

Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 568055

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 979 598 122
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HITECVISION AS
Forretningsadresse: Jåttåvågveien 7
4020 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Nils Petter Ueland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.04.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 13.07.2026

Organisasjonsnr: 979 598 122
HITECVISION AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Andre driftsinntekter	2,6	498 446 697	247 986 605
Sum inntekter		498 446 697	247 986 605
Kostnader			
Kjøp av tjenester med mer		5 000 000	0
Lønn og andre			
personalkostnader	3	4 015 496	3 102 626
Annen driftskostnad	3	1 234 728	980 722
Sum kostnader		10 250 224	4 083 348
Driftsresultat		488 196 473	243 903 257
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 775 169	2 319 217
Annen finansinntekt		276 054	0
Sum finansinntekter		4 051 223	2 319 217
Annen rentekostnad		17 687 766	18 645 100
Annen finanskostnad		850 000	387 482
Sum finanskostnader		18 537 766	19 032 582
Netto finans		-14 486 543	-16 713 365
Resultat før skattekostnad		473 709 930	227 189 892
Skattekostnad på ordinært resultat		-865 179	-1 024 115
Årsresultat		474 575 109	228 214 007
Overføringer og disponeringer			
Tilleggsutbytte	8	0	332 876 431
Ekstraordinært utbytte	8	502 633 927	0
Overført til/fra annen egenkapital	8	-28 058 818	-104 662 424
Sum overføringer og disponeringer		474 575 109	228 214 007

Organisasjonsnr: 979 598 122
HITECVISION AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10	0	0
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	26 250 000	26 250 000
Investeringer i tilknyttet selskap	6,15	71 445 258	80 673 592
Investeringer i aksjer og andeler	6,15	236 175 410	380 393 604
Andre langsiktige fordringer	3	2 999 982	2 999 982
Sum finansielle anleggsmidler		336 870 650	490 317 178
Sum anleggsmidler		336 870 650	490 317 178
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		42 547 149	70 334 603
Konsernfordringer	9	58 000 000	20 000 000
Sum fordringer		100 547 149	90 334 603
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	101 231 990	136 384 071
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		101 231 990	136 384 071
Sum omløpsmidler		201 779 139	226 718 674
SUM EIENDELER		538 649 789	717 035 852
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7,8	332 687	332 687
Sum innskutt egenkapital		332 687	332 687
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	283 832 246	311 891 064

Sum opptjent egenkapital		283 832 246	311 891 064
Sum egenkapital		284 164 933	312 223 751
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	10	280 811	464 208
Sum avsetninger for forpliktelse		280 811	464 208
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	250 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	250 000 000
Sum langsiktig gjeld		280 811	250 464 208
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	250 000 000	0
Leverandørgjeld		36 662	21 926
Betalbar skatt	10	0	681 782
Skyldige offentlige avgifter		42	42
Utbytte	8	0	149 841 812
Annen kortsiktig gjeld		4 167 342	3 802 331
Sum kortsiktig gjeld		254 204 046	154 347 893
Sum gjeld		254 484 857	404 812 101
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		538 649 790	717 035 852

Organisasjonsnr: 979 598 122
HITECVISION AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	2,13	392 365 698	444 550 812
Andre driftsinntekter	2,6	0	0
Inntekter på investering i tilknyttet selskap	6	366 283 742	183 516 393
Sum inntekter		758 649 440	628 067 205
Kostnader			
Kjøp av tjenester med mer Lønn og andre		15 996 334	4 836 122
personalkostnader	3	283 195 584	336 487 057
Ordinær avskrivning	4	2 317 801	3 268 926
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2,6	25 860 357	56 722 745
Annen driftskostnad	3	61 701 907	66 983 573
Sum kostnader		389 071 983	468 298 423
Driftsresultat		369 577 457	159 768 782
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		11 936 907	10 159 880
Annen finansinntekt		1 219 460	718 211
Sum finansinntekter		13 156 367	10 878 091
Annen rentekostnad		17 724 125	18 645 207
Annen finanskostnad		1 183 890	1 788 815
Sum finanskostnader		18 908 015	20 434 022
Netto finans		-5 751 648	-9 555 931
Resultat før skattekostnad		363 825 809	150 212 851
Skattekostnad på ordinært resultat	10	12 793 418	11 724 107
Årsresultat		351 032 391	138 488 744

Organisasjonsnr: 979 598 122
HITECVISION AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	10	210 364	0
Sum immaterielle eiendeler		210 364	0
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	6 158 446	5 517 203
Sum varige driftsmidler		6 158 446	5 517 203
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	5	0	0
Investeringer i tilknyttet selskap	6,15	125 120 759	224 066 899
Investeringer i aksjer og andeler	6,15	236 175 410	380 393 604
Andre langsiktige fordringer	3	2 999 982	2 999 982
Sum finansielle anleggsmidler		364 296 151	607 460 485
Sum anleggsmidler		370 664 961	612 977 688
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		7 122 563	28 904 037
Andre fordringer		55 400 073	140 040 944
Konsernfordringer	9	0	0
Sum fordringer		62 522 636	168 944 981
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	285 083 293	329 086 070
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		285 083 293	329 086 070
Sum omløpsmidler		347 605 929	498 031 051
SUM EIENDELER		718 270 890	1 111 008 739
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			

Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7, 8	332 687	332 687
Sum innskutt egenkapital		332 687	332 687
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	8	401 054 682	542 089 178
Sum opptjent egenkapital		401 054 682	542 089 178
Sum egenkapital		401 387 369	542 421 865
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	10	0	242 685
Sum avsetninger for forpliktelser		0	242 685
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	250 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		0	250 000 000
Sum langsiktig gjeld		0	250 242 685
Kortsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14	250 000 000	0
Leverandørgjeld		3 771 666	1 259 862
Betalbar skatt	10	12 538 708	14 123 567
Skyldige offentlige avgifter		22 983 302	22 645 089
Utbytte	8	0	149 841 812
Annen kortsiktig gjeld		27 589 846	130 473 857
Sum kortsiktig gjeld		316 883 522	318 344 187
Sum gjeld		316 883 522	568 586 872
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		718 270 891	1 111 008 737

HitecVision – Årsberetning 2025

HitecVision er en private equity investor spesialisert innenfor energi og tilknyttet infrastruktur i Europa. Vi fungerer som rådgiver for våre fond og investeringsselskap og har hentet rundt 100 milliarder kroner fra våre investorer.

Siden 2019 har vårt arbeid vært fokusert på å investere i energiomstillingen i Europa, og vi har siden 2022 hentet 35 milliarder kroner til vårt New Energy Program som er dedikert til energiomstillingen. Så langt har vi etablert og investert i ti selskaper under New Energy Program, herav fire selskaper i 2025, og ser fortsatt mange investeringsmuligheter i Europas nye energilandskap.

Våre kunder er investorene i våre private equity fond som består av en global investorbase. Dette inkluderer institusjonelle investorer, som offentlige og private pensjonsfond, stiftelser og universitetslegater. Vår forpliktelse er å levere dem bærekraftig avkastning fra våre fond.

2025 har vært et godt år med utbetalinger fra årets aktiviteter på over 11 milliarder kroner til investorene i HitecVision sine fond. Til sammen har fond forvaltet av HitecVision levert 119 milliarder kroner i utdelinger gjennom investeringer i 216 selskaper. Denne avkastningen er et resultat av målrettede og langsiktige investeringer i å bygge opp selskaper i energisektoren.

I tillegg til å være forvalter for fondene, har HitecVision selv investert betydelige beløp og er blant de største investorene i samtlige egne fond. Selskapet har dermed mottatt sin del av årets utdelinger. Gjennom 2025 dannet dette grunnlag for utbetaling av utbytter på totalt 652 millioner kroner.

De siste årene har vi befestet vår posisjon som investor i energiomstillingen. I 2022 startet vi HitecVision New Energy Program, med 35 milliarder kroner i innhentet kapital. Kapitalen har vi hovedsakelig hentet fra institusjonelle investorer basert i Nord-Amerika og i Europa, supplert med 1,5 milliarder kroner fra våre eiere, selskapet selv, vår ledelse og våre ansatte. I 2025 gjennomførte vi fire nye investeringer fra HitecVision New Energy Program. Vi vil fortsette å hente inn kapital og investere fra det nye programmet som er dedikert til å bygge selskaper som støtter energiomstillingen.

Parallelt med satsingen på energiomstillingen har vi lykket i å realisere store deler av porteføljen under fondenes mandater innenfor olje og gass, og kun en håndfull selskaper gjenstår.

Vi har også tatt viktige grep for å styrke avkastningen, foreta utdelinger og legge til rette for videre realiseringer fra våre to største gjenværende investeringsplattformer, NEO Energy og Energy Holdings (tidligere Energy Drilling).

I januar 2025 overtok Erlend Basmo Ellingsen rollen som Managing Partner og daglig leder for fondsforvaltningsaktivitetene i HitecVision. Erlend startet i HitecVision i 2016 og har hatt en instrumental rolle i å forme selskapets strategi og i etableringen av en rekke porteføljeselskaper.

I februar 2026 besluttet HitecVision å avvikle kontoret i Milano etter en strategisk gjennomgang. Selskapets europeiske vekstambisjoner videreføres gjennom virksomheten i Norge og en styrket tilstedeværelse i London.

Våre ti nyeste porteføljeselskaper er alle posisjonert til å levere på energiomstillingen i Europa. Selskapene eier vi sammen med industrielle partnere som komplementerer oss. Slik bygger vi kunnskap og erfaring innen det nye energilandskapet i Europa. Energiomstillingen vil kreve store investeringer over de neste tiårene.

HITECVISION

BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR

HitecVision skal drive sin virksomhet på en bærekraftig måte. Dette gjelder både selskapets egen aktivitet og investeringene som gjøres av de fondene vi er rådgiver for, og aktiviteten i de underliggende porteføljeselskapene. For mer informasjon om dette arbeidet vises det til HitecVisions bærekraftsrapport som offentliggjøres på våre nettsider www.hitecvision.com.

Konsernet har utarbeidet og følger retningslinjer for ansvarlige investeringer, og følger også opp fondenes porteføljeselskaper på dette området. HitecVision er tilsluttet det FN-støttede initiativet Principles for Responsible Investment (PRI), den ledende internasjonale organisasjonen som fremmer bærekraftig investeringspraksis. Bærekraft står sentralt i våre investeringsbeslutninger, og vi arbeider med fondenes porteføljeselskaper for å følge opp og forbedre deres arbeid med bærekraft gjennom styrearbeid, krav til målsettinger og implementering og kontroll av planer for å nå disse målene, og annet løpende arbeid.

På klima- og miljøfeltet fokuseres det på å begrense klimaendringer gjennom investeringer i energiomstillingen. Et eksempel er fjorårets investering i Arbion Industries som omdanner biomasse til produkter som brukes til å erstatte fossilt kull i metallurgisk industri. Samtidig fortsetter vi det tradisjonelle arbeidet for å minimere utslipp, og HitecVision krever klimaregnskap fra alle selskaper i den underliggende porteføljen. Med økende investeringer i fornybarsektoren er hensyn til natur og biologisk mangfold høyt på agendaen og vi arbeider tett med selskapene for å redusere deres negative påvirkninger.

Blant sosiale forhold fortsetter fokuset på helse, miljø og sikkerhet som settes høyest på agendaen i styrerommene til alle selskapene som fondene er investert i. Vi jobber også med å fremme likestilling og mangfold, både internt i HitecVision og i porteføljeselskapene. Gode relasjoner til lokalsamfunn i tilknytning til selskapenes aktiviteter er et annet område som får mye oppmerksomhet. Vi arbeider også for å sikre at det er ryddige forhold i selskapenes leverandørkjeder og HitecVisions redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på våre nettsider www.hitecvision.com.

God virksomhetsstyring er et kjerneområde for HitecVision. Vi har utviklet et omfattende compliance program for porteføljeselskapene kalt «We behave and comply» og en styrepakke med mal verk og retningslinjer som skal sikre god virksomhetsstyring i alle selskapene i tråd med OECD og FNs retningslinjer knyttet til menneskerettigheter og ansvarlig virksomhetsstyring. Vi innhenter kvartalsvis rapportering på et omfattende sett av bærekraftsdata fra alle våre porteføljeselskaper. I tillegg gjennomfører vi halvårslige ESG-samtaler med ledelsene, med fokus på fremdrift, utfordringer og muligheter.

Siden 2013 har vi strukturert vårt samfunnsengasjement gjennom programmet «Det sko pigede bare mangla». Da etablerte vi i samarbeid med Kirkens Bymisjon det første Paahjul sykkelverkstedet i Stavanger sentrum. Vårt engasjement handler om mer enn økonomisk støtte, vi ønsker aktivt å bidra til positive endringer i samfunnet. Ved inngangen til 2025 startet vi dialogen om veien videre for Paahjul AS, uavhengig av vår støtte. Eieren Kirkens Bymisjon ønsker å drifte sykkelverkstedene videre, og vil ved inngangen til neste år flytte virksomheten inn under Stiftelsen i samorganisering med andre tilbud knyttet til arbeidstrening. Endringen gav også to av de ansatte muligheten til å overta sykkelverkstedet i Hinna Park, som de åpnet i november under nytt navn - Urban Bike. En solskinnshistorie som viser en reise fra å ta avstand fra rus, gjennom arbeidstrening hos Paahjul, å bli ansatt som sykkelmekaniker og senere verksmester, til å ta steget opp som bedriftseier.

Vi støtter også Viking Gatelag i samarbeid med Viking FK, der vi er hovedsponsor og bidrar administrativt. Den årlige nasjonale turnering for Gatelag i regi av Fotballstiftelsen ble i 2025 arrangert av Viking. Det var historiens største turnering med 32 lag, over 400 spillere og totalt 500 deltakere. Vi var hovedsponsor for arrangementet i tillegg til å arrangere en samfunnskonferanse for det lokale næringsliv og politikere i HitecVisions lokaler under agendaen «Verdien av laget». Vi tilbyr også arbeidstrening for ukrainske flyktninger i samarbeid med Flyktningetjenesten Stavanger, hvor de får innsikt i norsk arbeidsliv, språk og jobbsøking. I tillegg engasjerer vi oss gjennom «Gi

HITECVISION

en jul», der ansatte oppfyller juleønsker for en familie som trenger det. Gjennom disse initiativene ønsker vi å skape muligheter og gjøre en forskjell for mennesker i utfordrende livssituasjoner.

HOVEDTREKK FOR FONDENE

HitecVision forvalter fem aktive fond, samt enkelte investeringsselskaper etablert for spesifikke investeringer. Disse har til sammen 14 investeringer i sine porteføljer. Selskapene hadde ved årsskiftet totalt 2 436 ansatte og en samlet omsetning i 2025 på over 39 milliarder kroner.

HitecVision AS er sponsor for sine fond, og medeier i det underliggende forvaltningssystemet sammen med selskapets ledelse og ansatte. Selskapet er også direkte og/eller indirekte investor i alle fondene. HitecVision Advisory AS, et datterselskap av HitecVision AS, har hovedkontor i Stavanger og avdelingskontor i Oslo og London, og er godkjent av Finanstilsynet som forvalter av alternative investeringsfond (AIF).

Fremtiden bygges gjennom HitecVision New Energy Program

Fremover skal alle våre nye etableringer være selskaper posisjonert for det grønne skiftet. I tråd med selskapets strategi om å investere og bygge virksomheter innen energiomstillingen er det gjort en rekke nye investeringer og satsinger innen HitecVision New Energy Program.

Fire nye plattformer har blitt etablert gjennom 2025, med ambisjon om å bygge ledende selskaper innen sentrale deler av fremtidens energisystem. Selskapene er posisjonert innen fornybar energiproduksjon, biogass, digital infrastruktur og produksjon av biokarbon, og skal utvikles gjennom en kombinasjon av oppkjøp, organisk vekst og operasjonelle forbedringer.

Selskapene har hatt høy aktivitet gjennom perioden og er godt posisjonert for videre vekst:

- Arbion Industries er en norsk produsent av biokarbon primært til metallurgisk industri. Selskapet ble tatt av børs i juni 2025 og har som mål å øke produksjonen av biokarbon fra 2,500 tonn i dag til 110,000 tonn innen 2030. I løpet av året har selskapet gjort betydelig fremdrift i byggingen av sitt første fullskala produksjonsanlegg som forventes å komme i full drift i starten av april 2026.
- Lirion Power er en irsk landbasert fornybarplattform etablert i mai 2025 for å bygge en portefølje av modne vindkraftanlegg med potensial for operasjonell og kommersiell verdiskaping. Selskapet eier seks operative vindparker med samlet netto kapasitet på 116 MW, og skal vokse videre gjennom oppkjøp av anlegg i drift, optimalisering av kraftsalg, levetidsforlengelser, teknisk fornyelse samt utvikling av sol- og batteriløsninger i tilknytning til eksisterende anlegg.
- Polska Grupa Biogazowa er Polens ledende biogasselskap og eier og driver 21 kraftvarmeverk med en årlig biogassproduksjon som tilsvarer rundt 500 GWh. Transaksjonen ble gjennomført i september 2025, og selskapet eies nå 50/50 sammen med TotalEnergies. Plattformen har høy operasjonell stabilitet og skal videreutvikles gjennom både organisk vekst og nye investeringer, med ambisjon om å øke produksjonskapasiteten til om lag 2 TWh innen 2030.
- Altibox Carrier er leverandør av langdistanse fiberkapasitet som knytter Norge sammen med sentrale lokasjoner i Nord-Europa. Selskapet ble etablert av Lyse, og sammen skal vi videreutvikle selskapet til en ledende aktør av nettverkstjenester med fokus på økende etterspørsel fra datasentre, teknologiselskaper og digitale infrastruktur tjenester. I november kjøpte Altibox Carrier rettighetene til å bygge ut en ny undersjøisk kabel mellom Danmark og UK, og selskapet skal fortsette veksten både organisk og gjennom oppkjøp.

Parallelt med satsningen på nye selskaper har flere av de mer etablerte selskapene gjennomført større oppkjøp og nådd viktige milepæler. Plattformene har styrket sine industrielle posisjoner gjennom porteføljeutvidelser, operasjonelle forbedringer og videre utvikling av nye prosjekter som legger grunnlaget for videre verdiskaping. Et eksempel er fornybarkonsernet Aneo, som nylig gjennomførte oppkjøpet av det svenske fornybarselskapet Arise, som ble tatt av børs i januar 2026.

HITECVISION

Kort tid etter offentliggjorde selskapet også oppkjøpet av RWE Renewables' svenske vindvirksomhet. Samlet styrker disse transaksjonene Aneos posisjon som en ledende nordisk aktør innen fornybar energiproduksjon og utvikling.

Måltrettet verdimaksimering og realisering av øvrig fondsportefølje

Vi fortsetter å jobbe med å avslutte våre mandater innenfor olje og gass i henhold til strategien vår fra 2019.

I mai gjennomførte vi salget av Hav LNG til forvaltningsselskapet Apollo. Sammen med salget av gassrørledningene til den norske stat i slutten av 2024 er Hav Energi nå fullt realisert. I juni sluttførte vi salget av Sval Energi's olje- og gassaktiviteter til Det Norske Oljeselskap (DNO). Salget markerer fullføringen av vår industrielle plan for selskapet, og eierskapet er nå overlatt til en aktør som vil videreutvikle porteføljen og styrke sin posisjon som ledende uavhengig operatør på norsk sokkel.

Vi har også tatt viktige grep for å styrke avkastningen, foreta utdelinger og legge til rette for videre realiseringer fra våre to største gjenværende investeringsplattformer. I slutten av mai gjennomførte vi en omvendt børsnotering av Energy Drilling, som nå eies gjennom Energy Holdings som er notert på Oslo børs. Energy Holdings er et energitjenesteselskap hvor porteføljen består av de heleide datterselskapene Energy Drilling og SeaBird Exploration. Selskapet har en tydelig kapitalallokeringsstrategi med mål om å distribuere overskuddslikviditet til aksjonærene, kombinert med disiplinert og verdiskapende vekst, og har siden etableringen gjennomført kvartalsvise utbytter. I februar 2026 gjennomførte HitecVision et nedsalg på 30 % av sin aksjepost, med intensjon om ytterligere realiseringer over tid.

I juli fullførte vi fusjonen mellom NEO Energy og Repsol's olje og gassvirksomhet i UK og før årsslutt annonserte vi en ytterligere fusjon med TotalEnergies sin olje og gassvirksomhet i UK. Samtidig som selskapet gjennom perioden har tilpasset seg betydelige endringer i rammevilkår på den britiske sokkelen, har det også modnet store prosjekter og gjennomført flere oppkjøp som har bidratt til kraftig vekst. Penguins og Affleck startet full produksjon i første kvartal, og oppkjøpet av 32% av Culzean feltet ble sluttført i januar 2026.

Fusjonen med TotalEnergies forventes sluttført i løpet av mars 2026, og våre fond vil til sammen eie 29% av det tidligere heleide selskapet. Det sammenslåtte selskapet, NEO NEXT+ er den største produsenten på britisk sokkel, med en forventet gjennomsnittlig produksjon på over 250,000 boe/d i 2026. Selskapet har gjennom 2025 og inn i det nye året gjennomført betydelige utdelinger, og skal fremover vektlegge både utdelinger og vekst, noe som forventes å styrke avkastningen og legge grunnlag for fremtidig verdirealisering.

For ytterligere detaljer om fond og porteføljeselskap, se www.hitecvision.com.

ORGANISASJON OG MILJØ

HitecVision har sitt hovedkontor i Stavanger. Konsernet hadde ved inngangen til det nye året 68 medarbeidere fordelt på kontorene i Stavanger, Oslo, London og Milano. Selskapets styre består av fire menn og tre kvinner.

I februar 2026 besluttet HitecVision å avvikle kontoret i Milano etter en strategisk gjennomgang. Selskapets europeiske vekstambisjoner videreføres gjennom virksomheten i Norge og en styrket tilstedeværelse i London.

Konsernet har en robust og kompetent organisasjon, og konsernets personalpolitikk fokuserer på stadig forbedring av likestilling og mangfold, kompetanseutvikling og tilrettelegging for godt arbeidsmiljø. Vi har et aktivt arbeidsmiljøutvalg (AMU), som sikrer systematisk og effektivt samarbeid mellom arbeidsgiver og arbeidstaker for å fremme godt og forsvarlig arbeidsmiljø. Dette inkluderer å hindre diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, nasjonal opprinnelse, religion og livssyn. Det arbeides med å balansere kjønnsandelen innenfor de ulike delene av virksomheten i tillegg til å ivareta en balansert alderssammensetning. HitecVisions redegjørelse etter aktivitets- og

HITECVISION

redegjørelsesplikten er inkludert i HitecVisions bærekraftsrapport som offentliggjøres på våre nettsider www.hitecvision.com.

Det har ikke vært skader eller ulykker i selskapet i året som gikk. Konsernet hadde i 2025 et sykefravær på 1%. Konsernet har gode varslingsordninger.

Det bekreftes at selskapet har styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlatelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. april og løper i 12 måneder.

Selskapets virksomhet medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

I samsvar med regnskapslovens §3-3 bekreftes det at forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet.

Resultat og kapitalforhold, konsern

Konsernregnskapet for forvaltningsselskapet HitecVision viser driftsinntekter for 2025 på NOK 759 millioner (NOK 628 millioner i 2024). For en nærmere spesifisering av driftsinntekter henvises det til regnskapets note 2. Resultat før skatt var NOK 364 millioner, (NOK 150 millioner i 2024) og årets resultat ble NOK 351 millioner (NOK 138 millioner i 2024).

HitecVisions finansielle stilling er god. Totalbalansen pr 31.12.2025 var NOK 718 millioner, hvorav NOK 401 millioner var egenkapital.

Konsernet hadde NOK 285 millioner i bankinnskudd og NOK 250 millioner i rentebærende gjeld ved utgangen av året. Konsernets balanse er solid, med en egenkapitalandel på 56%.

Resultat og kapitalforhold, morselskap

Selskapets driftsinntekter var NOK 498 millioner. Årets resultat er NOK 475 millioner.

Selskapets egenkapitalandel var 53% med en totalbalanse på NOK 539 millioner, og egenkapital på NOK 284 millioner.

Opplysninger om finansiell risiko

Verdien av selskapets aksjer og andeler i private equity fond påvirkes direkte av verdien av fondenes investeringsporteføljer. Disse influeres av endringer i finansiell markedsrisiko, primært relatert til utvikling i energipriser, utvikling i valutakurs og endringer i rentenivået.

Selskapet har et bevisst forhold til utviklingen i sentrale markedsparmetre med sikte på å realisere merverdier for fondenes investorer, inkludert selskapet selv, på de gunstigst mulige tidspunkt. Selskapet fokuserer sine investeringer i energisektoren, og markedsrisiko reduseres i noen grad ved spredning i porteføljene innen sektoren.

Selskapets eksponering overfor kredittrisiko og likviditetsrisiko vurderes tilfredsstillende ivaretatt.

Aksjonærforhold

Pr. 31.12.2025 hadde HitecVision 191 registrerte aksjonærer. Selskapets aksjer er notert på NOTC-listen (Norwegian Over The Counter market).

Markedsforhold og framtidsutsikter

Konsernet har gjennom deleide virksomheter i forvaltningssystemet langvarige rådgivningsavtaler med fondene, og har således god forutsigbarhet for den delen av sine driftsinntekter som kommer

HITECVISION

fra rådgivningshonorarer. Inntektene fra konsernets investeringer vil avhenge av realisasjoner i fondene, og vil dermed variere fra år til år.

De viktigste eksterne faktorene for konsernets virksomhet, rammebetingelsene som påvirker vår mulighet til å gjøre investeringer, skape verdier og realisere disse, er utviklingen i energisektoren og i finansmarkedet, samt investorenes etterspørsel etter private equity investeringer innen selskapets satsningsområder.

Utviklingen i energisektoren er sentral for de fleste av porteføljeselskapene i fondene, mens utviklingen i finansmarkedet påvirker transaksjonsvolum og priser i markedet for private equity investeringer og finansieringen av disse. Fondsinvestorenes etterspørsel etter private equity investeringer påvirkes blant annet av utviklingen i energisektoren og i finansmarkedet, samt av den avkastningen fondene leverer til investorene over tid.

Fremtidsutsiktene til energisektoren er under kontinuerlig utvikling. Dagens geopolitiske landskap er preget av økte spenninger, økonomisk usikkerhet og skiftende maktdynamikker. Dette har skapt utfordringer for globalt klimasamarbeid og ført til uforutsigbare situasjoner for flere selskaper posisjonert innen energiomstillingen. Samtidig har det drevet de europeiske landene til et forsterket fokus på egen energisikkerhet, skjerpede målsetninger og forenklede regelverk, noe som bekrefter regionens forpliktelse til omstillingen til et lavkarbonsamfunn.

Vi ser et fortsatt sterkt momentum for investeringer i det europeiske energimarkedet, drevet av strukturelle faktorer som netto null-forpliktelser, behovet for energisikkerhet og økende etterspørsel fra datasentre og kunstig intelligens. Disse trendene, støttet av gunstige politiske rammer, opprettholder kapitalbehov og åpner for lønnsomme investeringsmuligheter.

Selv om vi ser betydelig investeringsmuligheter, er energisektoren fortsatt et komplekst investeringsområde. De siste årene har vært preget av volatile råvarepriser, høy grad av sektorkobling, store og komplekse prosjekter med varierende kommersielle strukturer og finansieringsløsninger under utvikling. Vår kombinasjon av sektorkunnskap, industrinettverk og virksomhetsmodell basert på å bygge diversifiserte selskaper med sterke operasjonelle kapabiliteter gir oss muligheten til å navigere i og utnytte kompleksiteten og syklikaliteten vi ser i markedet i dag. I sum anses derfor utsiktene å være positive for selskapets investeringsvirksomhet.

Resultatdisponering

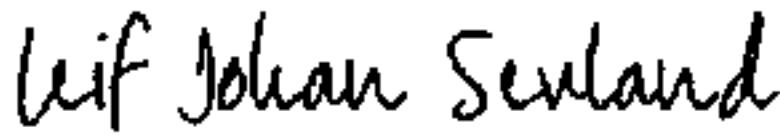
Selskapet oppnådde et årsresultat i 2025 på NOK 474 575 109.

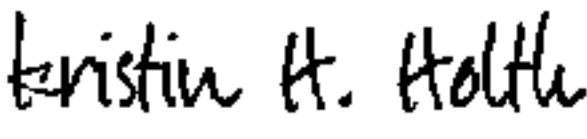
Styret foreslår følgende disponering:

Ekstraordinært utbytte (allerede utbetalt):	NOK	502 633 927
Overført til/fra annen egenkapital:	NOK	- 28 058 818
Sum disponert	NOK	474 575 109

HITECVISION

18. mars 2026

DocuSigned by:

FC4821169240424...
Leif Johan Sevland
styrets leder

Signed by:

02DB9E39715C411...
Kristin H. Holth
styremedlem

DocuSigned by:

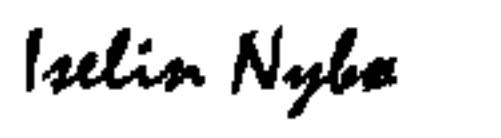
453D7D19431B4FE...
Ole Henrik Bjørge
styremedlem

DocuSigned by:

45EE4926E7FA41B...
Adele Norman Pran
styremedlem

Signed by:

CE18C2DB15C2408...
Knut Olav Rød
styremedlem

DocuSigned by:

63ADEB21C0B24F9...
Iselin Nybø
styremedlem

Signed by:

BA4E64FA0933498...
Ole Ertvaag
styremedlem

Signed by:

B885159910224DA...
Pål Magnus Reed
administrerende direktør

HitecVision AS

Resultatregnskap

HitecVision AS		Konsern			
2024	2025	DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	NOTE	2025	2024
0	0	Salgsinntekt	2, 13	392 365 698	444 550 812
247 986 605	498 446 697	Andre driftsinntekter	2, 6	0	0
0	0	Inntekter på investering i tilknyttet selskap	6	366 283 742	183 516 393
247 986 605	498 446 697	Sum driftsinntekter		758 649 439	628 067 205
0	5 000 000	Kjøp av tjenester med mer		15 996 334	4 836 122
3 102 626	4 015 496	Lønn og andre personalkostnader	3	283 195 584	336 487 057
0	0	Ordinær avskrivning	4	2 317 801	3 268 926
0	0	Nedskrivning av finansielle eiendeler	2, 6	25 860 357	56 722 745
980 722	1 234 728	Annen driftskostnad	3	61 701 907	66 983 573
4 083 348	10 250 224	Sum driftskostnader		389 071 983	468 298 422
243 903 257	488 196 473	Driftsresultat		369 577 456	159 768 783
		FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
2 319 217	3 775 169	Renteinntekter		11 936 907	10 159 880
0	276 054	Andre finansinntekter		1 219 460	718 211
18 645 100	17 687 766	Rentekostnader		17 724 125	18 645 207
387 482	850 000	Andre finanskostnader		1 183 890	1 788 815
-16 713 365	-14 486 543	Netto finansresultat		-5 751 647	-9 555 931
227 189 892	473 709 930	Ordinært resultat før skattekostnad		363 825 809	150 212 851
-1 024 115	-865 179	Skattekostnad på ordinært resultat	10	12 793 418	11 724 107
228 214 007	474 575 109	Ordinært resultat		351 032 390	138 488 744
228 214 007	474 575 109	ÅRSRESULTAT		351 032 390	138 488 744
		OVERFØRINGER			
332 876 431	0	Tilleggsutbytte	8		
0	502 633 927	Ekstraordinært utbytte	8		
-104 662 424	-28 058 818	Overført til/fra annen egenkapital	8		
228 214 007	474 575 109	Sum overføringer			

HitecVision AS

Balance pr 31.12

HitecVision AS		Konsern			
2024	2025	EIENDELER	NOTE	2025	2024
		Anleggsmidler			
0	0	Utsatt skattefordel	10	210 364	0
0	0	Sum immaterielle eiendeler		210 364	0
		Varige driftsmidler			
0	0	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	6 158 446	5 517 203
0	0	Sum varige driftsmidler		6 158 446	5 517 203
		Finansielle anleggsmidler			
26 250 000	26 250 000	Investeringer i datterselskap	5	0	0
380 393 604	236 175 410	Investeringer i aksjer og andeler	6, 15	236 175 410	380 393 604
80 673 592	71 445 258	Investering i tilknyttet selskap	6, 15	125 120 759	224 066 899
2 999 982	2 999 982	Lån til aksjonær	3	2 999 982	2 999 982
490 317 177	336 870 650	Sum finansielle anleggsmidler		364 296 150	607 460 484
490 317 177	336 870 650	Sum anleggsmidler		370 664 960	612 977 686
		Omløpsmidler			
		Fordringer			
0	0	Kundefordringer		7 122 563	28 904 037
70 334 603	42 547 149	Andre fordringer		55 400 073	140 040 944
20 000 000	58 000 000	Konsernfordringer	9	0	0
90 334 603	100 547 149	Sum fordringer		62 522 637	168 944 981
136 384 071	101 231 990	Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	285 083 293	329 086 070
226 718 674	201 779 139	Sum omløpsmidler		347 605 930	498 031 051
717 035 852	538 649 790	SUM EIENDELER		718 270 891	1 111 008 738

HitecVision AS

Balanse pr 31.12

HitecVision AS				Konsern	
2024	2025	EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	2025	2024
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
332 687	332 687	Aksjekapital	7, 8	332 687	332 687
332 687	332 687	Sum innskutt egenkapital		332 687	332 687
		Opptjent egenkapital			
311 891 064	283 832 246	Annen egenkapital	8	401 054 682	542 089 178
311 891 064	283 832 246	Sum opptjent egenkapital		401 054 682	542 089 178
312 223 751	284 164 933	Sum egenkapital		401 387 369	542 421 865
		Gjeld			
		Avsetning for forpliktelser			
464 208	280 811	Utsatt skatt	10	0	242 685
464 208	280 811	Sum avsetning for forpliktelser		0	242 685
		Annen langsiktig gjeld			
250 000 000	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	0	250 000 000
250 000 000	0	Sum annen langsiktig gjeld		0	250 000 000
		Kortsiktig gjeld			
0	250 000 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	14	250 000 000	0
21 926	36 662	Leverandørgjeld		3 771 666	1 259 862
681 782	0	Betalbar skatt	10	12 538 708	14 123 567
42	42	Skyldige offentlige avgifter		22 983 302	22 645 089
149 841 812	0	Utbytte	8	0	149 841 812
3 802 331	4 167 342	Annen kortsiktig gjeld		27 589 846	130 473 857
154 347 893	254 204 046	Sum kortsiktig gjeld		316 883 522	318 344 188
404 812 101	254 484 857	Sum gjeld		316 883 522	568 586 873
717 035 852	538 649 790	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		718 270 891	1 111 008 738

Stavanger, 18. mars 2026

DocuSigned by:
Leif Johan Sevland
FC4821169240424...
Leif Johan Sevland
styrets leder

Signed by:
Kristin H. Holth
02DB9E39715C411...
Kristin H. Holth
styremedlem

DocuSigned by:
Ole Henrik Bjørge
453D7D19431B4FE...
Ole Henrik Bjørge
styremedlem

DocuSigned by:
Adele Norman Pran
45EE4926E7FA41B...
Adele Norman Pran
styremedlem

Signed by:
Knut Olav Rød
CE18C2DB15C2408...
Knut Olav Rød
styremedlem

DocuSigned by:
Iselin Nybø
63ADEB21C0B24F9...
Iselin Nybø
styremedlem

Signed by:
Ole Ervaag
BA4E64FA0933498...
Ole Ervaag
Styremedlem

Signed by:
Pål Magnus Reed
B885159910224DA...
Pål M. Reed
Administrerende direktør

HitecVision AS

Kontantstrømoppstilling

HitecVision AS			Konsem		
2024	2025		LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN:	2025	2024
226 508 110	500 419 488		Tilført fra årets virksomhet *)	12 641 177	13 509 999
0	0	+/-	Endring i debitorer	21 781 473	-12 811 705
-147 409	14 736	+/-	Endring i leverandørgjeld	2 511 804	-788 262
259 351 925	27 470 683	+/-	Endring tidsavgrensede poster	-8 922 745	305 666 008
485 712 626	527 904 907	A =	Netto likviditetsendring fra virksomheten	28 011 709	305 576 040
			LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER:		
0	0	+/-	Investert i varige driftsmidler	-2 959 045	-262 711
-10 754 118	9 228 333	+/-	Endring i investeringer tilknyttet selskap	465 229 881	250 123 728
147 142 445	118 190 418	+/-	Endring i andre investeringer	118 190 418	90 419 700
136 388 327	127 418 751	B =	Netto likviditetsendringer fra investeringer	580 461 254	340 280 718
			LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING:		
0	0	+/-	Endring av gjeld (kortsiktig og langsiktig)	0	0
-20 000 000	-38 000 000	+/-	Endring i konsernmellomværende	0	0
-483 097 590	-652 475 739	-	Utbytte	-652 475 739	-483 097 590
-503 097 590	-690 475 739	C =	Netto likviditetsendring fra finansiering	-652 475 739	-483 097 590
119 003 363	-35 152 081		Netto endring i likvider gjennom året	-44 002 776	162 759 168
17 380 709	136 384 071	+	Likviditetsbeholdning 01.01.	329 086 070	166 326 903
136 384 071	101 231 990	=	Likviditetsbeholdning pr. 31.12.	285 083 293	329 086 070
			*) Dette tallet fremkommer slik:		
228 214 007	474 575 109		Årets overskudd	351 032 390	138 488 744
0	0	+	Ordinære avskrivninger	2 317 801	3 268 926
0	26 027 776	+/-	Nedskrivning av finansielle eiendeler	26 027 776	56 722 745
0	0	+/-	Resultatandel tilknyttet selskap	-366 283 742	-183 516 393
-1 705 897	-183 397	+/-	Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	-453 049	-1 454 024
226 508 110	500 419 488	=	Tilført fra årets virksomhet	12 641 177	13 509 999

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 1 Regnskapsprinsipper

Generelt

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Alle beløp i tabeller er vist i NOK 1.000.

Aksjer og andeler i datterselskap

Datterselskap konsolideres i den grad investeringen har vesentlig betydning for vurdering av konsernets stilling og resultat. I selskapsregnskapet regnskapsføres aksjer og andeler i datterselskap til kostpris.

Følgende selskaper er konsolidert i konsernregnskapet, HitecVision Advisory AS og HitecVision Advisory UK Ltd.

Investeringer

Aksjer klassifisert som anleggsmidler vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi ved verdifall som skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående. I konsernregnskapet blir tilknyttede selskap vurdert etter egenkapitalmetoden.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskapsinformasjon i samsvar med god regnskapsskikk krever at ledelsen benytter rimelige estimater og forutsetninger ved utarbeidelse av resultatregnskapet. De estimater og forutsetninger som gjøres ved periodeslutt påvirker også verdien av eiendeler og gjeld samt noteopplysninger. De virkelige tall kan avvike fra disse estimater.

Vurderings- og klassifiseringsprinsipper

Konsernets ordinære virksomhet er forvaltnings- og investeringsvirksomhet, og resultatet av denne virksomheten inngår derfor i ordinært driftsresultat for selskapet.

Andre fordringer

Andre fordringer er vurdert til kostpris nedskrevet for eventuelt konstaterte og forventede tap.

Driftsmidler

Varige driftsmidler er oppført i balansen til historisk kost og fratrukket eventuelle nedskrivninger og bedriftsøkonomiske avskrivninger. Bedriftsøkonomiske avskrivninger er lineære og fastsatt etter en vurdering av driftsmiddelets tekniske/økonomiske levetid.

Utskiftninger og fornyelser som vesentlig øker driftsmiddelets kapasitet eller levetid aktiveres. Kostnader med reparasjon og vedlikehold utgiftsføres.

Gevinster og tap som oppstår ved avhending av varige driftsmidler blir klassifisert som ordinære driftsinntekter og driftskostnader.

Valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Valutagevinster og -tap klassifiseres som finansposter.

Skatt

Skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat og består av summen av betalbare skatter og endringer i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Regnskapsmessig resultat belastes således med full skatt uavhengig av når skatten skal betales.

Nærstående parter

Et forhold mellom to parter kan klassifiseres som nærstående dersom en part kan påvirke den annen parts beslutninger. Transaksjoner med nærstående parter foretas normalt på markedsmessige vilkår.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter ol. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Pensjoner

Innskudsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet.

Inntekter

Konsernets ordinære virksomhet er forvaltnings- og investeringsvirksomhet, og resultatet av denne virksomheten inngår derfor i ordinært driftsresultat for selskapet. Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, det vil si når krav på vederlag oppstår.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Kostnader tilknyttet konsernets investeringsvirksomhet inngår som en del av konsernets ordinære driftsresultat.

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 2 Driftsinntekt

Konsernets ordinære virksomhet er forvaltningsvirksomhet- og investeringsvirksomhet. Salgsinntekter og andre driftsinntekter relaterer seg derfor i hovedsak til forvaltningshonorarer og utdelinger og nedskrivninger fra selskaper som forvaltes. I 2025 inkluderer annen driftsinntekt for selskapet nedskrivninger av finansielle anleggsmidler på 26 027 776 (2024: 66 533 876). For konsernet inngår annen driftsinntekt på 167 419 (2024: 9 811 131) i nedskrivning av finansielle eiendeler for 2025.

Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm

Lønnskostnad

Morselskap			Konsern	
2024	2025		2025	2024
2 700	3 500	Lønn	226 231	266 619
403	515	Arbeidsgiveravgift	28 609	43 867
0	0	Kostnadsført arbeidsgiveravgift "Finansskatt"	11 162	10 733
0	0	Pensjonskostnader	7 823	6 382
0	0	Andre ytelser	9 371	8 887
3 103	4 015	Sum	283 196	336 487
0	0	Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	64	67

Det er 56 personer omfattet av innskuddsordningen pr 31.12.25 i konsernet og ingen i selskapet. Konsernet tilfredstiller kravene etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Ytelser til ledende personer	Lønn	Annen godtgjørelse
Daglig leder	24 314	360
Styret	3 500	0

Utbetalt lønn til daglig leder i 2025 er utbetalt fra HitecVision Advisory AS og består av NOK 12.133.415 i ordinær lønn og 12.180.486 i bonus. Daglig leder har ikke noen aksjebaserte godtgjørelser eller ytelsesbaserte pensjonsordninger i selskapet.

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer

Det er ytt et rente- og avdragsfritt lån til daglig leder i 2025 på NOK 2.999.982. Lånet forfaller til innfrielse ved opphør av arbeidsforholdet.

Revisor

Kostnadsført honorar til Deloitte AS og samarbeidende selskaper for revisjon og revisjonsrelaterte tjenester fordeler seg slik eks mva:

Morselskap			Konsern	
2024	2025		2025	2024
242	315	Lovpålagt revisjon	522	432
325	25	Revisjonsrelaterte tjenester	690	612

Note 4 Anleggsmidler

Konsern	Driftsløsøre
Anskaffelseskost 01.01.25	51 381
Tilgang i året	2 947
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12.25	54 328
Akk. avskrivninger 31.12.25	48 143
Akk. nedskrivning 31.12.25	27
Bokført verdi pr. 31.12.25	6 158
Årets avskrivninger	2 318
Økonomisk levetid	3-5 år
Avskrivningsplan	Lineær

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 5 Datterselskap

Datterselskaper	Anskaffelse-tidspunkt	Konsolidert	Forretnings-kontor	Bokført verdi	Eier-andel
HitecVision Advisory AS	22.12.2005	Ja	Stavanger	26 250	100,0 %
		Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnsk. årsregnskap		
HitecVision Advisory AS		89 057	45 301		

Note 6 Andre finansielle investeringer

Morselskap	Anskaffelse-tidspunkt	Konsolidert	Forretnings-kontor	Bokført verdi	Eier-andel
Tilknyttet selskap					
HV Capital IV AS	22.12.2005	Nei	Stavanger	755	50,0 %
HV Capital AS	18.10.2007	Nei	Stavanger	23 836	50,0 %
HV Capital VI AS	09.08.2011	Nei	Stavanger	4 252	8,2 %
HV Capital VII AS	04.07.2013	Nei	Stavanger	21 079	25,0 %
HV Capital NSOF AS	16.09.2019	Nei	Stavanger	6 887	25,0 %
HV Capital NEF AS	30.03.2021	Nei	Stavanger	10 986	25,0 %
HV Capital NEF 2 AS	05.03.2022	Nei	Stavanger	3 650	25,0 %
			Sum	71 445	
		Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnskap		
Firma					
HV Capital IV AS		1 510	27 872		
HV Capital AS		147 041	36 220		
HV Capital VI AS		98 628	-12 472		
HV Capital VII AS		38 596	1 339 823		
HV Capital NSOF AS		16 131	100 772		
HV Capital NEF AS		38 384	7 191		
HV Capital NEF 2 AS		9 082	-4 842		

Tilknyttede selskap er vurdert til kostpris i selskapsregnskapet og egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Investeringer i aksjer og andeler	Eierandel	Kostpris	Balanseført verdi
HitecVision Private Equity IV LP	2,5 %	99	99
HitecVision VII LP	2,6 %	80 247	58 037
HitecVision NSOF LP	1,5 %	35 806	32 065
HitecVision New Energy Fund IS	1,1 %	100 820	100 820
HitecVision SpringPoint LP	0,4 %	104	28
HitecVision New Energy Fund 2 SCSp	1,8 %	45 126	45 126
Sum investeringer i aksjer og andeler		262 203	236 175

Konsern	Anskaffelse-tidspunkt	Konsolidert	Forretnings-kontor	Eier-andel
Tilknyttet selskap				
HV Capital IV AS	22.12.2005	Nei	Stavanger	50,0 %
HV Capital AS	18.10.2007	Nei	Stavanger	50,0 %
HV Capital VI AS	09.08.2011	Nei	Stavanger	8,2 %
HV Capital VII AS	04.07.2013	Nei	Stavanger	25,0 %
HV Capital NSOF AS	16.09.2019	Nei	Stavanger	25,0 %
HV Capital NEF AS	30.03.2021	Nei	Stavanger	25,0 %
HV Capital NEF 2 AS	05.03.2022	Nei	Stavanger	25,0 %

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 6 Andre finansielle investeringer (forts.)

Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden	HV Capital IV AS	HV Capital AS	HV Capital VI AS	HV Capital VII AS
Inngående balanse 01.01.25	8 652	97 469	12 784	62 081
Stiftelse	0	0	0	0
Kapitalforhøyelse	0	0	0	0
Andel årets resultat	8 016	14 968	-1 433	330 901
Omregningsdifferanse	-1 462	-2 934	-1 774	-5 064
Overføring til/fra selskapet (utbytte)	-14 494	-43 995	-3 337	-375 903
Andre endringer i løpet av året	0	0	0	0
Utgående balanse 31.12.25	711	65 508	6 241	12 016

Årets resultatandel:				
Andel årets resultat	8 016	14 968	-1 433	330 901
Eliminering andel av utbytte fra HitecVision	0	-20 812	0	0
Inntektsført resultatandel	8 016	-5 844	-1 433	330 901

Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden	HV Capital NSOF AS	HV Capital NEF AS	HV Capital NEF 2 AS	Sum
Inngående balanse 01.01.25	14 544	17 593	10 943	224 067
Stiftelse	0	0	0	0
Kapitalforhøyelse	0	0	0	0
Andel årets resultat	25 541	2 955	6 147	387 096
Omregningsdifferanse	-516	141	70	-11 538
Overføring til/fra selskapet (utbytte)	-36 857	0	0	-474 585
Andre endringer i løpet av året	0	0	81	81
Utgående balanse 31.12.25	2 713	20 690	17 241	125 121

Årets resultatandel:				
Andel årets resultat	25 541	2 955	6 147	387 096
Eliminering andel av utbytte fra HitecVision	0	0	0	-20 812
Inntektsført resultatandel	25 541	2 955	6 147	366 284

Tilknyttede selskaper regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden der konsernverdien av det enkelte tilknyttede selskapet legges til grunn.
Alle tilknyttede selskaper er anskaffet ved stiftelse.

Investeringer i aksjer og andeler	Eierandel	Kostpris	Balanseført verdi
HitecVision Private Equity IV LP	2,5 %	99	99
HitecVision VII LP	2,6 %	80 247	58 037
HitecVision NSOF LP	1,5 %	35 806	32 065
HitecVision New Energy Fund IS	1,1 %	100 820	100 820
HitecVision SpringPoint LP	0,4 %	104	28
HitecVision New Energy Fund 2 SCSp	1,8 %	45 126	45 126
Sum investeringer i aksjer og andeler		262 203	236 175

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 7 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.25 består av:

	Antall	Pålydende verdi	Bokført verdi
Ordinære aksjer	18 967 318	0,01754	332 687
Sum	18 967 318		332 687

Alle aksjene er i samme aksjeklasse, hvor hver aksjer gir lik stemmerett.

Eierstruktur

De største aksjonærene i selskapet pr 31.12.25 var:

	Antall aksjer	Eier-andel
Eføy Kapital AS	6 245 584	32,93%
Watrium AS	5 678 731	29,94%
HV Capital AS	1 570 704	8,28%
C 3 Holding Norway AS	1 518 426	8,01%
Pactum Vekst AS	841 338	4,44%
Skagen Vekst Verdipapirfond	715 250	3,77%
Surfside Holding AS	398 511	2,10%
Varner Equities AS	258 194	1,36%
Jon Grude Gjedebo, dødsbo	257 773	1,36%
Glastad Capital AS	231 544	1,22%
Sum eiere med eierandel > 1 %	17 716 055	93,40%
Sum øvrige eiere	1 251 263	6,60%
Totalt antall aksjer	18 967 318	100,00%

Aksjer eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

Daglig leder Pål M. Reed og styremedlem Ole Ertvaag har indirekte eierinteresser i selskapet via HV Capital AS og Eføy Kapital AS.

Note 8 Egenkapital

Morselskap

	Aksje-kapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.25	333	311 891	312 224
<u>Årets endring i egenkapital:</u>			
Årets resultat		474 575	474 575
Ekstraordinært utbytte vedtatt 03.07.2025		-502 634	-502 634
Egenkapital 31.12.25	333	283 832	284 165

Konsern

Egenkapital 01.01.25	542 422
<u>Årets endring i egenkapital:</u>	
Årets resultat	351 032
Omregningsdifferanse	-10 245
Ekstraordinært utbytte*	-481 822
Egenkapital 31.12.25	401 387

* I avstemming av egenkapital for konsernet er utbytte til egne aksjer eid indirekte gjennom det tilknyttede selskapet HV Capital AS nettet ut.

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 9 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

	Konsernfordring		Konserngjeld	
	2025	2024	2025	2024
Foretak i samme konsern	58 000	20 000	0	0
Sum	58 000	20 000	0	0

Note 10 Skattekostnad

Morselskap		Skattegrunnlag	Konsern	
2024	2025		2025	2024
227 190	473 710	Resultat før skattekostnad	363 826	150 213
-231 845	-475 930	Permanente forskjeller	-313 333	-103 751
7 754	0	Endring midlertidige forskjeller	-338	6 747
0	2 221	Andel mottatt konsernbidrag med skatteeffekt	0	0
3 099	0	Årets skatteresultat	50 155	53 209

2024	2025	Årets skattekostnad fremkommer slik:	2025	2024
682	0	Betalbar skatt	12 539	13 209
0	-682	For lite/mye avsatt skatt tidligere år	708	0
-1 706	-183	Endring i utsatt skatt	-453	-1 485
-1 024	-865	Skattekostnad ordinært resultat	12 793	11 724

2024	2025	Betalbar skatt i balansen	2025	2024
682	0	Betalbar skatt på ordinært resultat	13 180	13 209
0	0	Betalbar skatt knyttet til tidligere perioder	-642	914
682	0	Betalbar skatt	12 539	14 124

2024	2025	Oversikt over midlertidige forskjeller:	2025	2024
0	0	Driftsmidler	-2 351	-886
2 110	1 276	3 % av inntektsført utbytte ikke mottatt	1 663	2 110
0	0	Underskudd til fremføring	0	0
2 110	1 276	Sum midlertidige forskjeller	-688	1 224
464	281	Netto utsatt skattefordel (-) utsatt skatt (+)	-210	243

Datterselskapet HitecVision Advisory AS er omfattet av "Finanssskatten" og benytter derfor 25 % ved beregning av skatt.

Note 11 Bankinnskudd

Bankinnskudd i selskapsregnskapet omfatter bundne skattetrekksmidler med NOK 2.383 og i konsernregnskapet med NOK 10.203.946.

Note 12 Valutarisiko

Selskapet har valutarisiko gjennom sine investeringer i utenlandske selskaper.

Note 13 Transaksjoner med nærstående parter

I posten salgsinntekter i konsernregnskapet inngår transaksjoner mellom nærstående parter i form av viderebelastninger av honorar for rådgivning/forvaltning av HitecVision-fond.

Alle disse transaksjonene er på markedsvilkår.

HitecVision AS

Noter til regnskapet 2025

Note 14 Gjeld til kredittinstitusjoner

	2025	2024
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	250 000
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	250 000	0

I henhold til låneavtalen mellom selskapet og deres bankforbindelse så skal selskapet til enhver tid sørge for at netto lån ikke overstiger 20% av av selskapets eiendeler til virkelig verdi.

Note 15 Investeringsforpliktelser til HitecVision-fondene, direkte og via eierandeler i tilknyttede selskap

HitecVisions investeringsforpliktelser per 31.12.2025 til HitecVision-fondene, eid direkte på egen balanse og eid indirekte via eierandeler i tilknyttede selskap.

	Kommittert kapital (USD)	Reinvesterings- kapasitet (USD)	Innbetalt kapital (USD)	Gjenværende investerings- forpliktelse (USD)	Gjenværende investerings- forpliktelse (NOK)
Fondsinvesteringer	167 283	19 542	139 269	47 556	479 324

Til generalforsamlingen i HitecVision AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for HitecVision AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets 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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av 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.

Stavanger, 18. mars 2026
Deloitte AS

Bård Frøyland
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Frøyland, Bård	2026-03-18

Identification

 Frøyland, Bård



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))