



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 931 243 632
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORSELAB CREDIT MANAGEMENT AS
Forretningsadresse: Nedre Slottsgate 5
0157 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tonje Slorafoss
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.02.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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

Brønnøysundregistrene, 24.02.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	41 780 192	67 893 779
Sum inntekter		41 780 192	67 893 779
Kostnader			
Lønnskostnad	2,3	21 747 495	19 550 840
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4,5	540 871	491 601
Annen driftskostnad		6 186 281	5 520 747
Sum kostnader		28 474 647	25 563 188
Driftsresultat		13 305 545	42 330 591
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		552 473	0
Annen finansinntekt		2 362	3 112
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6	147 927	0
Sum finansinntekter		702 762	3 112
Annen rentekostnad		20 677	0
Annen finanskostnad		4 938	3 949
Sum finanskostnader		25 615	3 949
Netto finans		677 147	-837
Resultat før skattekostnad		13 982 692	42 329 754
Skattekostnad	7	3 494 921	10 523 514
Årsresultat		10 487 771	31 806 240
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		13 890 000	40 000 000
Konsernbidrag		-11 050 228	10 077 491
Overføringer til/fra annen egenkapital		-1 400 959	1 883 731
Annen innskutt egenkapital		-13 051 498	0



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum overføringer og disponeringer		10 487 771	31 806 240



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill	4	1 312 208	1 749 612
Sum immaterielle eiendeler		1 312 208	1 749 612
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	53 336	156 803
Sum varige driftsmidler		53 336	156 803
Sum anleggsmidler		1 365 544	1 906 415
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		21 882 732	53 923 492
Konsernfordringer	8	1 150 000	0
Sum fordringer		23 032 732	53 923 492
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	6	2 882 927	0
Sum investeringer		2 882 927	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	15 220 902	7 908 446
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		15 220 902	7 908 446
Sum omløpsmidler		41 136 561	61 831 938
SUM EIENDELER		42 502 105	63 738 353

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	10,11	140 000	140 000
Overkurs	11	10 890 000	10 890 000
Annen innskutt egenkapital	11	1 109 890	-5 570
Sum innskutt egenkapital		12 139 890	11 024 430
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	0	1 400 959
Sum opptjent egenkapital		0	1 400 959
Sum egenkapital	12	12 139 890	12 425 389
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7	47 728	94 547
Sum avsetninger for forpliktelser		47 728	94 547
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		5 840 727	3 254 765
Sum annen langsiktig gjeld		5 840 727	3 254 765
Sum langsiktig gjeld		5 888 455	3 349 312
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		279 822	558 960
Betalbar skatt	7	425 009	351 476
Skyldige offentlige avgifter		1 195 845	1 878 874
Utbytte	11	13 890 000	40 000 000
Annen kortsiktig gjeld		8 683 084	5 174 342
Sum kortsiktig gjeld		24 473 760	47 963 652
Sum gjeld		30 362 215	51 312 964
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		42 502 105	63 738 353



Norselab 

Annual Accounts 2025

ANNUAL ACCOUNTS 2025

NORSELAB CREDIT MANAGEMENT AS

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

Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

Doc ID: 93f84366173080f7f505ff531ae5ddc1171eb55b



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

THE BOARD OF DIRECTORS REPORT

Nature of the business

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

The main goal of the company is to develop and deliver portfolio management across a range of independent credit strategies. The company manages three alternative investment funds; Norselab Meaningful Impact High Yield Fund, Norselab Real Estate Credit Opportunities and Norselab Financial Hybrid Fund, all registered in Ireland.

The company is located in Oslo municipality.

Going concern

In accordance with Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, it is confirmed that the assumption of a going concern is present and that this assumption has been used as the basis for preparing the financial statements.

Future Development

Management of credit funds had a strong start from the end of 2022 and throughout the previous years under the Norselab umbrella, which form the basis for the Company's continued operations.

Future success depends on continued effective management, identification of good investment opportunities, and development of return for the funds under management. Returns especially will impact the company's attractiveness among investors and its ability to launch new management products and attract investment capital.

The company was profitable in 2025, and the Board expects the company to be self-financed going forward and expects a long-term positive development for the company's business.

Statement on the annual financial statements

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

The company's income statement for 2025 shows revenue of NOK 41.8 million from fund management and operating expenses of NOK 28.5 million, of which NOK 21.7 is related to personnel expenses.

The company's total equity was NOK 12.1 million. The company has excess capital coverage of NOK 6.5 million for the capital adequacy requirement. The Board is satisfied with the equity position at the end of the year.

Financial risk

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



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

Market risk

The company is exposed to market risk related to its management activities as unsatisfactory returns can lead to a significant reduction in assets under management, as well as reduced management fees from future product launches.

Credit risk

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

Liquidity risk

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

Statement on working environment, gender equality and discrimination

Norselab Credit Management AS aims to be a workplace where full gender equality between women and men prevails and has implemented a personnel policy that is considered gender-neutral in all areas. The company have five employees per end of 2025, of which four are men and one is a woman. The company's board consists of three members, of which one man (chairman) and two women.

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

Environmental reporting

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

Insurance for board members and CEO

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

Research and development activities

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

Annual result and dispositions

For 2025, the company's profit after tax amounted to NOK 10 487 771. It is proposed that NOK 13 890 000 to be allocated to dividend, NOK 11 050 228 be allocated as group contribution, NOK -1 400 959 allocated from other equity and NOK -13 051 498 covered from other paid in capital.

Oslo, 12 February 2026
Board of Norselab Credit Management AS

Martin Hagen
Chairman of the Board

Kristine Klaveness
Board member

Ingrid Stene
Board member

Tom Hestnes
CEO



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

INCOME STATEMENT

	Note	2025	2024
Operating income			
Revenue	1	41 780 192	67 893 779
Total revenue		41 780 192	67 893 779
Operating expenses			
Salary cost	2,3	21 747 495	19 550 840
Depreciation	4,5	540 871	491 601
Other operating expenses		6 186 281	5 520 747
Total operating expenses		28 474 545	25 563 188
Operating Profit/(loss)		13 305 545	42 330 591
Financial income and expense			
Other interest income		552 473	-
Other financial income		2 362	3 112
Increase in value of market-based financial current assets	6	147 927	-
Total financial income		702 762	3 112
Other interest expenses		20 677	-
Other financial expenses		4 938	3 949
Net financial items		25 615	(837)
Net financial items		677 147	-837
Ordinary result before tax expense		13 982 692	42 329 754
Income tax expense	7	3 494 921	10 523 514
NET PROFIT /(LOSS)		10 487 771	31 806 240
Attributable to:			
Other equity		(1 400 959)	1 883 731
Other paid in capital		(13 051 498)	-
Group contribution		11 050 228	(10 077 491)
Dividend		13 890 000	40 000 000
Total attributed		10 487 771	31 806 240



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

BALANCE SHEET

	Note	2025	2024
ASSETS			
Non-current assets			
Intangible assets			
Goodwill	4	1 312 208	1 749 612
Total intangible assets		1 312 208	1 749 612
Fixed assets			
Fixtures and fittings, etc.	5	53 336	156 803
Total tangible assets		53 336	156 803
Total non-current assets		1 365 544	1 906 415
Current assets			
Receivables			
Short-term receivables from group companies	8	1 150 000	-
Other receivables		21 882 732	53 923 492
Total receivables		23 032 732	53 923 492
Investments			
Market based investments	6	2 882 927	-
Total investments		2 882 927	-
Cash and cash equivalents	9	15 220 902	7 908 446
Total current assets		41 136 561	61 831 938
TOTAL ASSETS		42 502 105	63 738 353



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

BALANCE SHEET

	Note	2025	2024
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Owners' equity			
Issued share capital	10,11	140 000	140 000
Share premium	11	10 890 000	10 890 000
Other paid-in capital	11	1 109 891	(5 570)
Total owners' equity		12 139 890	11 024 430
Accumulated results			
Other equity	11	-	1 400 959
Total accumulated results		.	12 425 389
TOTAL EQUITY	12	12 139 890	12 425 389
Liabilities			
Provision for liabilities			
Deferred tax	7	47 728	94 547
Total provisions for liabilities		47 728	94 547
Other non-current liabilities			
Other non-current liabilities		5 840 727	3 254 765
Total non-current liabilities		5 840 727	3 254 765
Current liabilities			
Accounts payable		279 822	558 960
Payable tax	7	425 009	351 476
Accrued taxes payable		1 195 845	1 878 874
Dividend	11	13 890 000	40 000 000
Other short-term debt		8 683 084	5 174 343
Total current liabilities		24 473 760	47 963 652
Total liabilities		30 362 215	51 312 964
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		42 502 105	63 738 353



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

Oslo, 12 February 2026
Board of
Norselab Credit Management AS

Martin Hagen

Martin Hagen
Chairman of the Board

Kristine Klaveness

Kristine Klaveness
Board member

Ingrid Stene

Ingrid Stene
Board member

Tom Hestnes

Tom Hestnes
CEO



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

CASH FLOW STATEMENT

	Note	2025	2024
Cash flow from operating activities			
Profit/(loss) before income taxes		13 982 693	42 329 754
Depreciations	4,5	540 871	491 601
Paid taxes	7	(351 476)	-
Increase in value of market-based financial current assets	6	(147 927)	-
Change in accounts payable		(279 138)	463 089
Change in other accruals		22 412 434	(42 613 771)
Net cash flow from operating activities		36 157 456	670 673
Cash flow from investment activities			
Change in fixed assets		-	(51 000)
Payments related to investments in shares and bonds	6	(2 735 000)	-
Net cash flow from investment activities		(2 735 000)	(51 000)
Cash flow from financing activities			
Paid dividend		(26 110 000)	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(26 110 000)	-
Net change in cash and cash equivalents		7 312 456	619 673
Cash and cash equivalents at 01.01		7 908 446	7 288 773
Cash and cash equivalents at 31.12		15 220 902	7 908 446



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTES

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

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

Consolidation

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

Currency

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

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

Use of estimates

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

Revenue

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

Classification and measurement of balance sheet items

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

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



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

Impairment of non-current assets

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

Receivables

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

Tax

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

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

Cash flow statement

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



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTE 1 TOTAL OPERATING INCOME

	Country	2025	2024
Revenue from fund management	Ireland	41 780 192	67 893 779
Sum		41 780 192	67 893 779

NOTE 2 PAYROLL

	2025	2024
Salaries	18 173 238	16 855 114
Payroll tax	2 753 515	1 432 853
Pension	488 928	447 121
Other employee benefits	331 814	815 751
Sum	21 747 495	19 550 840

The company had 4,5 full-time equivalents in 2024 and a total of 5 full-time equivalents in 2025.

The company is required to have an occupational pension according to the Mandatory Occupational Pensions Act in 2025. The company's pension schemes meet the requirements of this law.

NOTE 3 REMUNERATIONS TO KEY MANAGEMENT, AUDITORS ETC.

Remuneration to key management

	CEO	Board
Salaries	4 947 547	225 000
Other benefits	19 234	-
Total	4 966 781	225 000

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

There are no separate agreements on compensation in case of termination or changes in employment for either key management or board members.

The Company has a remuneration policy that enables variable pay (bonus) for all employees. The CEO is part of the arrangement and will receive variable pay for the financial year 2025. 60 % of the earned variable pay is paid out following approval of the financial statement and the following 40 % is deferred over the coming 3 years.

Audit fees

	2025	2024
Statutory audit	142 294	116 875
Other services	205 366	139 768
Total	347 660	256 643



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTE 4 INTANGIBLE ASSETS

	Goodwill
Accumulated cost 01.01	2 187 016
Acquisitions	-
Accumulated cost 31.12	2 187 016
<hr/>	
Accumulated depreciation 31.12	874 808
Carrying value 31.12	1 312 208
<hr/>	
Depreciation for the year	437 404
Economic life	5 years

NOTE 5 FIXED ASSETS

	Office equipment	Fixtures and fittings	Total
Accumulated cost 01.01	160 000	51 000	211 000
Acquisitions	-	-	-
Accumulated cost 31.12	160 000	51 000	211 000
<hr/>			
Accumulated depreciation 31.12	106 664	51 000	157 664
Carrying value 31.12	53 336	0	53 336
<hr/>			
Depreciation for the year	53 332	50 135	103 467
Economic life	3 years	9 years	

NOTE 6 MARKET BASED INVESTMENTS

	Cost price	Book value	Market value	Value increase
Norselab Meaningful Impact High Yield	2 735 000	2 882 927	2 882 927	147 927



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTE 7 TAX

	2025	2024
This year`s tax expenses consist of:		
Payable tax	3 541 740	10 428 967
Change in deferred tax	-46 819	94 547
Net tax cost	3 494 921	10 523 514
This year`s tax payable consists of:		
Result before tax	13 982 692	42 329 754
Temporary differences	187 278	107 213
Permanent differences	-3 011	252 646
Utilization of tax losses carried forward	-	(973 744)
Basis of tax payable before group contribution	14 166 959	41 715 869
Group contribution	(12 466 924)	(41 309 965)
Basis of tax payable	1 700 035	1 405 904
Tax payable	425 009	351 476
Temporary differences are made up of:		
Fixed assets	190 912	378 190
Carried forward loss	-	-
Total temporary differences	190 912	378 190
Tax rate	25 %	25 %
Deferred tax / (-) deferred tax asset	47 728	94 547
Deferred tax / (-) deferred tax asset on the balance sheet	47 728	94 547

NOTE 8 INTERCOMPANY BALANCES

	2025	2024
Short-term intercompany receivable		
Norselab Credit Strategies AS	1 150 000	-
Sum	1 150 000	-

NOTE 9 RESTRICTED FUNDS

Of the company's bank deposits, NOK 551 588 are restricted tax withholding funds. The outstanding tax withholding funds cover the tax withholding liability as of December 31, 2025.

Client funds and client liabilities are recorded net. The balance on the client account is NOK 268 367 to cover the client liability of NOK 268 367.

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



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTE 10 NUMBER OF SHARES, SHAREHOLDERS, ETC.

The share capital of the company is NOK 140 000 divided into 140 000 shares at NOK 1.00 each.

All shares have the same rights in the company.

Name	Number of shares	Share
Norselab Credit Strategies AS	140 000	100 %

NOTE 11 EQUITY

	Share capital	Share premium	Other paid-in capital	Other equity	Total
Equity as of 1.1	140 000	10 890 000	(5 570)	1 400 959	12 425 390
Profit for the year	-	-	-	10 487 771	10 487 771
Group contribution given with tax effect				(11 050 228)	(11 050 228)
Group contribution received without tax effect			14 166 959		14 166 959
Dividend				(13 890 000)	(13 890 000)
Covered by paid in capital			(13 051 498)	13 051 498	0
Equity as of 31.12	140 000	10 890 000	1 109 891	-	12 139 890

NOTE 12 CAPITAL ADEQUACY

Own funds

	2025	2024
Own funds		
Share capital	140 000	140 000
Share premium	10 890 000	10 890 000
Other equity	1 109 891	1 395 390
Common equity Tier 1	12 139 891	12 425 390
<i>less</i> Intangible assets	(1 312 208)	(1 749 612)
Tier 1 Capital	10 827 683	10 675 778
Own funds	10 827 683	10 675 778

Capital requirement

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

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



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

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

	2025	2024
alt.1) Total of basis of fixed costs	17 430	16 548
	225	920
Capital requirement being 25% of the basis	4 357	4 137
	556	230
alt.2) Risk-weighted credit exposure and market risk		
Institutions (20 %)	3 044 180	1 581 689
Shares in investment funds	2 882 927	-
	23 086	54 080
Other commitments (100 %)	068	295
	29 013	55 661
Total basis credit exposure calculation	175	984
Market risk		-
	29 013	55 661
Total basis for marked exposure calculation	175	984
	2 321	4 452
Capital requirement being 8 % of the basis	054	959
alt.3) Requirement for starting capital		
Minimum starting capital 125 000 EUR	1 480 375	1 474 375
Total calculations basis of starting capital	1 480 375	1 474 375
	1 480	1 474
Capital requirement being the minimum requirement	375	375
Current capital requirement:	4 357 556	4 452 959
	6 470	6 222
Excess of own funds:	127	819
Capital coverage in percentage of the basis	19,9 %	19,2 %

Calculations of fixed costs

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

		2025	2024
Total revenue (incl. financial income)	(+)	42 482 954	67 896 891
Negative result before tax	(+)	-	-
Total		42 482 954	67 896 891
Positive result before tax	(-)	13 982 692	42 329 754
Variable costs	(-)	9 363 273	8 136 912
Extraordinary costs	(-)	-	-
Total basis of fixed costs		19 136 989	17 430 225
25% of fixed costs		4 784 247	4 357 556

NOTE 13 KEY FIGURES

	2025	2024
Profit after tax as a percentage of total assets under management	0,3 %	1,1 %



Norselab Credit Management AS - org.nr. 931 243 632

NOTE 14 LIQUIDITY RISK

Maturity Structure	2025		2024	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
< 1 month	38 253 634	853 447	7 908 446	558 960
1-3 months	2 882 927	21 581 113	53 923 492	46 128 074
3-12 months	0	2 039 199	-	1 276 618
1-5 years	1 365 544	5 888 455	1 906 415	3 349 312
> 5 years	-	-	-	-
TOTAL	42 502 105	30 362 215	63 738 353	51 312 964

NOTE 15 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

There have been no events of significant importance for the evaluation of the annual financial statements after the balance sheet date.



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Credit Management AS - 2025 Annual Accounts
Filnavn	2025_NCM_Annual_Accounts.pdf
Dokument-ID	93f84366173080f7f505ff531ae5ddc1171eb55b
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	• Underskrevet

Dokumenthistorikk

 SENDT	12 / 02 / 2026 09:38:14 UTC	Sendt for underskriving til Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com), Martin Hagen (martin@prodev.no), Kristine Klaveness (kristine.klaveness@klavenessmarine.com) and Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) fra ts@norselab.com IP: 88.89.53.212
 VIST	12 / 02 / 2026 09:39:08 UTC	Vist av Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com) IP: 89.8.235.198
 UNDERSKREVET	12 / 02 / 2026 09:39:34 UTC	Skrevet under av Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com) IP: 89.8.235.198
 VIST	12 / 02 / 2026 09:59:04 UTC	Vist av Martin Hagen (martin@prodev.no) IP: 46.46.243.176
 UNDERSKREVET	12 / 02 / 2026 10:00:20 UTC	Skrevet under av Martin Hagen (martin@prodev.no) IP: 46.46.243.176






Levert av  Dropbox Sign



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Credit Management AS - 2025 Annual Accounts
Filnavn	2025_NCM_Annual_Accounts.pdf
Dokument-ID	93f84366173080f7f505ff531ae5ddc1171eb55b
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	● Underskrevet

Dokumenthistorikk

 VIST	12 / 02 / 2026 10:03:34 UTC	Vist av Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) IP: 217.170.130.9
 UNDERSKREVET	12 / 02 / 2026 10:03:53 UTC	Skrevet under av Ingrid Margrethe Stene (is@falkglobal.no) IP: 217.170.130.9
 VIST	13 / 02 / 2026 10:07:16 UTC	Vist av Kristine Klaveness (kristine.klaveness@klavenessmarine.com) IP: 77.16.43.101
 UNDERSKREVET	13 / 02 / 2026 10:15:19 UTC	Skrevet under av Kristine Klaveness (kristine.klaveness@klavenessmarine.com) IP: 77.16.43.101
 FULLFØRT	13 / 02 / 2026 10:15:19 UTC	Dokumentet er fullført.

Levert av  Dropbox Sign



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

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

Til generalforsamlingen i Norselab Credit Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder

Offices in:

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

Oslo
Arendal
Bergen

Drammen
Hamar

Molde
Slavanger

Trondheim
Tynset

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Penn eo Dokumentnøkkel: XQ59P-94EQK-U3M91-2RETZ-2DYU5-LXTE3



vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 13. februar 2026

KPMG AS

Geir Moen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Pennco Dokumentnr: XQ59P-94EQK-U3M91-2RETZ-2DYU5-LXTE3



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Geir Moen

Partner

På vegne av: KPMG AS

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

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-02-13 12:59:18 UTC



QES



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Skatteetaten

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

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

Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk

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

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

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

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

Bakgrunn

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

Et av styremedlemmene i Norselab Group AS er utenlandsk.

Skattekontorets vurdering

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



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

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

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

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

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

Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Lars Waalorp
Skatteetaten

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.