
Resultatført verdiendring for markedsbaserte obligasjoner per 31.12.2024 beløper seg til NOK -4 611 868.

| Andre finansielle investeringer * | Kostpris | Bokført verdi |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | NOK | NOK |
| PFA Holding AS | 17 364 375 | 17 364 375 |
| Sum: | 17 364 375 | 17 364 375 |

* Unoterte lån fra Valmue Private Debt AS.

Resultatført verdiendring for unoterte lån per 31.12.2024 beløper seg til NOK 0.

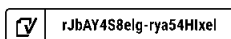
Obligasjoner og andre finansielle instrumenter som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på



rJbAY4S8elg-rya54Htxel



balansedagen. Virkelig verdi er børskurs eller tilsvarende observerbar markedsverdi. Andre finansielle instrumenter vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Selskapet benytter FIFO-metoden for beregning av realiserte kursgevinster og kurstap.





Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader

Selskapet har ikke lønnskostnader. Det har ikke vært ansatte i selskapet i 2024.

Ytelser til ledende personer og styret

Det er ikke utbetalt styrehonorar eller annen godtgjørelse til styret i 2024.

Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer

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

Pensjonsforpliktelse

Ettersom Selskapet ikke har ansatte er de ikke pliktige til å ha pensjonsordninger.

Revisor


| Fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift): | 2024 | 2023 |
|--|----------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 281 250 | 218 750 |
| Honorar for andre tjenester: | | |
| - Attestasjon kapitalforhøyelse | 58 750 | 41 250 |
| Sum | 340 000 | 260 000 |

Note 4- Skatt

| Grunnlag for betalbar skatt | 2024 | 2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad | 68 607 063 | 58 552 359 |
| Permanente forskjeller: | | |
| - Kostnader uten skattemessig fradrag | 313 997 | 60 808 |
| - Urealisert verdiendring investeringer | -814 061 | 7 374 820 |
| - Kostnader ifbm kapitalforhøyelse som er dekket av egenkapital | -58 750 | -41 250 |
| Grunnlag for årets skattekostnad | 68 048 248 | 65 946 737 |
| Endring i midlertidige forskjeller | 0 | 0 |
| Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet | 68 048 248 | 65 946 737 |
| Overført underskudd til fremføring | 0 | 0 |
| Skattepliktig inntekt | 68 048 248 | 65 946 737 |

| Fordeling av skattekostnaden | 2024 | 2023 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Betalbar skatt, 22% | 14 970 615 | 14 508 283 |
| Endring i utsatt skatt | 179 094 | -1 622 461 |
| Skattekostnad | 15 149 709 | 12 885 822 |

| Spesifikasjon av midlertidige forskjeller | 2024 | 2023 | Endring |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Skattemessig fremførbart underskudd | 0 | 0 | 0 |
| Investeringer utenfor fritaksmetoden | -4 611 868 | -5 425 930 | 814 062 |
| Sum midlertidige forskjeller | -4 611 868 | -5 425 930 | 814 062 |
| Beregnet utsatt skatt (+)/skattefordel (-), 22% | -1 014 611 | -1 193 705 | 179 094 |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel | 0 | 0 | 0 |
| Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen | -1 014 611 | -1 193 705 | 179 094 |

 rJbAY4S8elg-rya54Htxel



Note 5 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Overkurs | Annen egenkapital | Sum |
|----------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Egenkapital per 31.12.2023 | 5 605 148 | 579 903 692 | 51 247 303 | 636 756 143 |
| Kapitalforhøyelse 25.04.2024 | 228 873 | 25 771 127 | 0 | 26 000 000 |
| Kapitalforhøyelse 04.06.2024 | 271 026 | 30 728 974 | 0 | 31 000 000 |
| Kapitalforhøyelse 30.07.2024 | 184 312 | 21 315 688 | 0 | 21 500 000 |
| Emisjonskostnader | 0 | -58 750 | 0 | -58 750 |
| Egne aksjer | 0 | 0 | -16 737 884 | -16 737 884 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 53 457 354 | 53 457 354 |
| Egenkapital pr 31.12.2024 | 6 289 359 | 657 660 731 | 87 966 772 | 751 916 862 |

Valmue Private Debt AS har i 2024 kjøpt egne aksjer, og eier ved utgangen av året 140 914 egne aksjer, tilsvarende 2% av totalt antall aksjer.

Note 6 - Bundne midler

Selskapet har ingen bundne midler.

Note 7 - Aksjonærer

Aksjekapitalen i Valmue Private Debt AS pr. 31.12.2024 består av følgende aksjeklasser:

| | Antall | Pålydende | Bokført |
|------------|------------------|------------|------------------|
| A-aksjer | 300 | 1,0 | 300 |
| B-aksjer | 6 289 059 | 1,0 | 6 289 059 |
| Sum | 6 289 359 | 1,0 | 6 289 359 |


Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2024 var:

| | A-aksjer | B-aksjer | Sum | Eierandel | Stemmeandel |
|-----------------------------|------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Songa Investments AS | | 1 662 182 | 1 662 182 | 26,4 | 0 |
| Pescara AS | | 481 121 | 481 121 | 7,6 | 0 |
| Helmers AS | | 479 946 | 479 946 | 7,6 | 0 |
| EGD Holding AS | | 460 024 | 460 024 | 7,3 | 0 |
| Valmue Management AS | 300 | | 300 | 0,005 | 100 |
| Sum >5% eierandel | 300 | 3 083 273 | 3 083 573 | 48,9 | 100 |
| Sum øvrige | | 3 205 786 | 3 205 786 | 51,1 | 0 |
| Totalt antall aksjer | 300 | 6 289 059 | 6 289 359 | 100,0 | 100,0 |


Note 8 - Mellomværende med forvalter

| Annen kortsiktig fordring med forvalter | 2024 |
|--|----------|
| Valmue Management AS | 0 |
| Sum annen kortsiktig fordring med forvalter | 0 |

 rJbAY4S8elg-rya54Htxel



| | |
|---|------------------|
| Annen kortsiktig gjeld med forvalter | 2024 |
| Valmue Management AS | 1 780 457 |
| Sum annen kortsiktig gjeld med forvalter | 1 780 457 |

 rJbAY4S8elg-rya54Hlxel



COMPLETED BY ALL:
05.05.2025 23:03

SENT BY OWNER:
Magnus Hager · 05.05.2025 16:00

DOCUMENT ID:
rya54Hixel

ENVELOPE ID:
rJbAY4S8elg-rya54Hixel

Document history

DOCUMENT NAME:
Valmue Private Debt AS 05.05.25.pdf
10 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:
Valmue Private Debt AS 05.05.25.pdf-pAdES-Bye5aEHlexx.pdf
Valmue Private Debt AS 05.05.25.pdf-pAdES-S1eh0Vr8gxx.pdf
Valmue Private Debt AS 05.05.25.pdf-pAdES-S1m0yrHUegx.pdf

Activity log

| RECIPIENT | ACTION* | TIMESTAMP (OET) | METHOD | DETAILS |
|--|---------------|------------------|--------|----------------------------------|
| Rune Magnus Lundetræ rml@primato.no | Signed | 05.05.2025 16:21 | eID | Norwegian BankID (DOB: 77/03/27) |
| | Authenticated | 05.05.2025 16:21 | Low | IP: 172.225.71.180 |
| Fredrik Platou fp@blystad.no | Signed | 05.05.2025 17:12 | eID | Norwegian BankID (DOB: 84/05/27) |
| | Authenticated | 05.05.2025 17:08 | Low | IP: 84.208.98.52 |
| Roar Tveit roar.tveit@valmue.no | Signed | 05.05.2025 23:03 | eID | Norwegian BankID (DOB: 78/09/19) |
| | Authenticated | 05.05.2025 16:58 | Low | IP: 62.97.226.206 |

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR compliant



eIDAS standard



PDF sealed



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Valmue Private Debt AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Valmue Private Debt AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap 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 resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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



**Shape the future
with confidence**

- 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 kontrollen 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 regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. mai 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Jon-Michael Grefsrød
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: J76E-1KGYD-3WJH5-7FWZS-ZETCT-UJWG



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."

Grefsrød, Jon-michael

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5992-4-3016511

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-05-09 13:22:09 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: J76fE-1KGVD-3WJH5-7FWZS-ZETCT-IJWWG

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 ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

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.