



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	833 295 012
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	NORSELAB GROUP AS
Forretningsadresse:	Nedre Slottsgate 5 0157 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2025 - 31.12.2025
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tonje Slorafoss
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	23.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 21.04.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2,3	2 264 000	
Annen driftskostnad		3 291 000	3 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 555 000</b>	<b>3 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-5 555 000</b>	<b>-3 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap		765 000	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		2 037 000	
Annen renteinntekt		73 000	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>2 875 000</b>	
Nedskrivning av finansielle eiendeler		74 509 000	
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>74 509 000</b>	
<b>Netto finans</b>		<b>-71 634 000</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-77 189 000</b>	<b>-3 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-77 189 000</b>	<b>-3 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overkurs	7	-77 189 000	
Udekket tap			-3 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-77 189 000</b>	<b>-3 000</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8	11 052 000	
Investeringer i aksjer og andeler	8	6 000 000	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>17 052 000</b>	
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>17 052 000</b>	
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		1 254 000	
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 254 000</b>	
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	873 000	24 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>873 000</b>	<b>24 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 127 000</b>	<b>24 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>19 179 000</b>	<b>24 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7,12	51 000	30 000
Overkurs	7	10 279 000	
Annen innskutt egenkapital	7		-6 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>10 330 000</b>	<b>24 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	7		3 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>			<b>-3 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>10 330 000</b>	<b>21 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		532 000	3 000
Skyldige offentlige avgifter		605 000	
Kortsiktig konserngjeld	16	5 260 000	
Annen kortsiktig gjeld		2 452 000	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>8 849 000</b>	<b>3 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 849 000</b>	<b>3 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>19 179 000</b>	<b>24 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	1	66 587 000	91 798 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>66 587 000</b>	<b>91 798 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2,3	41 255 000	40 987 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4,5	1 098 000	1 074 000
Annen driftskostnad		27 800 000	27 492 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>70 153 000</b>	<b>69 553 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-3 566 000</b>	<b>22 245 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		2 037 000	
Annen renteinntekt		626 000	116 000
Annen finansinntekt		153 000	22 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	9	864 000	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 680 000</b>	<b>138 000</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler		698 000	
Annen rentekostnad		22 000	7 000
7		85 000	690 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>805 000</b>	<b>697 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>2 875 000</b>	<b>-559 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-691 000</b>	<b>21 686 000</b>
Skattekostnad	6	551 000	446 000
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 242 000</b>	<b>21 240 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte			16 202 000
Overkurs			-16 202 000



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Annen egenkapital		-2 180 000	18 192 000
Minoritetsinteresser		1 255 000	3 996 000
Minoritetsinteresser		-317 000	-948 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 242 000</b>	<b>21 240 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	4	278 000	531 000
Goodwill	4	1 225 000	1 435 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 503 000</b>	<b>1 966 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	1 110 000	1 703 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 110 000</b>	<b>1 703 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet			1 624 000
Investeringer i aksjer og andeler	8	9 452 000	6 222 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>9 452 000</b>	<b>7 846 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>12 065 000</b>	<b>11 515 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		480 000	559 000
Andre fordringer		24 232 000	55 928 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>24 712 000</b>	<b>56 487 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner	9	7 099 000	
<b>Sum investeringer</b>		<b>7 099 000</b>	
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10	20 834 000	16 226 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>20 834 000</b>	<b>16 226 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>52 645 000</b>	<b>72 713 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>64 710 000</b>	<b>84 228 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	7,12	51 000	46 000
Overkurs	7	10 279 000	71 264 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	7		14 000
Annen innskutt egenkapital	7		-27 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>10 330 000</b>	<b>71 297 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	11 279 000	-34 445 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>11 279 000</b>	<b>-34 445 000</b>
Minoritetsinteresser	7	2 635 000	2 089 000
<b>Sum egenkapital</b>	7	<b>24 244 000</b>	<b>38 941 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	186 000	95 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>186 000</b>	<b>95 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	15	11 886 000	10 080 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>11 886 000</b>	<b>10 080 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>12 072 000</b>	<b>10 175 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		613 000	1 858 000
Betalbar skatt	6	459 000	351 000
Skyldige offentlige avgifter		2 653 000	3 143 000
Utbytte		12 565 000	20 198 000
Annen kortsiktig gjeld		12 104 000	9 562 000



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sum kortsiktig gjeld		28 394 000	35 112 000
Sum gjeld		40 466 000	45 287 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	10	<b>64 710 000</b>	<b>84 228 000</b>



Skatteetaten

Vår dato 12.12.2025	Din/Deres dato 02.12.2025	Saksbehandler Lars Waalorp
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse	Telefon 90833418
Org.nr 974761076	Vår referanse 2025/5347651	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

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

## Tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk for Norselab Group AS, org.nr. 833 295 012

Vi viser til deres brev av 2. desember 2025 der det søkes om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk for Norselab Group AS.

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering Norselab Group AS dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap 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 har hovedsakelig norske og utenlandske profesjonelle eiere. Selskapet er holdingselskap i et konsern som driver virksomhet innen investeringstjenester, bedriftsrådgivning mv. Arbeidsspråket i konsernet er engelsk.

### 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 selskapet 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.*



Norselab 

Annual Report 2025

## Annual Report 2025

### NORSELAB GROUP AS

The Board of Director's Report

Income Statement

Balance Sheet

Cash Flow Statement

Notes to the Financial Statements

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



## THE BOARD OF DIRECTORS REPORT

### Nature of the business

Norselab Group AS was founded in February 2024 and was positioned as the parent company of the Group during 2025. The Company is a holding company for Norselab Investment Management AS, Norselab Credit Strategies AS and its subsidiaries, Norselab Impact AS, Thallus Holding AS and its subsidiary, Norselab F II AS and Return 1515 AS.

Norselab Investment Management AS and Norselab Credit Management AS, a subsidiary of Norselab Credit Strategies AS, each have the license from the Norwegian Financial Supervisory Authority to provide the investment services of order execution and portfolio management, cf. the Norwegian Securities Act section 2-1 (1) no. 1 and 4. The companies have also been granted the permission to provide the associated service of safekeeping and administration of financial instruments on behalf of clients, including cash management and collateralization, as well as other management services, cf. Norwegian Securities Act section 2-6 (1) no. 1. At year end 2025 the company Norselab Investment Management AS was the manager for one alternative investment fund, Norselab Meaningful Equity I, registered in Ireland. At year end 2025 the company Norselab Credit Management AS was the manager for three alternative investment funds, Norselab Meaningful Impact High Yield, Norselab Real Estate Credit Opportunities and Norselab Financial Hybrid, all registered in Ireland.

Norselab Impact AS provides the group companies and the Norselab funds with impact analysis and communication.

Norselab F II AS is established to own shares in funds managed by the Group.

Thallus Holding is a company that holds shares in Thallus AS. Thallus AS is a company without any employees and holds the lease in Nedre Slottsgate 5 and is subleasing to other companies in the group and external companies.

The Company and the Group are located in Oslo.

### 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

The Group is a partner-owned asset manager with the objective of delivering higher returns than its competitors by identifying, investing in, and developing good investment opportunities with the aim of creating long-term financial and sustainable gains.

Further success depends on good asset management and future return development for funds under management. The return development will have a strong impact on the company's attractiveness among investors and the company's ability to potentially launch new management products and raise management capital.

The Group is comprising of a total of 15 employees at the end of 2025, down from 16 per end of year 2024.

### 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 overview of the company's development and results.

The Group's income statement for 2025 shows revenue of NOK 66.6 million from fund management and sale of service, and operating expenses of NOK 70.2 million, of which NOK 41.3 million is related to personnel expenses.

The Group's total equity was NOK 24.2 million. The Group has excess capital coverage of NOK 7 million for the capital adequacy requirement. The Group has accounted for a non-payable liability of NOK 6.0 million which has impact on the reported equity. The excess capital coverage is NOK 13.0 million, adjusted for the non-payable liability.

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.

### *Market risk*

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

### **Statement on working environment, gender equality and discrimination**

The Board considers the working environment in the company to be good, and no special measures have been implemented in this regard. Employees in the company have not been exposed to accidents or injuries in connection with their work, and sick leave has not been unusually high during the fiscal year.

The Group aims to be a workplace where there is full equality between men and women and has incorporated a personnel policy that is considered gender-neutral in all areas. At the end of the year, the company had a total of 15 employees, 6 women and 9 men. The company's Board consists of six people, two women and four men.

### **Environmental reporting**

The company and the group 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 in the management companies, Norselab Investment Management AS and Norselab Credit Management AS, for their potential responsibility towards the company and third parties as of the end of the fiscal year.

### **Research and development activities**

The company and the group did not have any research and development activities in 2025.



## Annual results and dispositions for the Company

In 2025, the Company made a loss after tax expense of NOK 77.2 million. The loss is mainly due to a write-down of a financial asset.

The Company has proposed that the net loss will be covered by the share premium.

20 March 2026, Oslo  
Board of Norselab Group AS

Erik Skaar  
Syvertsen  
Chair

Bror Ragnvald  
Risan  
Member of board

Yngve Tvedt  
Member of board

Tom Hestnes  
Member of board

Michaela  
Rodrigues  
Edwards  
Member of board

Maria Grimstad  
de Perlinghi  
Member of board



Annual Report 2025

## INCOME STATEMENT

In NOK 1 000	Norselab Group AS			Norselab Group consolidated	
	Note	2025	2024	2025	2024
<b>Operating income</b>					
Other income	1	-	-	66 587	91 798
<b>Total revenue</b>		-	-	<b>66 587</b>	<b>91 798</b>
<b>Operating expenses</b>					
Personnel expenses	2,3	2 264	-	41 255	40 987
Depreciation	4,5	-	-	1 098	1 074
Other operating expenses		3 291	3	27 800	27 491
<b>Total operating expenses</b>		<b>5 555</b>	<b>3</b>	<b>70 153</b>	<b>69 553</b>
<b>Operating Profit/(loss)</b>		<b>(5 555)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3 566)</b>	<b>22 245</b>
<b>Financial income and expense</b>					
Dividend and group contribution group companies		765	-	-	-
Share of the profit/ (loss) of associates		2 037	-	2 037	-
Interest Income		74	-	626	116
Other Financial income		-	-	153	22
Interest expenses		-	-	(22)	(7)
Other financial expenses		-	-	(84)	(690)
Impairment of financial fixed assets		(74 509)	-	(698)	-
<b>Net financial items</b>		<b>(71 634)</b>	-	<b>2 875</b>	<b>(559)</b>
<b>Ordinary result before tax expense</b>		<b>(77 189)</b>	-	<b>(691)</b>	<b>21 686</b>
Income tax expense	6	-	-	551	446
<b>NET PROFIT /(LOSS)</b>		<b>(77 189)</b>	-	<b>(1 242)</b>	<b>21 240</b>
<b>Attributable to:</b>					
Use of share premium (majority)	7	(77 189)	-	-	16 202
Dividend (majority)		-	-	-	(16 202)
Allocation of net profit (majority)		-	(3)	(2 180)	18 191
Use of minority interest equity		-	-	1 255	3 996
Allocated to minority interest (net)		-	-	(317)	(948)
<b>Total</b>		<b>(77 189)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1 242)</b>	<b>21 240</b>

Page 5 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



Annual Report 2025

## BALANCE SHEET

in NOK 1 000		Norselab Group AS		Norselab Group consolidated	
ASSETS	Note	2025	2024	2025	2024
<b>Non-current assets</b>					
<b>Intangible assets</b>					
Goodwill	4	-	-	1 225	1 435
Licenses, patents, trademarks etc.	4	-	-	278	531
<b>Total intangible assets</b>		-	-	<b>1 503</b>	<b>1 966</b>
<b>Fixed assets</b>					
Fixtures and fittings, etc.	5	-	-	1 110	1 703
<b>Total tangible assets</b>		-	-	<b>1 110</b>	<b>1 703</b>
<b>Financial fixed assets</b>					
Investments in subsidiary	8	11 052	-	-	-
Loan to associated companies and jointly controlled entities		-	-	-	1 624
Investments in shares and units	8	6 000	-	9 452	6 222
<b>Total financial fixed assets</b>		<b>17 052</b>	-	<b>9 452</b>	<b>7 846</b>
<b>Total fixed assets</b>		<b>17 052</b>	-	<b>12 065</b>	<b>11 515</b>
<b>Current assets</b>					
<b>Receivables</b>					
Accounts receivables		-	-	480	559
Other receivables		1 254	-	24 233	55 928
<b>Total receivables</b>		<b>1 254</b>	-	<b>24 712</b>	<b>56 487</b>
<b>Investments</b>					
Market based financial instruments	9	-	-	7 099	-
<b>Total investments</b>		-	-	<b>7 099</b>	-
Cash and cash equivalents	10	873	24	20 834	16 226
<b>Total current assets</b>		<b>2 127</b>	<b>24</b>	<b>52 645</b>	<b>72 713</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>10</b>	<b>19 179</b>	<b>24</b>	<b>64 710</b>	<b>84 228</b>

Page 6 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



Annual Report 2025

## BALANCE SHEET

in NOK 1 000		Norselab Group AS		Norselab Group consolidated	
	Note	2025	2024	2025	2024
<b>EQUITY</b>					
<b>Owners equity</b>					
Issued share capital	7, 12	51	30	51	46
Share premium	7	10 279	-	10 279	71 264
Adopted, not registered capital increase	7	-	-	-	14
Other paid-in capital	7	-	(6)	-	(27)
<b>Total owners' equity</b>		<b>10 330</b>	<b>24</b>	<b>10 330</b>	<b>71 297</b>
<b>Accumulated results</b>					
Other equity/uncovered loss	7	-	(3)	11 279	(34 445)
<b>Total accumulated results</b>		<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>11 279</b>	<b>(34 445)</b>
Non-controlling interests	7	-	-	2 635	2 089
<b>Total equity</b>	<b>7</b>	<b>10 330</b>	<b>21</b>	<b>24 244</b>	<b>38 941</b>
<b>LIABILITIES</b>					
<b>Provision for liabilities</b>					
Deferred tax	6	-	-	186	95
<b>Total Provision for liabilities</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>186</b>	<b>95</b>
<b>Other non-current liabilities</b>					
Other non-current liabilities	15	-	-	11 886	10 080
<b>Total long-term liabilities</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 886</b>	<b>10 080</b>
<b>Current liabilities</b>					
Accounts payable		532	3	613	1 858
Short-term liabilities to companies within group		5 260	-	-	-
Payable tax		-	-	459	351
Accrued taxes payable		605	-	2 653	3 143
Allocated for dividend		-	-	12 565	20 198
Other current liabilities		2 451	-	12 103	9 562
<b>Total current liabilities</b>		<b>8 848</b>	<b>3</b>	<b>28 394</b>	<b>35 113</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>8 848</b>	<b>3</b>	<b>40 466</b>	<b>45 287</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>10</b>	<b>19 179</b>	<b>24</b>	<b>64 710</b>	<b>84 228</b>

Page 7 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



Annual Report 2025

20 March 2026, Oslo

Erik Skaar Syvertsen  
Chair

Bror Ragnvald Risan  
Member of board

Yngve Tvedt  
Member of board

Tom Hestnes  
Member of board

Michaela Rodrigues Edwards  
Member of board

Maria Grimstad de  
Perlinghi  
Member of board

Page 8 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



Annual Report 2025

## CASH FLOW STATEMENT

in NOK 1 000	Norselab Group AS		Norselab Group consolidated	
	2025	2024	2025	2024
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Profit/ (loss) before income taxes	(77 189)	(3)	(691)	21 686
Tax payable	-	-	(351)	-
Depreciation expense	-	-	1 098	1 074
Impairment of financial fixed assets	74 509	-	698	(2 443)
Change in accounts receivable	-	-	80	385
Change in accounts payable	529	3	(1 245)	439
Change in other accruals	1 802	(6)	34 662	(29 244)
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>(349)</b>	<b>(6)</b>	<b>34 251</b>	<b>(8 103)</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>				
Change in fixed assets	-	-	(41)	(299)
Payments on intercompany loans	5 260	-	-	-
(Increase) / reduction in financial investments	(4 036)	-	(9 404)	(770)
<b>Net cash flow from investment activities</b>	<b>1 224</b>	<b>-</b>	<b>(9 445)</b>	<b>(1 069)</b>
<b>Cash flow from financial activities</b>				
Capital contributions at incorporation and share issues	-	30	-	-
Capital reduction by distribution of cash	(27)	-	-	-
Payments of dividend	-	-	71	-
<b>Net cash flow from financial activities</b>	<b>(27)</b>	<b>30</b>	<b>(20 198)</b>	<b>-</b>
Net change in cash and cash equivalents	<b>849</b>	<b>24</b>	<b>4 608</b>	<b>(9 172)</b>
Cash and cash equivalents at 01.01	24	-	16 226	25 398
<b>Cash and cash equivalents at 31.12</b>	<b>873</b>	<b>24</b>	<b>20 834</b>	<b>16 226</b>

Page 9 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



## Accounting principles

Norselab Group AS is a Norwegian limited company, with business address at Nedre Slottsgate 5 in Oslo.

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.

## Significant events in 2025

Norselab Group AS was founded in February 2024 and was positioned as the parent company of the Group during 2025. The shares of the old Norselab Group AS, renamed as Thallus Holding AS, were contributed in-kind as part of a reorganization where the valuation of the shares were based on continuity. The reorganization did not result in any changes to the ultimate ownership of the Group. As part of the internal reorganization, Norselab Group received shares in Norselab Impact AS, Norselab Investment Management AS, Norselab F II AS and Norselab Credit Strategies AS, as well as other positions, as a dividend in kind from Thallus Holding AS.

No other significant events have taken place in 2025.

## Group structure

As of 31.12.2025, the consolidated financial statements of Norselab Group AS consist of the following subsidiaries:

- Norselab Investment Management AS (100 %)
- Norselab Credit Strategies AS (90.01%) and its subsidiaries
- Norselab Impact AS (100 %) and its subsidiaries
- Thallus Holding AS (100 %) and its subsidiary
- Norselab F II AS (71.4 %)

## Consolidation and acquisitions

The consolidated financial statements include subsidiaries where the company has control, which is normally achieved when the group owns more than 50% of the shares in the company and/or the group can exercise actual control over the company through control in the board or shareholders' agreement. Transactions and balances between the companies in the group are eliminated. The consolidated financial statements are prepared using uniform principles, where the subsidiaries follow the same accounting principles as the parent company.

The acquisition method is used in accounting for business combinations. Companies that are acquired or sold during the year are included in the consolidated financial statements from the point in time when control is obtained and until control ceases. If there are contingent liabilities (e.g., earn-out) in connection with acquisitions, a provision is made if there is more likely than not that the contingent liability will occur. Furthermore, a fair value analysis is performed, where the acquisition cost is allocated to identifiable assets and liabilities. Any excess fair value over identifiable assets is attributed to goodwill. A provision is also made for deferred tax related to fair values, with a corresponding entry for goodwill (so-called technical goodwill). Fair values and goodwill are depreciated on a straight-line basis over the remaining expected useful life.

## Currency



The group's presentation currency is Norwegian kroner (NOK), which is also the parent company's functional presentation currency. 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.

### 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 22% (25% for management companies with a license that are charged an additional 3% finance tax) based on the temporary differences between accounting and tax values, as well as any tax loss carried



Annual Report 2025

forward 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 off-set 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.

Page 12 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



## NOTE 1 TOTAL OPERATING INCOME

in NOK 1 000	Country	2025	2024
<b>Norselab Group consolidated</b>			
Revenue from fund management	Ireland	54 442	81 255
Revenue from other services	Ireland	4 458	84
Revenue from other services	Norway	970	344
Net income (+)/costs (-) from sale of business *	Norway	-	4 108
Other operating income	Norway	6 718	6 007
<b>Total</b>		<b>66 587</b>	<b>91 798</b>

## NOTE 2 PAYROLL

in NOK 1 000	2025		2024	
	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated
Salaries	1 617	29 260	-	32 067
Payroll tax	647	5 778	-	4 124
Employee benefits	-	6 217	-	4 797
<b>Total</b>	<b>2 264</b>	<b>41 255</b>	<b>-</b>	<b>40 987</b>
Full time employees	1.5	17	-	17

The Group companies are required to have an occupational pension according to the Mandatory Occupational Pensions Act in 2025. The Group's pension schemes meet the requirements of this law. The Company has been allocated a total of 1.5 full time employees in 2025.

## NOTE 3 REMUNERATIONS TO KEY MANAGEMENT, AUDITORS ETC.

### Remuneration to key management

in NOK 1 000	2025		2024	
	Norselab Group consolidated		Norselab Group consolidated	
	CEO	Board	CEO	Board
Salaries	-	10 277	-	6 564
Other benefits	-	28	-	51
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10 305</b>	<b>-</b>	<b>6 615</b>

The company does not have a CEO.

There have been no loans or guarantees given to 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 group has a remuneration policy that enables variable pay (bonus) for all the employees, including the board members.



Annual Report 2025

There are no other agreements on profit sharing or similar benefits for the company's employees or key management.

Board members who have ownership of Norselab Group AS are listed in note 12.

## Audit fees

in NOK 1 000

	<b>Norselab Group AS</b>	<b>2025 Norselab Group consolidated</b>	<b>Norselab Group AS</b>	<b>2024 Norselab Group consolidated</b>
Statutory audit	95	473	264	561
Other services	9	773	-	428
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>1 246</b>	<b>264</b>	<b>989</b>

## NOTE 4 INTANGIBLE ASSETS

in NOK 1 000

### Norselab Group AS consolidated

	<b>Branding</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Total</b>
Accumulated cost 01.01	1 352	2 100	3 452
Additions - acquisitions	-	-	-
<b>Accumulated cost 31.12</b>	<b>1 352</b>	<b>2 100</b>	<b>3 452</b>
Accumulated depreciation 01.01	821	665	1 486
Depreciation for the year	254	210	464
<b>Accumulated depreciation 31.12</b>	<b>1 074</b>	<b>875</b>	<b>1 949</b>
<b>Carrying value 31.12</b>	<b>278</b>	<b>1 225</b>	<b>1 503</b>
Current year`s impairment	-	-	-
Economic life	5 years	10 years	
Depreciation method	Straight-line	Straight-line	

### Specification of goodwill

The group has made the following acquisitions with remaining goodwill depreciations as of year-end:

	<b>Remaining useful life</b>	<b>Book value</b>
Norselab Investment Management AS	5,8 years	1 115
Norselab Impact AS	5,8 years	110

The management has assessed whether there is impairment indicators related to goodwill.

Both Norselab Investment Management AS and Norselab Impact AS were acquired late in 2021, and the companies' financial performance is in line with expectations. Therefore, no

Page 14 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



Annual Report 2025

impairment indicators have been identified, and no impairment test has been performed as of 31.12.

## NOTE 5 FIXED ASSETS

in NOK 1 000

### Norselab Group consolidated

	Office equipment	Furniture	Total
Accumulated cost 01.01	670	2 484	3 155
Additions - acquisitions	-	41	41
<b>Accumulated cost 31.12</b>	<b>670</b>	<b>2 525</b>	<b>3 196</b>
Accumulated depreciation 01.01	539	913	1 452
Depreciation for the year	109	525	634
<b>Accumulated depreciation 31.12</b>	<b>648</b>	<b>1 438</b>	<b>2 086</b>
<b>Carrying value 31.12</b>	<b>22</b>	<b>1 087</b>	<b>1 110</b>
Economic life	3 years	5 years	
Depreciation method	Straight-line	Straight-line	

Page 15 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



## NOTE 6 TAX

in NOK 1 000

	2025		2024	
	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated
<b>This year`s tax expenses consists of:</b>				
Tax payable	-	459	-	351
Change in deferred tax	-	92	-	95
<b>Net tax expenses</b>	<b>-</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>446</b>
<b>This year`s tax payable consists of:</b>				
Result before tax	(77 189)	(691)	(3)	21 686
Temporary differences	2 254	(7 450)	-	5 490
Permanent differences	72 479	412	(6)	2 394
Group contribution	-	1 837	-	1406
Utilization of tax losses carried forward	-	(12 061)	-	(32 116)
<b>Basis of tax payable</b>	<b>(2 457)</b>	<b>(17 952)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1 141)</b>
<b>Tax payable</b>	<b>-</b>	<b>459</b>	<b>-</b>	<b>351</b>
<b>Temporary differences are made up of:</b>				
Fixed assets	-	137	-	376
Profit and loss account	-	716	-	-
Accounts receivable	(2 254)	(2 287)	-	(4 187)
Carried forward loss	(2 466)	(51 248)	(9)	(43 592)
<b>Total temporary differences</b>	<b>(4 719)</b>	<b>(52 682)</b>	<b>(9)</b>	<b>(47 403)</b>
Tax rate	22%	22%	22%	22 %
Deferred tax / (-) deferred tax asset	(1 038)	(11 730)	(2)	(10 554)
Deferred tax / (-) deferred tax asset on the balance sheet	-	186	-	95



NOTE 7 EQUITY

in NOK 1 000

Norselab Group AS	Share capital	Share premium	Other contributed equity	Other Equity	Total
Equity as of 01.01	30	-	(6)	(3)	21
Capital decrease	(30)	-	-	3	(27)
Capital increase	51	87 474	-	-	87 526
Reclassification	-	(6)	6	-	-
Profit for the year	-	(77 189)	-	-	(77 189)
<b>Equity as of 31.12</b>	<b>51</b>	<b>10 279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 330</b>

in NOK 1 000

Norselab Group AS consolidated	Share capital	Share premium	Adopted, not registered capital increase	Other contributed equity	Other equity	Minority interests	Total
Equity as of 01.01	46	71 264	14	(27)	(34 445)	2 089	38 941
Registered capital	5	8	(14)	-	-	-	-
Reclassification	-	(60 993)	14	27	60 966	-	-
Allocation to minority interests	-	-	-	-	(863)	863	-
Other differences	-	-	-	-	(890)	-	(890)
Allocated dividend	-	-	-	-	(11 310)	(1 255)	(12 565)
Profit for the year	-	-	-	-	(2 180)	938	(1 242)
<b>Equity as of 31.12</b>	<b>51</b>	<b>10 279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 279</b>	<b>2 635</b>	<b>24 244</b>



## NOTE 8 FINANCIAL FIXED ASSETS

### Investments in subsidiary

in NOK 1 000	Business office	Share/ voting rights	Equity 31.12.2025	Result 2025	Book value
Norselab Investment Management AS					
	Oslo	100 %	7 346	1 444	7 000
Norselab Impact AS					
	Oslo	100 %	2 358	(3 615)	-
Norselab F II AS					
	Oslo	71.4 %	3 492	-481	2 494
Norselab Credit Strategies AS					
	Oslo	90.01 %	15 304	14 167	1 558
Thallus Holding AS					
	Oslo	100 %	-755	-22 867	-
<b>Total</b>					<b>11 052</b>

### Investments in shares and units

#### Norselab Group AS

in NOK 1 000	Business office	Share	Voting rights	Book value
Return 1515 AS				
	Oslo	12,7 %	80 %	5 030
Norselab F I AS				
	Oslo	7,1 %	7,1 %	970
<b>Total</b>				<b>6 000</b>

In the Company accounts of Norselab Group AS, the following investments have been written down:

#### Investments in subsidiary

#### Write-down

Norselab Investment Management AS	13 000
Norselab Impact AS	2 650
Thallus Holding AS	57 535
Other investments	1 325
<b>Total</b>	<b>74 509</b>

The shares in Thallus Holding AS and its underlying positions have been transferred to Norselab Group AS as part of an internal reorganization. The reorganization has been accounted for as a business combination under common control. As the transaction did not involve a change in control at the ultimate ownership level, the assets and liabilities are recognized at their existing carrying amounts, and the residual has been written down. The comparative information has been presented as if Norselab Group AS had always been the parent company of the Group.



Annual Report 2025

## Norselab Group AS consolidated

in NOK 1 000	Business office	Share	Voting rights	Book value
Andeler Norselab Meaningful Equity fond	Ireland	-	-	3 452
Aksjer Return 1515 AS	Oslo	12,7 %	80 %	5 030
Norselab FI AS	Oslo	7,1%	7,1 %	970
<b>Total</b>				<b>9 452</b>

## NOTE 9 MARKET BASED INVESTMENTS

	Cost price	Book value	Market value	Value adjustments through profit or loss
Norselab Meaningful high-yield fund	6 235	7 099	7 099	864

## NOTE 10 RESTRICTED FUNDS

in NOK 1 000	2025		2024	
	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated	Norselab Group AS	Norselab Group consolidated
Bank deposits including restricted funds	-	868	-	1 008

Client funds and client liabilities are carried net. The balance on the client account is NOK 0.3 million which covers the client liability of NOK 0.3 million.

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

## NOTE 11 LIQUIDITY RISK

in NOK 1 000	2025		2024	
Maturity Structure	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
< 1 month	21 314	-	16 226	5 001
1-3 months	31 332	3 266	59 987	29 760
3-12 months	0	25 128	1 624	351
1-5 years	10 562	12 072	2 722	7 275
>5 years	1 503	-	3 669	2 900
<b>TOTAL</b>	<b>64 710</b>	<b>40 466</b>	<b>84 228</b>	<b>45 287</b>

Page 19 of 23

Norselab Group AS – org. no. 833 295 012

Doc ID: 485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0



## NOTE 12 SHARES AND OWNERS ETC.

The share capital of the company is NOK 51,217.65 divided into 1,000,000 ordinary shares, 170,555 Credit shares and 536,700 preferred shares, all at NOK 0.03.

Name	Ordinary shares	Credit shares	Preferred shares	Total shares	Percentage
Yngve Tvedt*	369 482	-	-	369 482	21.64 %
Skaar Invest AS**	369 482	-	-	369 482	21.64 %
Sustainable Investors Fund LP	-	-	306 700	306 700	17.96 %
Altega Invest AS***	153 500	-	-	153 500	8.99 %
Ness, Risan og Partners AS (B. Risan, styremedlem)	-	-	153 500	153 500	8.99 %
Greenworks AS****	-	113 704	-	113 704	6.66 %
Lehmkuhl AS	-	-	76 500	76 500	4.48 %
Furca AS	-	49 271	-	49 271	2.89 %
Sloravita AS	46 101	-	-	46 101	2.70 %
A Management AS	46 050	-	-	46 050	2.70 %
Falkeblikk Holding AS	15 385	-	-	15 385	0.90 %
Baru AS	-	3 790	-	3 790	0.22 %
Tollefsen Invest AS	-	3 790	-	3 790	0.22 %
<b>Total</b>	<b>1 000 000</b>	<b>170 555</b>	<b>536 700</b>	<b>1 707 255</b>	<b>100.00 %</b>

\*Yngve Tvedt is a board member per year end

\*\*Erik Syvertsen is the chairman of the board per year end

\*\*\*Maria Grimstad de Perlinghi is a board member per year end

\*\*\*\*Tom Hestnes is a board member per year end



## NOTE 13 CAPITAL ADEQUACY

<i>In 1000 NOK</i>	2025	2024
<b>Own funds</b>		
Share capital	51	46
Share premium	10 279	71 264
Other equity	11 279	(34 458)
Minority interests	2 635	2 089
<b>Common equity Tier 1</b>	<b>24 245</b>	<b>38 941</b>
Intangible assets	-1 503	(1 966)
Tier 1 Capital	22 742	36 975
<b>Own funds</b>	<b>22 742</b>	<b>36 975</b>

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.

In accordance with the Capital Adequacy Regulation § 20, referencing the Capital Requirements Regulation Articles 11 to 24, the company has fully consolidated Norselab Credit Strategies and its subsidiary Norselab Credit Management AS in the calculation of Tier 1 capital.

### Capital adequacy requirement

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

	2025	2024
alt.1) Total of basis of fixed costs	62 112	56 487
<b>Capital requirement being 25% of the basis</b>	<b>15 528</b>	<b>14 122</b>
alt.2) Risk-weighted credit exposure and market risk		
Institutions	4 167	3 245
Enterprise	9 452	2 435
Shares in mutual funds	7 099	5 411
Other commitments	25 822	58 190
Total basis credit exposure calculation	46 540	69 281
Marked risk	-	-
Total basis for marked exposure calculation	-	-
<b>Capital requirement being 8% of the basis</b>	<b>3 723</b>	<b>5 543</b>

alt.3) Requirement for starting capital



## Annual Report 2025

Minimum starting capital 125 000 EUR	1 480	1 474
Total calculations basis of starting capital	1 480	1 474
<b>Capital requirement being the minimum requirement</b>	<b>1 480</b>	<b>1 474</b>
Current capital requirement:	15 528	14 122
<b>Excess of own funds:</b>	<b>7 214</b>	<b>22 853</b>

### Calculations of fixed costs

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

		Actual 2025	Actual 2024
Total revenue (incl. financial income)	(+)	69 403	91 936
Negative result before tax	(+)	691	-
<b>Total</b>		<b>70 094</b>	<b>91 936</b>
Positive result before tax	(-)	-	21 686
Variable costs	(-)	9 363	8 137
Extraordinary costs	(-)	-	4 241
<b>Total basis of fixed costs</b>		<b>60 731</b>	<b>57 872</b>
<b>25% of fixed costs</b>		<b>15 183</b>	<b>14 468</b>

### Capital coverage

	2025	2024
Capital coverage in percentage of the basis	11,72 %	40,62 %

### NOTE 14 KEY FIGURES

	2025	2024
Net income after taxes as a percentage of asset under management	-0,0 %	0,6 %

### NOTE 15 OTHER LONG-TERM LIABILITIES

The group company, Thallus AS, has entered into a lease agreement for office space at Nedre Slottsgate 5, Oslo.

A liability for periodic rent-free periods of NOK 6,0 million has been recognized as of 31 December 2025, of which 2.0 million falls due after five years. This accrual affects the reported equity. Note that this is not a payable liability.

The lease agreement for Nedre Slottsgate 5 is for a period of 10 years from the expiry of the rent-free period. The expiry date is 30 November 2033.

The lease is subject to annual adjustments in accordance with the consumer price index. There is no option for the transfer of the property at the end of the lease agreement. The



Annual Report 2025

lease agreement is treated as an operational lease agreement based on the rights and obligations regulated in the agreement.

The group company, Thallus Holding AS, has guaranteed timely fulfillment of the obligations under the lease agreement.

## NOTE 16 INTERCOMPANY BALANCES

Short term intercompany liabilities	2025	2024
Norselab Investment Management AS	5 260	-
<b>Total</b>	<b>5 260</b>	<b>-</b>

## NOTE 17 SUBSEQUENT EVENTS

Norselab Group AS has sold 25 951 shares in Norselab Credit Strategies AS, with closing date January 2026. After the sale Norselab Group AS will remain 12.15% of its shareholding in the company. The sales price exceeds the booked value per end of the year.

There have been no other subsequent events with material importance for the evaluation of the annual financial statements after the balance sheet date.



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Group - 2025 Annual Report for signing
Filnavn	2025_Annual_Repor...gning_version.pdf
Dokument-ID	485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	● Venter på signatur

## Dokumenthistorikk



**20 / 03 / 2026**  
13:06:11 UTC

Sendt for underskriving til Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com), Michaela Rodrigues Edwards (medwards@capricornllc.com), Ragnvald Risan (ragnvald.risan@nrp.no), Maria Grimstad de Perlinghi (maria@norselab.com), Yngve Tvedt (yt@norselab.com) and Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com) fra ts@norselab.com  
IP: 88.88.202.147



VIST

**20 / 03 / 2026**  
13:06:40 UTC

Vist av Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com)  
IP: 84.212.116.182



UNDERSKREVET

**20 / 03 / 2026**  
13:07:20 UTC

Skrevet under av Erik Skaar Syvertsen (erik.syvertsen@norselab.com)  
IP: 84.212.116.182



VIST

**20 / 03 / 2026**  
13:13:06 UTC

Vist av Yngve Tvedt (yt@norselab.com)  
IP: 77.242.161.147

Levert av Dropbox Sign



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Group - 2025 Annual Report for signing
Filnavn	2025_Annual_Repor...gning_version.pdf
Dokument-ID	485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	● Venter på signatur

## Dokumenthistorikk

 UNDERSKREVET	<b>20 / 03 / 2026</b> 13:13:16 UTC	Skrevet under av Yngve Tvedt (yt@norselab.com) IP: 77.242.161.147
 VIST	<b>20 / 03 / 2026</b> 13:54:39 UTC	Vist av Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com) IP: 46.15.79.118
 UNDERSKREVET	<b>20 / 03 / 2026</b> 13:55:11 UTC	Skrevet under av Tom Hestnes (tom.hestnes@norselab.com) IP: 46.15.79.118
 VIST	<b>20 / 03 / 2026</b> 15:08:48 UTC	Vist av Maria Grimstad de Perlinghi (maria@norselab.com) IP: 84.234.139.191
 UNDERSKREVET	<b>20 / 03 / 2026</b> 15:09:55 UTC	Skrevet under av Maria Grimstad de Perlinghi (maria@norselab.com) IP: 84.234.139.191

Levert av  Dropbox Sign



Revisjonsspor

Tittel	Norselab Group - 2025 Annual Report for signing
Filnavn	2025_Annual_Repor...gning_version.pdf
Dokument-ID	485114a7c14ae048be94f8ed1c03e052497799a0
Datoformat revisjonssporing	DD / MM / YYYY
Status	● Venter på signatur

## Dokumenthistorikk

 VIST	<b>20 / 03 / 2026</b> 17:07:09 UTC	Vist av Ragnvald Risan (ragnvald.risan@nrp.no) IP: 51.174.21.134
 UNDERSKREVET	<b>20 / 03 / 2026</b> 17:07:39 UTC	Skrevet under av Ragnvald Risan (ragnvald.risan@nrp.no) IP: 51.174.21.134
 IKKE FERDIG	<b>20 / 03 / 2026</b> 17:07:39 UTC	Dette dokumentet er ikke fullstendig fullført av alle underskrivere.

Levert av 



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

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norselab Group AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norselab Group AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

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

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet 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 (ledelsen) er ansvarlig 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

© KPMG AS and KPMG Law Advokatfirma AS, Norwegian limited liability companies 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.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Offices in:

Oslo	Kristiansand
Arendal	Stavanger
Bergen	Trondheim
Drammen	Tynset
Hamar	

Penneo Dokumentnøkkel: HKF53-SK222-8G875-S34H5-9HDB5-7WZDY



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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets 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 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 og konsernets 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 og konsernets 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 og konsernet 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.



- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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, 23. mars 2026

KPMG AS

Geir Moen  
*Statsautorisert revisor*  
(elektronisk signert)



# 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

### Engagement Partner

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-23 14:47:36 UTC



QES

bankID



Penneo Dokumentnøkkel: HKF53-5K222-8G875-534H5-9HD85-7WZDY

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.