

Årsregnskap 2025

Anaxo Forvaltning AS

Org.nr.: 914 445 051

Utarbeidet av:

NRP Business Management 

Årsberetning 2025

Virksomhetens art

Selskapets formål er forvaltning av alternative investeringsfond, samt virksomhet som lovlig kan drives i tilknytning til dette. Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

Rettvisende oversikt over resultat, resultatdisponering, balanse og kontantstrømmer

Resultatregnskapet viser et overskudd på NOK 12 902 179 mot et overskudd for 2024 på NOK 10 620 347. Overskuddet foreslås disponert ved at NOK 12 500 000 avsettes til utbytte, og ved at NOK 402 179 overføres til annen egenkapital.

Selskapet har nødvendige konsesjoner for å kunne ivareta kravene til forvaltning av alternative investeringsfond. Selskapets egenkapitalandel ved utgangen av året er 16,07% mot 21,05% for 2024.

Selskapets kontantstrømmer er i all hovedsak knyttet til operasjonell aktivitet. Avviket mellom selskapets driftsresultat og kontantstrømmer fra operasjonelle investeringer er relatert til normale tidsavgrensninger.

Styret er ikke kjent med andre forhold av betydning for bedømmelsen av selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av resultatregnskap og balanse med noter.

Finansiell risiko

Selskapets inntektsside er basert på honorar beregnet av forvaltningskapitalen i Anaxo Capital AS, samt eventuell profit split. Selskapets inntekter avhenger av markedsutviklingen på underliggende investeringer. Porteføljen kan raskt endres da investeringene i all hovedsak består av likvide børsnoterte papirer.

Selskapet er i begrenset omfang utsatt for valutarisiko.

Styreforsikring

Det er tegnet styreansvarsforsikring som inkluderer alle styremedlemmer og daglig leder. Ansatte som kan pådra seg et selvstendig- eller medvirkningsansvar i sitt arbeid for selskapet, er også dekket. Forsikringen dekker erstatning for økonomiske tap som følge av personlig lederansvar, herunder personlig ansvar for gjeld, som oppstår som følge av krav fremsatt av tredjemann.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Selskapets egenkapital og likviditet er god.

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet hadde ved utgangen av 2025 seks ansatte. Det er per i dag ingen kvinner blant de ansatte eller i styret. Fremtidige ansettelser og valg av styremedlemmer skal bygge på faglige kvalifikasjoner, samtidig som de til enhver tid gjeldende bestemmelser om kjønns sammensetning i styret skal etterleves. Arbeidsmiljøet i bedriften er godt.

Ytre miljø

Virksomhetens bransje medfører direkte verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

Tilnærming til bærekraft

Taksonomien inneholder verktøy for klassifisering av miljømessig bærekraftige investeringer, og pålegger offentliggjøring av bærekraftinformasjon for ulike aktører og produkter

Offentliggjørelsesforordningen («SFDR») pålegger offentliggjøring av bærekraftsinformasjon for finansmarkedsaktører og finansrådgivere på foretaks- og produktnivå. Det er denne forordningen som særlig regulerer hva slags opplysninger et selskap som Anaxo skal offentliggjøre om ESG relaterte tema.

Offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen skiller mellom tre ulike fondsprodukter med ulike bærekraftambisjoner:

- (i) "Vanlige fond" (art 6): ingen spesielle bærekraftpreferanser
- (ii) Mørkegrønne fond (art 9): Produkter som har "bærekraftige investeringer" (som definert i SFDR) som ett av investeringsmålene
- (iii) Lysegrønne fond (art 8): Produkter som blant andre egenskaper fremmer ("promotes") miljømessige eller sosiale egenskaper


Anaxo Forvaltning AS har klassifisert Anaxo Capital som et artikkel 6 fond, dvs. et «vanlig fond» uten spesielle bærekraftpreferanser.

Anaxo har publisert en erklæring om tilnærmingen til bærekraft på selskapets hjemmeside.

I styret for Anaxo Forvaltning AS
Oslo, 18. mars 2026



Eivind K. Reiten
Styreleder




Magne Naustvik
Styremedlem/Daglig leder




Christian Fr. Ness
Styremedlem



Ole Fr. Anker-Rasch
Styremedlem



Terje Falstad
Styremedlem



Ove Chr. Norheim
Styremedlem

Resultatregnskap

	Note	2025	2024
Driftsinntekter og driftskostnader			
Honorarinntekter		50 557 837	39 428 766
Sum driftsinntekter		50 557 837	39 428 766
Lønnskostnad	1	28 144 461	20 244 921
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	82 677	102 545
Annen driftskostnad		5 742 873	5 565 492
Sum driftskostnader		33 970 011	25 912 958
Driftsresultat		16 587 826	13 515 808
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		831 260	851 509
Sum finansinntekter		831 260	851 509
Resultat av finansposter		831 260	851 509
Resultat før skattekostnad		17 419 086	14 367 316
Skattekostnad på resultat	3	4 516 907	3 746 969
Resultat		12 902 179	10 620 347
Årsresultat		12 902 179	10 620 347
Disponering av resultat			
Ordinært utbytte		12 500 000	10 000 000
Overført til annen egenkapital		402 179	620 347
Sum overføringer		12 902 179	10 620 347

Anaxo Forvaltning AS

Balanse


	Note	2025	2024
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	24 755	15 814
Sum immaterielle eiendeler		24 755	15 814
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	2	27 808	110 485
Sum varige driftsmidler		27 808	110 485
Sum anleggsmidler		52 563	126 299
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		21 272 086	9 458 056
Sum fordringer		21 272 086	9 458 056
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd	4	18 506 198	18 931 015
Sum bankinnskudd o.l.		18 506 198	18 931 015
Sum omløpsmidler		39 778 284	28 389 071
Sum eiendeler		39 830 847	28 515 370


Balanse

	Note	2025	2024
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5, 6	<u>195 200</u>	<u>195 200</u>
Sum innskutt egenkapital		195 200	195 200
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	<u>6 208 393</u>	<u>5 806 214</u>
Sum opptjent egenkapital		6 208 393	5 806 214
Sum egenkapital		<u>6 403 593</u>	<u>6 001 414</u>
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		323 634	381 852
Betalbar skatt	3	4 525 848	3 756 322
Skyldig offentlige avgifter		3 443 500	2 325 610
Avsatt utbytte		12 500 000	10 000 000
Annen kortsiktig gjeld		<u>12 634 271</u>	<u>6 050 172</u>
Sum kortsiktig gjeld		33 427 253	22 513 956
Sum gjeld		<u>33 427 253</u>	<u>22 513 956</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>39 830 847</u>	<u>28 515 370</u>


Oslo, 18.03.2026
Styret i Anaxo Forvaltning AS

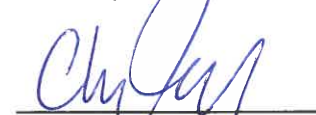

Eivind K. Reiten
Styreleder


Magne Naustvik
Styremedlem/daglig leder


Ole Fr. Anker-Rasch
Styremedlem


Terje Falstad
Styremedlem


Ove Chr. Norheim
Styremedlem


Christian Fr. Ness
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		17 419 086	14 367 316
Periodens betalte skatt		3 756 322	2 734 975
Ordinære avskrivninger		82 677	102 545
Endring i kortsiktige fordringer		-11 814 030	-9 322 950
Endring i leverandørgjeld		-58 218	185 791
Endring i kortsiktig gjeld		7 701 989	6 017 381
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		9 575 182	8 615 107
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		10 000 000	6 800 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 000 000	-6 800 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-424 818	1 815 107
Likviditetsbeholdning 01.01		18 931 015	17 115 908
Likviditetsbeholdning 31.12		18 506 198	18 931 015

Noter

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige selskap.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktige lån balanseføres til nominelle verdier på etableringstidspunktet, og korrigeres ikke til virkelig verdi som følge av renteendringer.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet, uten hensyn til senere renteendringer.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede levetid.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetningen til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene.

Inntekter

Inntekter inntektsføres i takt med at tjenesten er levert/opptjent.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Selskapets skattesats er 25%, da det omfattes av reglene om finansskatt.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd.

Anaxo Forvaltning AS

Noter

Note 1 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønnskostnader	2025	2024
Lønn og bonus	21 812 441	15 411 243
Styrehonorar	1 100 000	605 000
Arbeidsgiveravgift/finansskatt	4 511 406	3 503 939
Pensjonskostnader	579 370	545 404
Andre ytelser	141 244	179 335
Sum	28 144 461	20 244 921

Gjennomsnittlig antall årsverk: 6 6

Godtgjørelser

Ledende ansatte

Det er utbetalt kr 5 480 275 i lønn og bonus, samt kr 20 297 i øvrige godtgjørelser til selskapets daglige leder gjennom året. Øvrige ledende personer har fått utbetalt kr 422 028 i lønn og bonus, og kr 15 905 i andre godtgjørelser. Beløpene er eksklusive arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Pensjoner

Selskapet har en obligatorisk tjenstepensjonsforsikring som omfatter alle ansatte. Forpliktelsen er ikke balanseført og den årlige pensjonspremien anses som årets pensjonskostnad.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2025 utgjør kr 150 273.

I tillegg kommer honorar for andre tjenester med kr 69 125. Beløpene er inkl mva.

Note 2 Driftsmidler

	Kontorutstyr Datamaskiner	
Anskaffelseskost 01.01	220 480	248 280
Tilgang i året	0	0
Avgang i året	0	0
Anskaffelseskost 31.12	220 480	248 280
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	220 480	220 472
Bokført verdi per 31.12	0	27 808
Årets avskrivninger	0	82 677
Økonomisk levetid	5 år	3 år
Valg av avskrivningsplan	lineær	lineær

Anaxo Forvaltning AS

Noter

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	4 525 848	3 756 315
Endring i utsatt skattefordel	-8 941	-9 346
Skattekostnad ordinært resultat	4 516 907	3 746 969
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	17 419 086	14 367 316
Permanente forskjeller	648 542	620 587
Endring i midlertidige forskjeller	35 763	37 385
Skattepliktig inntekt	18 103 391	15 025 289
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	4 525 848	3 756 322
Sum betalbar skatt i balansen	4 525 848	3 756 322
Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	17 419 086	14 367 316
Beregnet skatt av resultat før skatt	4 354 771	3 591 829
Skatteeffekt av permanente forskjeller	162 136	155 147
Sum	4 516 907	3 746 976
Effektiv skattesats	25,9 %	26,1 %

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

	2025	2024	Endring
Varige driftsmidler	-99 020	-63 257	35 763
Sum	-99 020	-63 257	35 763
Grunnlag for utsatt skattefordel	-99 020	-63 257	35 763
Utsatt skattefordel (25 %)	-24 755	-15 814	8 941

Note 4 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkkonto (bundne midler) er på kr 691 160.

Selskapet har en klientkonto. Saldo på konto ved utgangen av året var kr 76 776 570.

Anaxo Forvaltning AS

Noter

Note 5 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Anaxo Forvaltning AS per 31.12.2025 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	976	200	195 200
Sum	976	200	195 200

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12.2025 var:

	Verv	Aksjer	Eierandel
Arethusa AS	Repr. i styret	369	37,81%
NRP Anaxo Capital Management AS	Repr. i styret	300	30,74%
Sisa Invest AS		75	7,68%
Sorma Invest AS	Repr. i styret	75	7,68%
Naustvik Invest AS	Repr. i styret/daglig leder	36	3,69%
Mocca Invest AS	Styreleder	73	7,48%
Aleksander M. Nilsen		24	2,46%
Erik Thuestad		24	2,46%
Totalt antall aksjer		976	100,00%

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital Pr. 01.01.2025	195 200	5 806 214	6 001 414
Årets resultat		12 902 179	12 902 179
Utbytte		-12 500 000	-12 500 000
Egenkapital pr. 31.12.2025	195 200	6 208 393	6 403 593

Note 7 Hendelser etter balansedagen

Styret er ikke kjent med hendelser etter balansedagen som i vesentlig grad vil påvirke regnskapet for 2025. Anaxo Forvaltning AS har forutsigbare inntekter gjennom 2026 og forutsetningene er til stede for at selskapet vil kunne klare seg godt de neste årene. Styret anser derfor at den foreslåtte utbyttebetalingen er forsvarlig.

Anaxo Forvaltning AS

Noter

Note 8 Kapitaldekning

(alle tall i TNOK med mindre annet er spesifisert)

	2025	2024
Beregningsgrunnlag for faste kostnader foregående år:		
Driftsinntekter	40 261	29 431
Fratrukket resultat før skatt	-14 360	-10 407
Fratrukket variabel godtgjørelse	-5 624	0
Sum faste kostnader	20 277	19 024
Kapitalkrav, 25%;	5 069	4 756
Ansvarlig kapital gjennom året:		
Aksjekapital	195	195
Overkurs	0	0
Annen fri egenkapital	5 806	5 186
Utsatt skattefordel		
Sum ansvarlig kapital	6 001	5 381
Ansvarlig kapital består av ren kjernekapital		
Kapitaldekning	9,5%	9,1%

(alle tall i TNOK med mindre annet er spesifisert)

Kapitaldekningskravet for Anaxo Forvaltning AS er basert på foregående års faste kostnader.

Kapitaldekningskravet for 2025 tar utgangspunkt i faste kostnader for 2024 på TNOK 20 277 .

Dette ga et kapitalkrav på TNOK 5 069 og en kapitaldekningsprosent på 9,5% for året 2025.

Forventet kapitaldekningskrav for 2026 for Anaxo Forvaltning AS basert regnskapstallene for 2025 gir et kapitalkrav på TNOK 5 329 og en kapitaldekningsprosent på 9,6%.

Selskapet har ingen handelsportefølje, valutaposter eller poster utenfor balansen som påvirker beregningene av kapitaldekningen.

Minstekrav til startkapital er TEUR 125, tilsvarende TNOK 1 480.

Styring og kontroll av risiko

Finansiell virksomhet innebærer et behov for styring av risiko. Dette punkt omhandler Foretakets prosess for å vurdere samlet kapitalbehov og gir en beskrivelse av Foretakets retningslinjer og rutiner for styring og kontroll av risiko.

Forvaltningen av Foretaket hører under styret. Styret skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, inklusive all løpende styring og kontroll. Det er dermed Styrets oppgave å påse at den interne kontroll i virksomheten sikres mot vesentlig risiko i et tilstrekkelig omfang og på en systematisk måte.

Noter

Styret har i den forbindelse utarbeidet et sett med instruksjoner og rutiner for å sikre forsvarlig drift og kontroll av Foretaket. Dette regelverket er dokumentert som foretakets "Compliance Manual" som alle ansatte plikter å forstå og være kjent med.

Internkontroll

Med internkontroll forstås en prosess, iverksatt av styret, ledelsen og annet personell for å gi rimelig sikkerhet for måloppnåelse innenfor følgende områder:

- * Hensiktsmessig, effektiv og rasjonell drift
- * Pålitelighet i den operasjonelle og finansielle rapportering
- * At virksomheten drives i overensstemmelse med lover, forskrifter og interne retningslinjer

Formålet med den interne kontroll i virksomheten er blant annet å sikre at:

- * Virksomheten følger bestemmelser gitt i eller i medhold av lov
- * Virksomheten har kontrolltiltak som sikrer at forvaltning av investorenes midler gjennomføres etter sitt mandat
- * Virksomheten har etablert en operasjonell og finansiell rapportering som sikrer at administrerende direktør og styret til enhver tid har oversikt over og styring med risiko forbundet med virksomhetens drift
- * Sikre at god forretningsskikk etterleves i alle deler av Foretakets virksomhet slik at Foretaket fremstår som en profesjonell markedsaktør for alle berørte parter
- * Påse at interessekonflikter unngås så langt det er mulig for derigjennom å oppnå tillit hos Foretakets investorer. Hvis det ikke er mulig å unngå slike konflikter skal man sikre at investorenes interesser går foran Foretakets interesser.