

Årsrapport 2025



Innhold

Innledning

Administrerende direktørs kommentar	4
Klimateknologi og mandat	7
Nøkkeltall	8

Om virksomheten

Strategi og selskapsstyring	13
Portefølje	19
Innsikt: Datadrevet venturekapital	26

Klimaeffekt og bærekraft

Klimaeffekt fra vår aktivitet	30
Bærekraftige og ansvarlige klimainvesteringer	39

Eierstyring og selskapsledelse

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse	45
---	----

Årsberetning

Styrets årsberetning for 2025	50
-------------------------------	----

Årsregnskap

Resultatregnskap	57
Balanse	58
Kontantstrøm	59
Endring i egenkapital	60
Noter	61

Innledning

Administrerende direktørs kommentar	4
Klimateknologi og mandat	7
Nøkkeltall	8

Administrerende direktørs kommentar

Tiden for å investere i fremtiden er nå

Verden har gått inn i en ny økonomisk og geopolitisk virkelighet. Kapital er blitt dyrere. Verdikjeder mer politiske. Teknologi er blitt makt. Konkurransen om fremtidens næringer skjerper seg – mellom land, mellom regioner og mellom selskaper.

For Europa, og for Norge, handler klima ikke lenger bare om utslippskutt. Det handler om konkurransekraft, energisikkerhet og industriell styrke. Hvem utvikler teknologiene? Hvem eier verdikjedene? Hvem tiltrekker seg kapital og talent? Disse spørsmålene vil i økende grad også kunne definere den økonomiske tryggheten i tiårene som kommer.

Samtidig er det én realitet som står fast: Skal verden nå klimamålene, må teknologi som i dag er i tidlig eller ikke-kommersiell fase, utvikles og skaleres. Dagens løsninger er heller ikke nok alene.

Risikokapital er ikke et supplement til omstillingen, det er selve drivstoffet i innovasjonsmotoren. Uten risikovillig kapital stopper gode ideer før de blir selskaper. Uten nye selskaper blir det få nye arbeidsplasser, eksportinntekter og teknologier som kan bidra til utslippsreduksjoner.



Et marked i endring krever tydelige valg

Markedet for klimainvesteringer har vært krevende. Kapitalen er mer selektiv og verdsettelsene har falt. Samtidig er behovet for omstilling større enn noensinne.

Internasjonal konkurranse gjør bildet mer krevende. USA fører en mer proteksjonistisk industripolitikk, Kina har opparbeidet betydelige kostnads- og produksjonsfortrinn, og Europa kobler i økende grad klimapolitikken tettere til industri og konkurransekraft. Samtidig bidrar geopolitisk uro og væpnede konflikter til vedvarende usikkerhet i økonomien og i globale verdikjeder. Innovasjon og kapitalmobilisering er blitt strategiske virkemidler.

For Norge reiser dette et avgjørende spørsmål:

Skal vi være teknologileverandør, eller en innkjøper av andres løsninger? Svaret avgjøres ikke av ambisjoner, men av den faktiske investeringstakten i nye selskaper, teknologier og næringer.

Risikokapital er nøkkelen til innovasjon og konkurransekraft

Norge står overfor en dobbel utfordring: Vi må sikre fremtidig verdiskaping, sysselsetting og konkurransekraft, samtidig som vi gjennomfører en rask klimaomstilling. Det krever utvikling av nye næringer og skalering av nye teknologier og vekstselskaper.

Når tilgangen på kapital er begrenset, vokser lovende selskaper saktere, eller søker kapital og kompetanse utenfor Norge. Derfor handler risikokapital ikke bare om gründere, men om norsk omstillingsevne og fremtidig konkurransekraft.

Risikokapital er omstillingskapital.

Mangelen på risikovillig kapital er ikke et særnorsk fenomen. I både Norge og Europa fremheves dette som et av de største hindrene for innovasjon og vekst. Offentlig risikokapital har derfor lenge vært en integrert del av det europeiske innovasjonsøkosystemet.

Positivt resultat i 2025

I 2025 har Nysnø gjort nye investeringer både i fond, som Skagerak Capital Fond V, Glentra Fund I og Sandwater Fund II, og direkte i selskaper som utvikler løsninger for det grønne skiftet. Dette inkluderer blant annet hydrogenteknologi (Hystar), landbruksteknologi (Nofence) og avansert mikrobrikkeproduksjon (Lace Lithography). Samlet styrker dette porteføljen, og bidrar til økt utvikling av nye næringer og teknologi med globalt potensial.

Årsresultatet før skatt er positivt, på 244 millioner kroner, noe jeg er glad for etter to krevende år. Samtidig er det viktig å understreke at vi investerer i en aktivaklasse med høy risiko, og der verdiskapingen skjer over tid. Svingninger fra år til år er en naturlig del av dette.

Siden oppstart har vi bidratt med vekstkaptital til mer enn 400 tidligfase-selskaper, både direkte og gjennom fond. Vi forvalter i dag om lag 5,5 milliarder kroner. Porteføljen er fortsatt ung, og mye av kapitalen er investert de senere årene. Verdiene bygges i selskapene vi investerer i, og vil realiseres over tid.



“Risikokapital er ikke et supplement til omstillingen, det er selve drivstoffet i innovasjonsmotoren. Uten risikovillig kapital stopper gode ideer før de blir selskaper.”

Langsiktighet er ikke et valg – det er en forutsetning


Tidligfase risikokapital er en langsiktig aktivaklasse. Internasjonalt tar det i gjennomsnitt omlag ti til femten år for fond å tilbakebetale investert kapital til sine investorer, og deretter levere positiv avkastning. Avkastningen avgjøres som regel av et fåtall selskaper som lykkes stort, mens flertallet av enkeltinvesteringene gir mer moderate resultater eller ikke lykkes i det hele tatt. Avkastningsutfallet på fondsnivå er derfor også stort – med mulighet for svært høy avkastning, og betydelige tap.

Vår strategi bygger derfor på en tydelig årgangsdisciplin. Vi investerer gjennom hele syklusen og bygger robuste porteføljer. I 2025 har vi fortsatt å være en katalysator for privat kapital. For hver krone Nysnø investerer mobiliseres det om lag sju til åtte kroner fra eksterne investorer. Slik fungerer risikokapital på sitt beste: Den bygger selskaper, reduserer risikoen i disse, som igjen utløser økte investeringer i samme retning.

Prioriteringer fremover der Norge kan vinne

Vi har om lag 1,6 milliarder kroner tilgjengelig til oppfølgings- og nye investeringer, og de neste årene planlegger vi å investere om lag 500 millioner kroner årlig. Ambisjonen er å være en stabil og forutsigbar investor i et marked preget av svingninger. Vi prioriterer områder der Norge har reelle fortrinn, og hvor teknologisk innovasjon kan bidra til både utslippsreduksjoner og internasjonal konkurransekraft – blant annet innen fornybar energi, maritim sektor, utvikling av naturressurser, digitalisering, samt utbygging og vedlikehold av infrastruktur. Målet er ikke bare å bidra til omstilling, men å bidra til utvikling av norske selskaper som kan hevde seg globalt.

Erfaringene fra de siste årene har gitt viktig læring. Et mer krevende marked for klimainvesteringer betyr ikke nødvendigvis at vi skal investere mindre, men at vi må investere smartere, langsiktig og mer målrettet. Nysnø vil videreføre en tydelig og disiplinert tilnærming til hvordan vi prioriterer og bruker kapitalen, med mål om fortsatt å balansere avkastning, risiko og samfunns effekt. Å investere i nytt næringsliv er et strategisk valg for Norges fremtidige konkurransekraft.



Siri Kalvig
Administrerende direktør

Målet er ikke bare å bidra til omstilling, men å bidra til utvikling av norske selskaper som kan hevde seg globalt.

Risikokapital er avgjørende for å utvikle klimateknologi

Verden når ikke klimamålene uten ny teknologi. Samtidig handler utvikling av klimateknologi også om industriutvikling, energisikkerhet og fremtidig konkurransekraft. Her spiller risikokapital og Nysnø en viktig rolle.

Fremtidens utslippskutt avhenger av ny teknologi

Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) og International Energy Agency (IEA) har vist at 35–50 prosent av utslippskuttene som kreves frem mot 2050, må komme fra teknologier som i dag er under utvikling, eller ikke kommersielt modne. Dette er kjernen i Parisavtalens artikkel 2.1c: kapitalstrømmene må vris mot lavutslippsløsninger.

Risikokapital finansierer fremtidens klimaløsninger

Teknologiene utvikles i tidligfaseselskaper som er avhengig av risikokapital, også kalt venturekapital. Selskapene har i denne fasen begrenset tilgang til tradisjonelle finansieringskilder. Dette gjør venturekapital avgjørende for å finansiere utvikling, skalering og kommersialisering av nye løsninger før selskapene har etablert stabile inntekter.

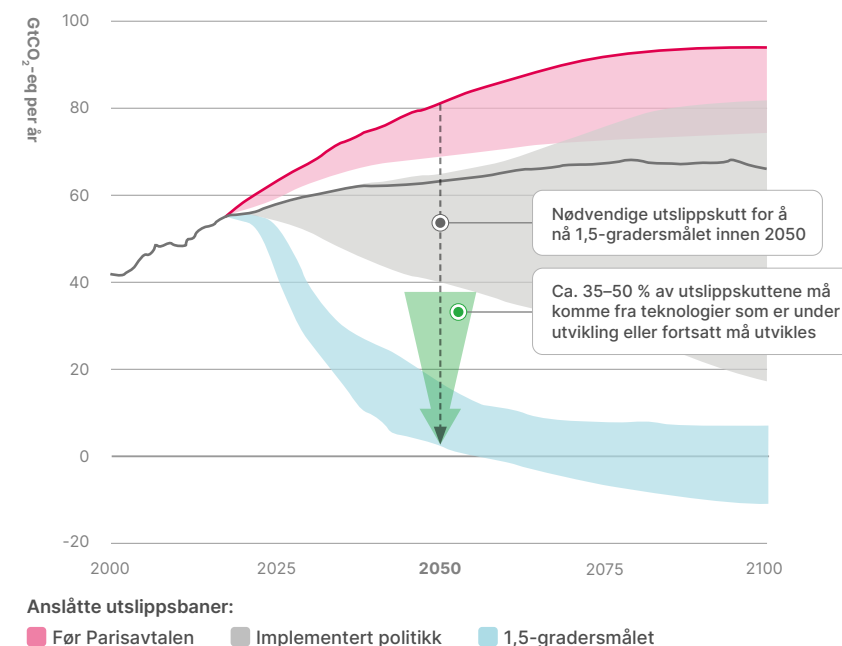
Norge mangler risikokapital

Norge har mye kapital, men mindre risikovillig kapital enn flere av våre nordiske naboer. NHOs rapport «[Veien til vekst \(2025\)](#)» slår fast at venturekapital er avgjørende for å kommersialisere innovasjoner og bygge nye vekstbedrifter.

Nysnø mobiliserer privat kapital

Nysnø er statens katalysator for å løse ut mer privat kapital til klimateknologi. Vi investerer alltid sammen med private investorer og på like vilkår. Slik mobiliserer vi betydelig privat kapital til omstilling av næringslivet og reduserte klimagassutslipp.

Klimamålene krever ny teknologi



Kilde: IPCC 2022, basert på SPM.5: Illustrative Mitigation Pathways (IMPs) and net zero CO₂ and GHG emissions strategies.



Klimaløsninger er avhengige av ny teknologi

35–50 % av utslippskuttene fram mot 2050 må komme fra teknologier som i dag er under utvikling eller ikke kommersielt modne.



Venturekapital tar risikoen tidlig

Tidligfaseselskaper har ofte lang utviklingstid og begrenset tilgang til tradisjonell finansiering.



Omstilling er også konkurransekraft

Klimateknologi handler ikke bare om utslippskutt, men også om industriutvikling, energisikkerhet og fremtidig konkurransekraft.

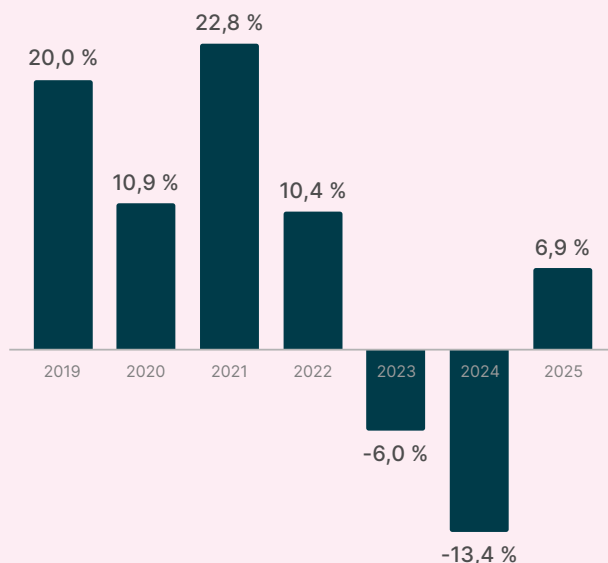
Finansiell utvikling og avkastning

Brutto avkastning fra investeringene

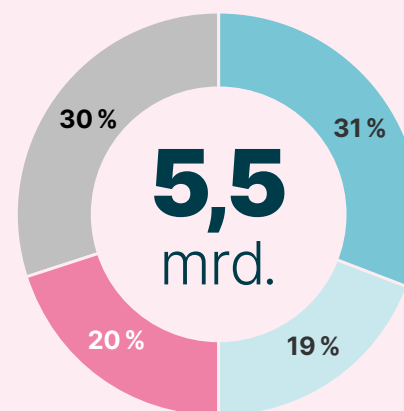
+155
millioner

6,9 % ROI

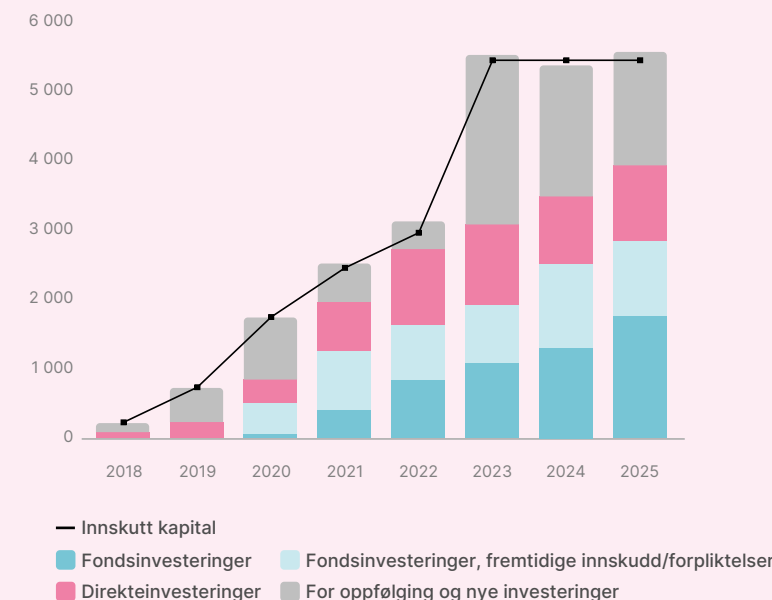
Return on investments, regnet som årets investeringsresultat over inngående verdi av investeringene.



Kapitalutvikling



- Fondsinvesteringer
- Fondsinvesteringer forpliktet
- Direkteinvesteringer
- Kapital til nyinvesteringer, og oppfølgningsinvesteringer i porteføljeselskaper



Resultater for 2025 »



Driftsinntekter

155 mill.



Driftskostnader

56 mill.



Årsresultat før skatt

244 mill.



Akkumulert resultat etter skatt siden oppstart

59 mill.



Driftskostnadsprosent

1,0 %

Årets driftskostnader som andel av tildelt kapital.



Egenkapitalrentabilitet

3,7 %



Sysselsatt kapital

524 mill.

Investert i selskaper og innbetalt til fond.

Portefølje

Nye investeringer 2025

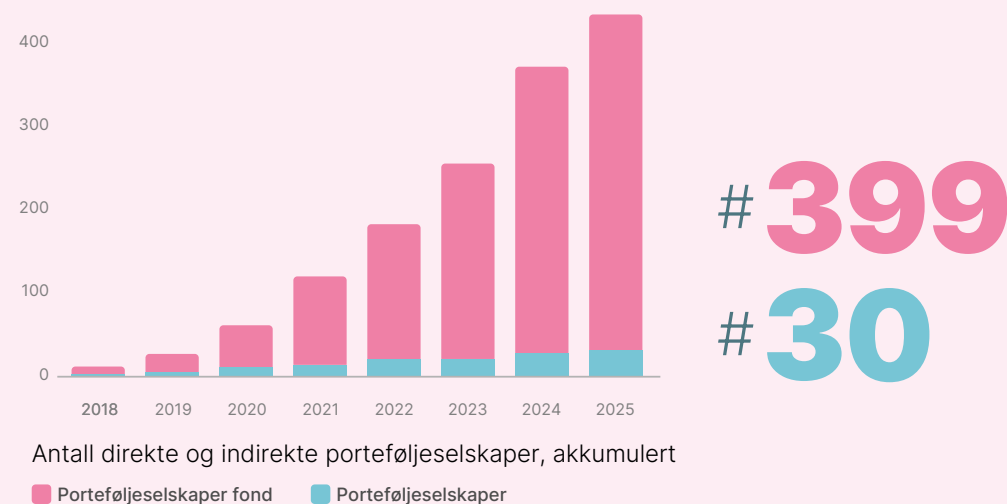

372 millioner
 investert og kommittert fra Nysnø

3 nye porteføljeselskaper

3 nye fond

59 nye porteføljeselskaper i fondene

Antall selskaper vi har bidratt med kapital til



Nysnø skal være en aktiv økosystemspiller som bidrar til å mobilisere risikokapital til klimateknologi >>

1,5 milliarder NOK investert av Nysnø i fondene

50,1 milliarder NOK total investert av fondene

495,7 milliarder NOK i total markedsverdi til selskapene



For hver krone Nysnø investerte direkte i selskaper investerte andre investorer

7,8 kroner

Nysnø skal bidra til økt kvalitet i klimarapportering >>



Andel porteføljeselskaper som rapporterer på scope 1-3 i 2025

85 %



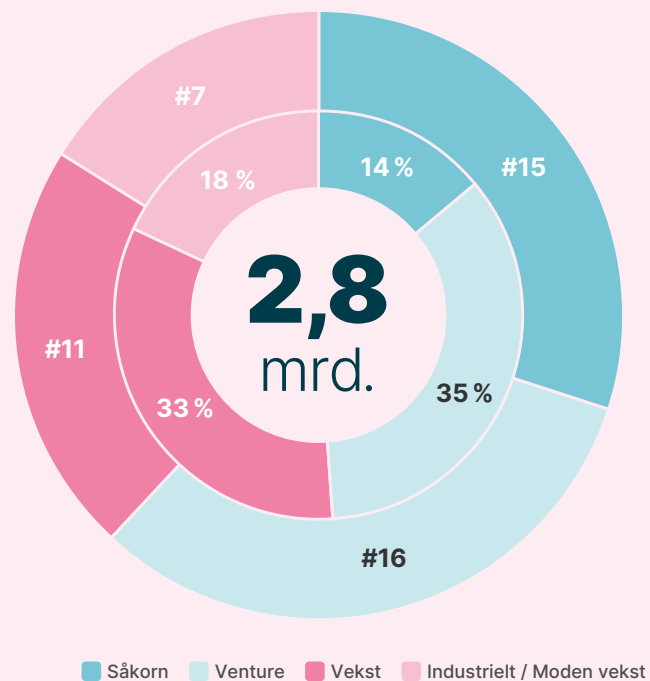
Andel med estimat for scope 4

73 %

Porteføljefordeling og geografisk spredning

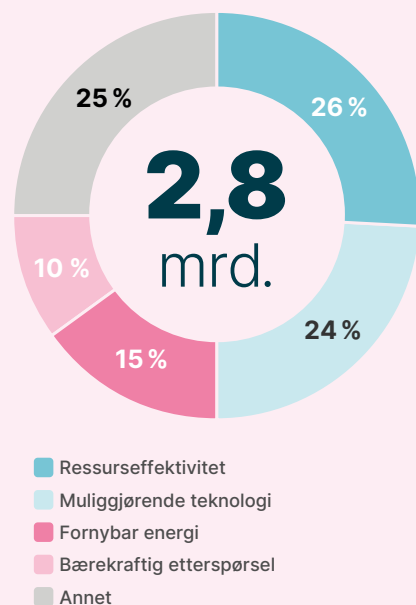
Faseinndeling*

Ytterst: Antall selskap og fond per fase
 Innerst: Markedsverdi per fase i %



* Figuren viser fasefordeling av direkteinvesteringer og fond, ikke underliggende portefølje.

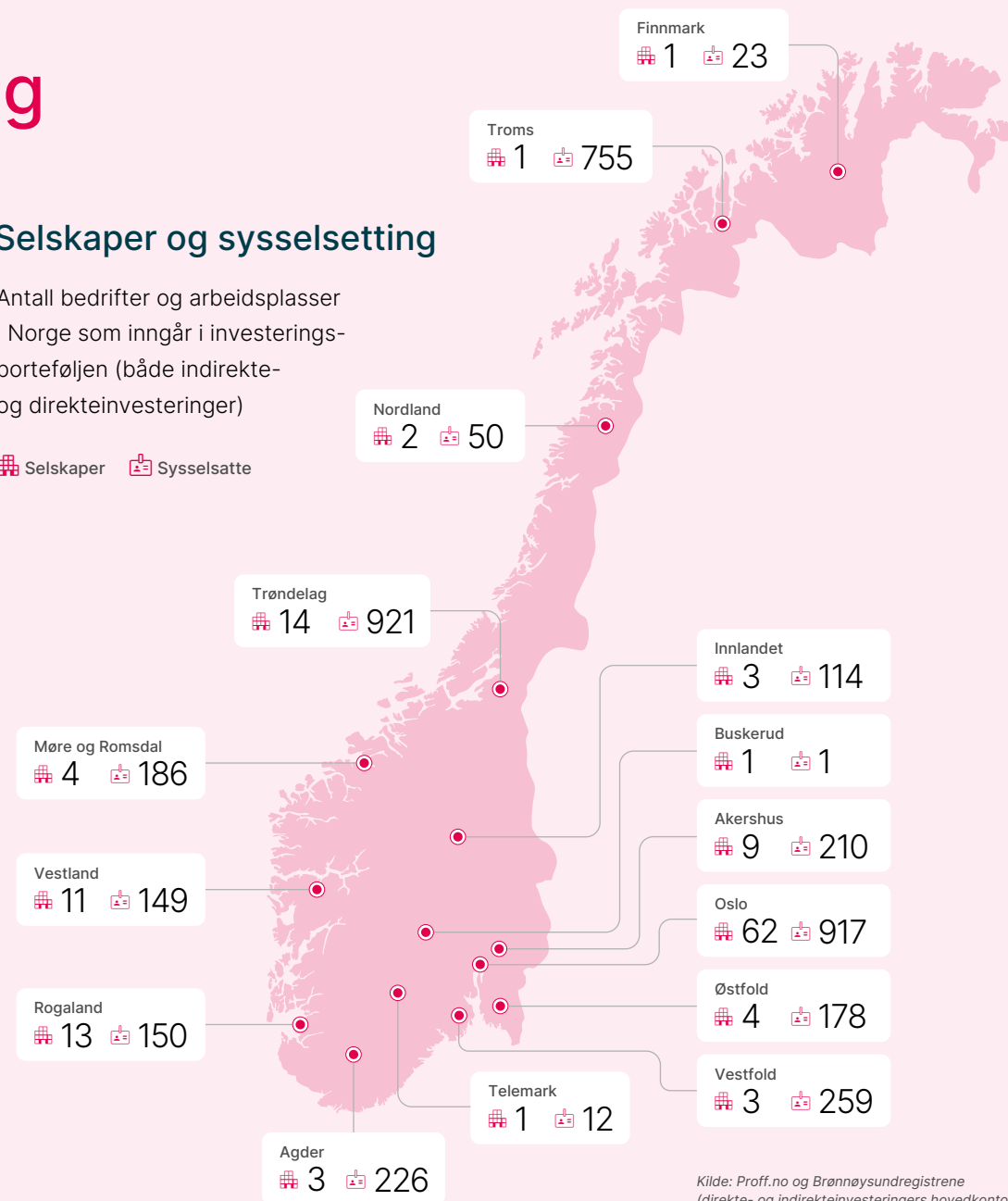
Sektorinndeling



Selskaper og sysselsetting

Antall bedrifter og arbeidsplasser i Norge som inngår i investeringsporteføljen (både indirekte- og direkteinvesteringer)

🏢 Selskaper 📄 Sysselsatte



Kilde: Proff.no og Brønnøysundregistrene (direkte- og indirekteinvesteringers hovedkontor)

Økosystem i utvikling

Nysnø investerer alltid sammen med ledende finansielle, strategiske og industrielle investorer.

I tabellen under presenteres noen av våre medinvestorer kategorisert etter type og geografi.

	Venturekapital- og private equity-investorer	Strategiske og industrielle investorer	Finansielle investorer
Globale aktører >>			
Norske aktører >>			

Om virksomheten

Strategi og selskapsstyring	13
Portefølje	19
Innsikt: Datadrevet venturekapital	26

Dette er Nysnø

Strategi og selskapsstyring

VISJON »

Et godt globalt klima.



FORMÅL »

Investere i tidligfase selskaper som bidrar til å redusere klimagassutslipp.



HOVEDMÅL »

Målet er å oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.



Samfunnsoppdrag »

Reduksjon av klimagassutslipp er kjernen i Nysnøs samfunnsoppdrag.

Vi bidrar til at vekstselskaper lykkes kommersielt ved å tilføre risikokapital til virksomheter som reduserer utslipp og samtidig skaper varige positive ringvirkninger for samfunnet.

Hovedstrategi »

Investeringer i tidligfase selskaper som bidrar til å redusere klimagassutslipp.

Nysnø investerer både direkte i selskaper og tidligfasefond. Gjennom å sikre en organisasjon med god kunnskap, relevant erfaring og nettverk får vi kapitalen til å virke.

Verdier »

Driv

Teft

Omsorg

Investeringer

Nysnøs overordnede strategi er å investere i tidligfaseselskaper som bidrar til reduserte klimagassutslipp, både gjennom direkteinvesteringer og investeringer i fond. Mandatet vårt er å investere i selskaper og fond med tilknytning til Norge, under forutsetninger om å utvikle sterke vekstselskaper basert på norske konkurransefortrinn.

Vi bygger en diversifisert portefølje som balanserer risiko, avkastning og klimaeffekt. Strategien er basert på løpende investeringer over tid, noe som legger til rette for effektiv kapitalutnyttelse og en jevn fordeling av risiko og avkastning. Risikokapital, kompetanse og nettverk er våre verktøy for å levere på selskapets mål.

Risikokapital



Direkteinvesteringer

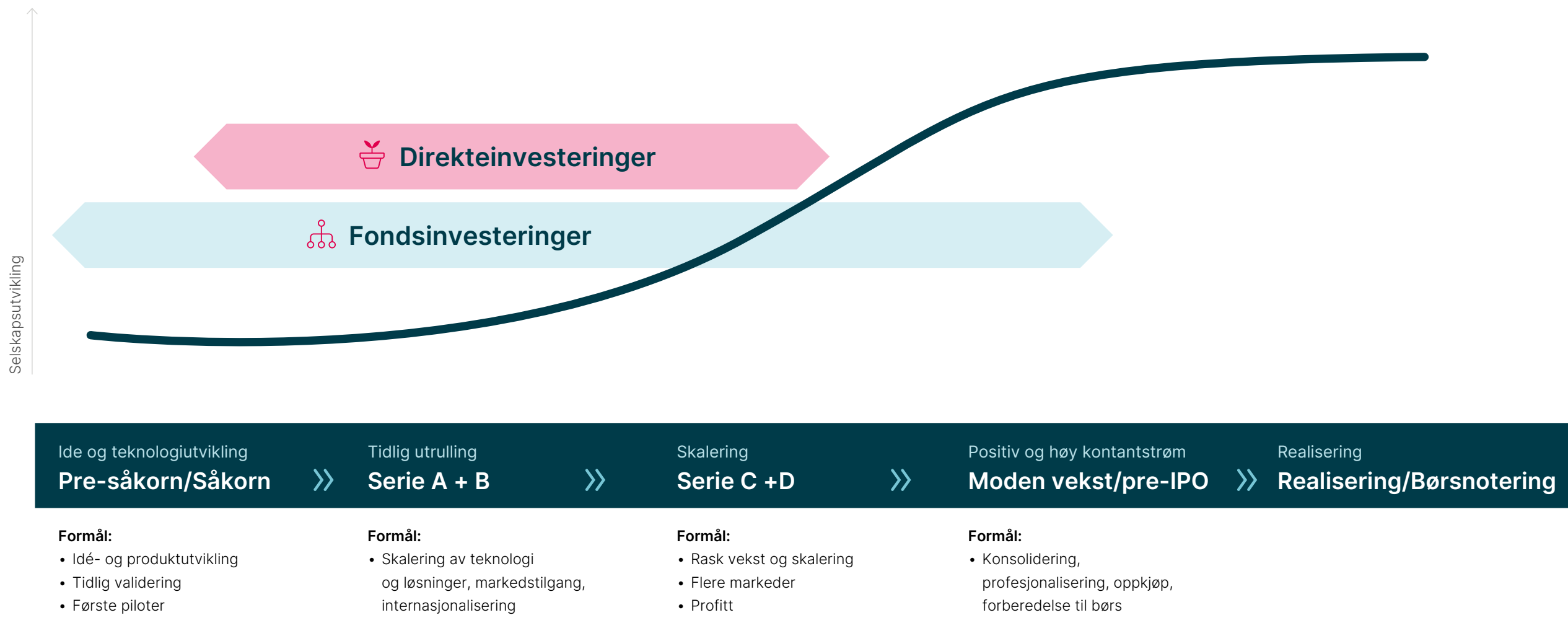


Fondsinvesteringer

	Direkteinvesteringer	Fondsinvesteringer
Hva	<ul style="list-style-type: none"> Investere direkte i selskaper lokalisert i Norge sammen med private nasjonale og internasjonale investorer. 	<ul style="list-style-type: none"> Fondsinvesteringer med relevant link til Norge. Fond med både nasjonalt og globalt nedslagsfelt. Fondene øker Nysnøs aksjonsradius gjennom dybdeinnsikt på utvalgte områder, økt geografisk spredning og bred faseeksponering.
Hvorfor	<ul style="list-style-type: none"> Løfte frem tidligfase selskaper fra Norge som bidrar til å redusere klimagassutslipp. Kapitaltilgang for skalering av ny klimateknologi fra Norge og ut i verden. Fortrinnsvis bygget på norske konkurransefortrinn. 	<ul style="list-style-type: none"> Skape kapitalbroer og styrke det norske økosystemet. Tiltrekke kompetent internasjonal kapital til Norge for å akselerere norske vekstselskaper.
Investeringer	<ul style="list-style-type: none"> Innovative selskaper med aktivitet i Norge. 	<ul style="list-style-type: none"> Indirekte eksponering til innovative norske og internasjonale klimateknologiselskaper.
Type og fase	<ul style="list-style-type: none"> Fra såkorn til vekst. Både maskinvare og programvareselskaper (hardware og software). 	<ul style="list-style-type: none"> Fra pre-såkorn til moden vekst. Både maskinvare og programvareselskaper (hardware og software).

Kompetanse og nettverk

Figuren nedenfor illustrerer hvordan Nysnø bruker de ulike forretningsområdene til å bli eksponert mot ulike faser på investeringstidspunktet.



Investeringsunivers

Nysnø skal være en langsiktig og tålmodig kapitalaktør for bærekraftig omstilling. Klimautfordringen er global, og krever løsninger som kan skaleres på tvers av markeder. De største utslippene kommer fra sektorer som industri, transport, bygg, landbruk og arealbruk. Vi investerer i teknologier og selskaper som kan bidra til omstilling i disse sektorene.

Lykkes vi, skaper vi både konkurransedyktige selskaper, finansiell avkastning og betydelige reduksjoner i globale klimagassutslipp.

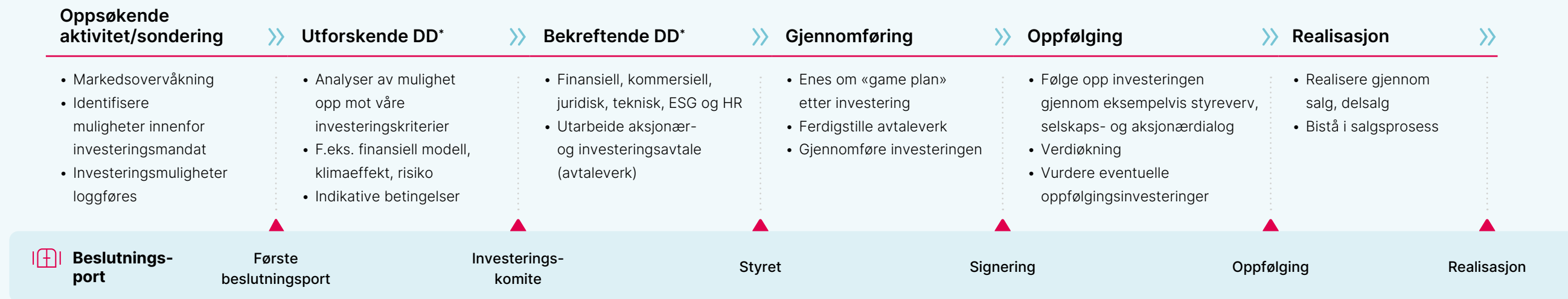
Våre investeringskriterier

Nysnø søker selskaper med en robust og ambisiøs ledelse, tydelig vekststrategi og en klar plan for å utvikle klimavennlig teknologi og løsninger.

I vurderingen av mulige investeringer vektlegger vi:

- Avkastningsutsikter – Nysnø skal foreta investeringer med høyest mulig forventet risikojustert avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer, og på markedsmessige vilkår.
- Klimaeffekt – Virksomheter Nysnø investerer i skal direkte eller indirekte bidra til reduserte klimagassutslipp.
- Eiersammensetning – Nysnø investerer alltid sammen med og på like vilkår («pari passu») som private investorer. Nysnø er en minoritetsaksjonær, og private aktører må eie minst 51 prosent i selskaper og fond som Nysnø investerer i.
- Geografi – Nysnø skal investere i selskaper eller fond med virksomhet i eller ut fra Norge.

Investeringsprosessen er illustrert i figuren nedenfor.



Nysnø gjør en individuell vurdering av hvordan vi som investor kan bidra på best mulig måte til positiv verdiutvikling basert på hva porteføljeselskapet trenger.

Vi bidrar til verdiutvikling i porteføljen gjennom å dele kunnskap, erfaring og nettverk knyttet til blant annet:

- Kapitalinnhentingsprosesser
- Realiseringer
- Bærekraftsrapportering og beregning av klimaeffekt fra selskapenes aktiviteter
- Knytte nettverk på tvers av fond og selskaper, nasjonalt og internasjonalt
- Forretningsutvikling og generell støtte til selskapet

Nysnø er 100% eid av staten og eierskapet følges opp av Nærings- og fiskeridepartementet. Nysnøs vedtekter setter rammene for selskapets virksomhet.

Våre langsiktige selskapsmål

- Vi skal skape verdier og levere høyest mulig realisert avkastning over tid
- Vi skal bidra med klimakapital for å akselerere det grønne skiftet
- Vi skal være en aktiv økosystemspiller som bidrar til å mobilisere risikokapital til climateknologi
- Vi skal bidra til økt kvalitet i klimarapportering
- Vi skal utvikle en kompetent organisasjon som leverer på selskapets mål og sikrer effektiv drift



Foto: Spoor AI (direkteinvestering siden 2022)

Vi gir kraft til grønn vekst
og investerer for fremtiden.



Portefølje












Ved utgangen av året består Nysnøs portefølje av 49 investeringer hvorav 25 er direkteinvesteringer og 24 er fondsinvesteringer som direkte eller indirekte bidrar til å redusere klimagassutslipp. I 2025 ble selskapet Tise realisert og Nysnø fikk en god avkastning på investeringen. Siden oppstart har Nysnø direkte og indirekte bidratt med kapital til 429 climateknologiselskaper gjennom sin virksomhet.

Nysnø har i 2025 investert og kommittert 372 millioner kroner. Selskapet har gjort tre nye direkteinvesteringer i Hystar, Nofence og Lace Lithography, og tre nye kommitteringer i fondene Glentra Fund I, Skagerak Capital fond V og Sandwater Fund II. I 2025 gjennomførte Nysnø 14 oppfølgingsinvesteringer i elleve av selskapene på til sammen 49 millioner kroner.

Mer informasjon om våre investeringer finnes på selskapets nettsider.



 **Direkteinvesteringer**

Torghatten er en del av konsernet Nordic Ferry Infrastructure (NFI) som Nysnø har investert i der EQT er hovedinvestor.

 **Fondsinvesteringer**

 Fund I	 Fund II	 Fund VI	 Nordic II	 Fund II
 Fund II Fund III	 Fund I	 Fund I	 Fund I	 Europe I Flagship III
 Fund I	 NEF I NEF II	 HV Storm Co-invest	 Fund I Fund II	 Fund II
 Fund V	 Fund V	 Fund II	 Idun I Idun II	

Operasjonell oppdatering fra direkteporteføljen

Store deler av Nysnøs direkteportefølje har hatt en positiv utvikling det siste året. 13 av 16 porteføljeselskaper hadde en positiv organisk inntektsvekst. Samlet sett økte inntektene i direkteporteføljen med 4,3 %, fra 10,8 milliarder kroner til 11,3 milliarder kroner. Justert for Nysnøs eierandel i den underliggende porteføljen økte inntektene med 17 % fra 218 millioner kroner til 254 millioner kroner. De mest

positive bidragsyterne til inntektsveksten var Zinus, Spoor, Disruptive Technologies og Maritime Robotics. Inntektene er basert på organisk, kommersiell omsetning og ekskluderer tilskudd og øvrige ikke-operasjonelle inntekter. Seks av selskapene i porteføljen er ikke kommet i inntektsgenererende aktivitet ennå.

Note: Inntektene er beregnet som foreløpig organisk og kommersiell omsetning. Tilskudd og øvrige ikke-operasjonelle inntekter er ekskludert.

Nedenfor følger en oversikt over utvalgte høydepunkter i direkteporteføljen i 2025:



Zinus økte inntektene med nærmere 200 % og oppnådde god lønnsomhet. Veksten kom fra salg av både nye og eksisterende produkter innen landstrøm og lading, samt service og ettermarked relatert til disse. Selskapet har nå installert utstyr i 22 land over fire kontinenter. New Zealand, Litauen og Italia er eksempler på nye markeder i 2025. Veksten er i økende grad internasjonal og selskapet etablerte i 2025 selskaper i både USA og Italia. Hovedkontor og produksjonsfasiliteter er på Bømlo i Vestland fylke.



Spoor gjennomførte en Serie A-finansiering på 8 millioner dollar, med SET Ventures og EnBW New Ventures som nye investorer. Begge investorene tilfører betydelig kompetanse innen vindkraft: SET Ventures som en spesialisert finansiell investor innen energiomstilling, og EnBW som et av Tysklands største energiselskaper med omfattende virksomhet innen fornybar energi, særlig vindkraft. Selskapet har i tillegg hatt sterk kommersiell fremdrift gjennom nye partnerskap og kontrakter, blant annet med Fugro og RWE.



Disruptive Technologies har opplevd sterk vekst i USA og Europa for kjølelagring grunnet regulatoriske krav og behov for å oppbevare ferskvarer i riktig temperatur. Gjennom året har selskapet landet flere kontrakter, og selskapets sensorer rulles nå ut i stor skala i kjøledisker i USA og Europa.



Maritime Robotics har gjennom året styrket sin ledende posisjon innen segmentet for ubemannede overflatefartøy. Selskapets løsninger benyttes nå i kommersiell skala i næringer som hydrografi og fiskeri. Ved å muliggjøre innsamling av høyoppløselige data uten bruk av store, drivstoffintensive bemannede fartøy, har selskapet bidratt til å redusere bransjens utslipp.

Foto: Tise (realisert 2025)



Realiseringer og transaksjoner



Tise

I september 2025 ble eBay sitt oppkjøp av porteføljeselskapet Tise annonsert. Nysnø investerte i selskapet i juni 2022 gjennom en Serie B-runde, sammen med Bring Ventures og eBay. Tise har siden oppstarten hatt en tydelig visjon om å gjøre kjøp og salg av brukte varer enkelt, sosialt og bærekraftig. Med en engasjert brukerbase og en sosialt drevet plattform har Tise endret hvordan yngre generasjoner ser på gjenbruk og sirkulærøkonomi. Med eBays internasjonale rekkevidde og ressurser får Tise nå mulighet til å skalere sin plattform, utvikle nye tjenester og nå ut til enda flere brukere verden over. eBay har 123 millioner brukere i 190 markeder i verden mens Tise har tilstedeværelse i Norden i dag.

Oppkjøpet vil bidra til å videreføre Tise sin visjon om å gjøre gjenbruk til førstevalget for flere mennesker og skape en mer bærekraftig fremtid. Les hele pressemeldingen [her](#).



Morescope

I august 2025 ble Position Green sitt oppkjøp av Morescope annonsert. Position Green er Nordens største programvareleverandør innen miljø, sosiale og styringsmessige forhold (ESG). Oppkjøpet vil styrke utviklingen av karbonteknologi-løsninger, og gjøre det enklere for selskaper i hele Europa å omsette komplekse klimadata til konkrete utslippskutt. Morescope ble etablert i 2021, og har siden levert avansert programvare for å hjelpe selskaper med å få presis og handlingsrettet innsikt i sine klimagassutslipp. Nysnø er stolte over å ha bidratt til reisen.

Sammen med sterke investorer som SINTEF Venture VI, EV Private Equity, Finstart Nordic, Eviny Ventures og Arkwright Consulting, har Nysnø støttet Morescope i å bygge et ledende norsk klimateknologiselskap. Les hele pressemeldingen [her](#).

Nye direkteinvesteringer



Hystar

I mai 2025 investerte Nysnø i Hystar AS, en ledende teknologileverandør innen hydrogen. Hystar AS er et norsk selskap som utvikler energieffektive og sikre PEM-elektrolysører for storskala produksjon av grønt hydrogen. Teknologien legger til rette for kostnadseffektiv masseproduksjon av elektrolysører som gjør det mulig for Hystar å møte den økende etterspørselen etter grønt hydrogen globalt. Investeringen skal bidra til etableringen av en fullautomatisert produksjonslinje ved fabrikk på Høvik, med en årlig kapasitet på 1,5 GW. Dette styrker selskapets evne til å levere PEM-systemene sine til større prosjekter, og spiller en viktig rolle i overgangen til et bærekraftig energisystem.

Hystar hentet 375 millioner kroner i en Serie C-runde. Nysnø investerer sammen med et sterkt og internasjonalt investorkonsortium: Orlen VC, MOL Switch, Stenshagen Invest, Kinetics Technologies, AP Ventures, Firda, Nippon Steel Trading, Finindus og Sintef Ventures. Dette konsortiet gir god forankring industrielt, finansielt og teknologisk, og bidrar med et internasjonalt nettverk.

Les hele pressemeldingen [her](#).



Nofence

I juli 2025 investerte Nysnø i Nofence, som tilbyr bønder et virtuelt gjerdesystem for beitedyr. Selskapet ble etablert i 2011. Løsningen muliggjør rotasjonsbeite fremfor kontinuerlig beite, et effektivt klimatiltak i landbruket. Rotasjonsbeite innebærer at dyrene flyttes rundt på beiteområdet etter hvert som ressursene brukes opp. Dette gir flere fordeler: i) Økt karbonlagring og redusert klimagassutslipp fra jordsmonnet, ii) bedre fôrutnyttelse og økt beiteareal reduserer behovet for kraftfôr, og dermed lavere fôrkostnader, og iii) styrket jordhelse, som gir økt motstandsdyktighet mot ekstremvær. I tillegg har virtuelle gjerder økonomiske fordeler knyttet til redusert tidsbruk på tilsyn av dyr og gjerder, samt gjerdereparasjoner.

Nofence hentet 350 millioner kroner i en Serie B-runde. Nysnø investerer sammen med investorer med tung kompetanse innen klimateknologi, jordbruksteknologi og bærekraftige løsninger, blant dem European Circular Bioeconomy Fund, Capagro, Climate Innovation Capital og Speedinvest. Eksisterende investorer, bla. Sandwater, Momentum og Ferd, viderefører også sine investeringer, noe som understreker deres tillit til Nofence sin misjon og langsiktige vekst.

Les hele pressemeldingen [her](#).



Lace Lithography

I mai 2025 investerte Nysnø i det norske teknologiselskapet Lace Lithography. Selskapet har sitt utspring fra Universitetsmiljøet i Bergen hvor også hovedkontoret ligger. Selskapet utvikler en ny generasjon litografiteknologi for produksjon av mikrochips, og arbeider med en teknologi som benytter metastabile heliumatomer i stedet for lys for å mønstre halvlederbrikker. Løsningen kan muliggjøre produksjon av stadig mindre og mer avanserte mikrochips, noe som er avgjørende for fremtidens digitale infrastruktur og energieffektive beregningssystemer. Lace Lithography kombinerer avansert fysikk med maskinlæringsbaserte algoritmer for å designe maskemønstre som muliggjør presis atomlitografi. Selskapet samarbeider med ledende internasjonale investorer og utvikler en løsning som på sikt kan integreres i eksisterende halvlederproduksjon.

Lace Lithography henter 40 millioner euro i en Serie A-runde. Nysnø investerer sammen med blant annet Atomico, Microsofts venturearm M12, samt eksisterende investorer som Future Ventures, Vsquared Ventures og Runa Capital.

Les hele pressemeldingen [her](#).

Nye fondsinvesteringer



Glentra Fund I

I juni 2025 kommitterte Nysnø 10 millioner euro i Glentra Fund I. Fondet har hovedkontor i København og ledes av en partnergruppe med lang investerings- og operativ erfaring innen fornybarbransjen fra Copenhagen Infrastructure Partners. Fondet investerer utelukkende i selskaper i energiomstillingen herunder i energiproduksjon, energiintegrasjon, og energitjenester og -effektivitet. Investeringsstrategien fokuserer på kapitaltunge vekstselskaper med sterk og moden prosjektportefølje med lav eller negativ EBITDA ved investeringstidspunktet, med mål om å øke denne betydelig gjennom eierperioden. Glentra Fund I har blant annet investert i det norske selskapet Kyoto som leverer elektrotermiske varmelagringsløsninger med bruksområder innen blant annet kjemisk industri, mat- og drikkevaresektoren, papir- og tekstilindustri samt fjernvarme.



Skagerak Capital V

I juni 2025 kommitterte Nysnø 50 millioner kroner i det norske venturefondet Skagerak Capital fond V. Fondet er lokalisert i Kristiansand, og skal investere i teknologiselskaper i skjæringspunktet mellom klimateknologi og kunstig intelligens. Fondet skal gjøre tidligfaseinvesteringer i Norge og Norden innen havteknologi, eiendomsteknologi og ressurseffektivitet. Skagerak Capital består av et erfarent team som har jobbet sammen i fondet siden oppstart i 2006. Det nåværende partnerteamet har vært sentrale for å posisjonere Skagerak som en ledende investor innen klimateknologi og kunstig intelligens.



Sandwater Fund II

I desember 2025 kommitterte Nysnø 7,5 millioner euro til Sandwater Fund II. Fondet er et venturefond med fokus på nordiske og nordvest-europeiske selskaper innen energiomstilling, ressurseffektivitet og produktivitet, primært selskaper som henter kapital i Serie A- og B-runder. Sandwater investerer gjerne i teknologiselskaper som kombinerer hardware og software i kommersialiseringsfasen. Fondet har hovedkontor i Oslo og ledes av en partnergruppe som har jobbet sammen siden 2016. Nysnø deltok også i Sandwaters forrige fond, og investeringen er dermed et godt eksempel på Nysnøs strategi om å følge forvaltere over tid.

Foto: Glentra (fondsinvestering siden 2025)





Innsikt

Datadrevet utvikling gir større åpenhet i venturebransjen

Venturekapitalbransjen står overfor et skifte mot mer datadrevne prosesser. Historisk har bransjen vært lite transparent, og behovet for mer data er stort for å forstå markedet bedre, arbeide raskere og prioritere mer effektivt.

I 2025 utviklet Nysnø flere interne digitale verktøy som gir oss bedre innsikt i store, tilgjengelige datasett. Fremveksten av KI-verktøy har gjort det mulig å bygge disse løsningene raskt og på en svært kostnadseffektiv måte. For Nysnø gir Norges høye grad av åpenhet et særlig godt utgangspunkt, med tilgang til omfattende datamengder som styrker analyse- og beslutningsgrunnlaget.

I arbeidet med å identifisere nye investeringsmuligheter har vi utviklet en intern «digital radar» som kontinuerlig fanger opp signaler og hjelper oss å identifisere selskaper i vekst. Systemet bygger på åpne kilder som offentlige databaser, patentsøknader og selskapers nettsider. Hver morgen mottar teamet vårt en oppsummering av viktige utviklings-trekk fra dagen før, sammen med en oversikt over selskaper som skiller seg ut.

I analysearbeidet knyttet til transaksjoner har Nysnø utviklet et verktøy som beregner sentrale nøkkeltall i egenkapitaltransaksjoner – som pris og volum – basert på offentlig tilgjengelig finansiell informasjon. Denne typen data har tradisjonelt vært vanskeligere tilgjengelig for private selskaper enn i børsnoterte markeder, der rapportering er lovpålagt. Datasettet er blitt en viktig del av vår forståelse av økosystemet, og inngår i de finansielle vurderingene vi gjør i investeringsarbeidet.

Nysnø har startet et nærings-ph.d. Vår direktør for climateknologi, Jean-Baptiste Curien, skal gjennom dette prosjektet ta en doktorgrad som bygger på nettopp dette temaet. Forskingen vil ta for seg hvordan climateknologi finansieres i Norge. Arbeidet skjer i samarbeid med Universitetet i Stavanger (UiS) og Norges Handelshøyskole (NHH), og skal gi innsikt som kommer hele økosystemet til gode og bidra til at privat kapital kanaliseres mer effektivt mot climateknologi.

Mer overordnet fortsetter KI å endre hvordan gründere bygger selskaper, og hvordan investorer allokerer kapital. Moderne verktøy fungerer som kraftige forsterkere og gjør det mulig for både gründere og investorer å jobbe raskere og mer effektivt. Det har også endret investeringsuniverset vårt og hvordan vi vurderer det. For softwareselskaper er langsiktig konkurransekraft blitt et sentralt spørsmål. Hardware- og kombinerte hardware/software-selskaper har fått økt interesse, drevet av sin iboende egenart og tilgang til proprietære data.

Samtidig som mer data og KI endrer arbeidsprosessene våre, gjør de det også mulig for oss å bruke enda mer tid på det som faktisk skaper verdi i vår bransje: å forstå og vurdere team, bygge sterke relasjoner og arbeide tett med porteføljeselskaper og medinvestorer.

Hvor mye investeres årlig i norsk climateknologi?

Siden 2018 har Nysnø opplevd en sterk vekst i kapitalstrømmene til climateknologisektoren. Grafen til høyre samler våre egne estimater for kapitalinnhentingene gjennomført av norske climateknologiselskaper i denne perioden (1 260 selskaper).

Vi skiller mellom tre perioder:

1. Climateknologi tar av i Norge (2018-2020)

Denne perioden var drevet av at både myndigheter og private selskaper satte seg ambisiøse mål i kjølvannet av Parisavtalen i 2015. Resultatet var en tredobling av den samlede kapitalen investert i climateknologi. Perioden markerte også fremveksten av investeringer med målbar samfunns effekt («impact investing») i Europa og Norge, med etableringen av flere fond dedikert til climateknologi. Dette ga både økte finansielle ressurser til gründere og verdifull kompetanse fra internasjonale investorer inn i det norske økosystemet.

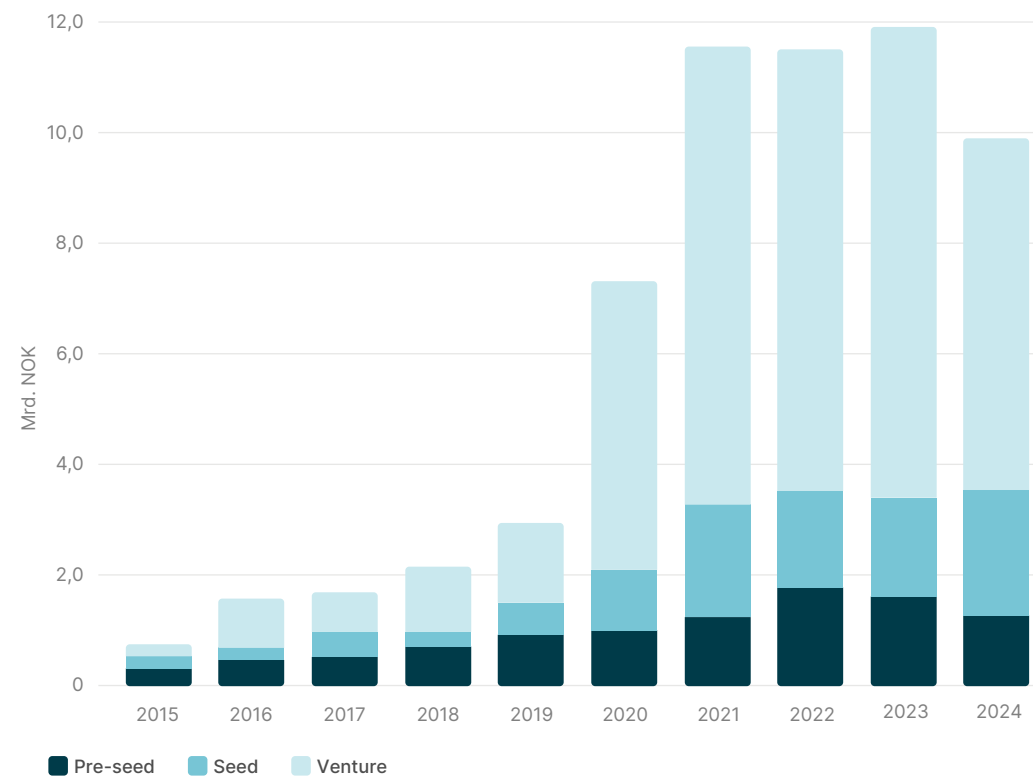
2. Toppnivå for klimakapital (2020-2022)

I disse årene var kapitaltilførselen til climateknologi på sitt høyeste. I perioden etter covid-19 løftet myndigheter og internasjonale institusjoner energiomstillingen frem som en sentral del av sine gjenreisningspakker. I tillegg fikk flere climateknologiselskaper tilgang til de offentlige egenkapitalmarkedene, for eksempel Euronext Growth, noe som gjorde det mulig å hente større kapitalbeløp fra institusjonelle investorer.

3. «Stabilisering» (2023-2025)

Siden 2023 har kapitalstrømmene inn i climateknologi stabilisert seg, og falt noe de siste to årene. Perioden har vært preget av strammere tilgang på finansiering, særlig for selskaper i tidlig fase. Samtidig har klima fått mindre plass på den offentlige dagsorden, i tråd med at andre prioriteringer og makroøkonomiske budsjettbegrensninger har fått større tyngde.

Kapitalinvestering i climateknologi i Norge



Utvalget av selskapene i statistikken er basert på Nysnøs investeringsunivers.

Statistikken er avgrenset til og med 2024 i påvente av at komplette regnskapstall for 2025 foreligger for alle selskapene i vårt utvalg.

Hvor kommer finansieringen av klimateknologi fra?

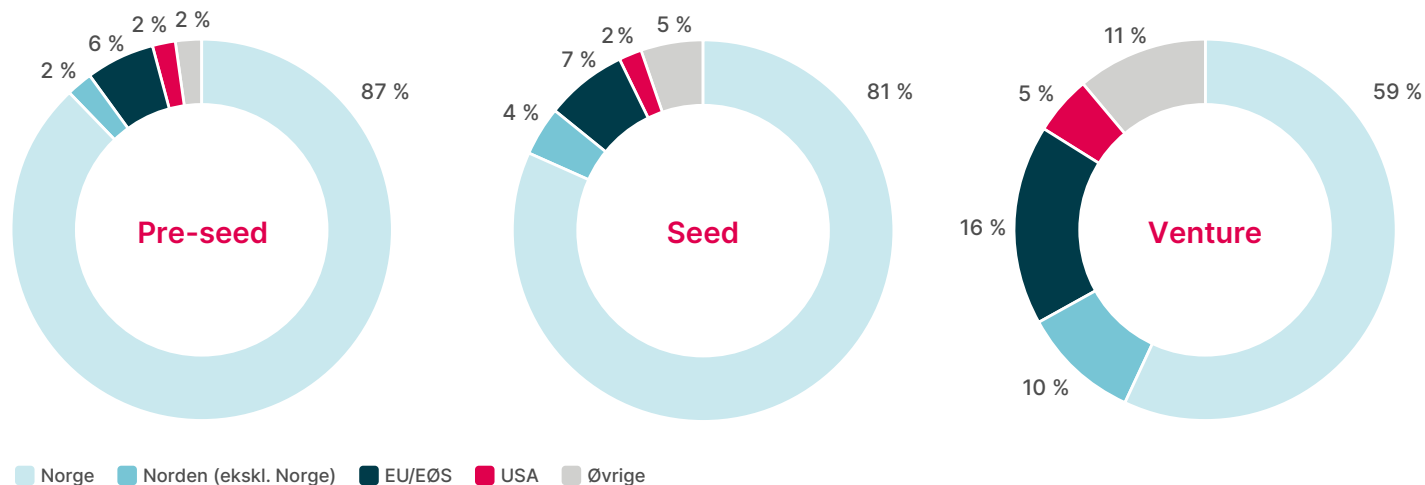
Nysnø har utviklet et samlet bilde av dette ved å analysere den geografiske opprinnelsen til investorene i klimateknologisektoren. Analysen vår kombinerer egne estimater av finansieringsrunder med offentlig tilgjengelige aksjonærdata. Ved å sammenstille disse datasettene har vi utledet den statistiske fordelingen som presenteres i grafene til høyre på denne siden.

Ikke overraskende er investeringer i tidlig fase (pre-seed og seed) i hovedsak drevet av norske investorer. Disse fasene er sterkt avhengige av solide lokale nettverk og nærhet, fordi suksess forutsetter tilgang til et stort tilfang av tidlige investeringsmuligheter og evnen til å velge de riktige.

I senere faser (venture) øker andelen utenlandsk kapital til rundt 40 prosent. Disse rundene er typisk større (ofte over 50 millioner kroner) og involverer selskaper som har oppnådd internasjonal synlighet, enten gjennom virksomheten sin eller gjennom aktiv investorkontakt. Dataene viser også at de fleste utenlandske investorene kommer fra EU og Norden, noe som samsvarer med geografisk nærhet.

Samlet sett spiller norsk kapital en sentral rolle i de tidligste fasene, mens internasjonale investorer blir mer fremtredende etter hvert som selskapene modnes. Dette understreker den viktige nøkkelrollen norsk kapital spiller i å støtte norske klimateknologiselskaper fra oppstart og frem til punktet der de tiltrekker seg globale investeringer.

Investorenes geografiske fordeling, 2018–2024



Utvalget av selskapene i statistikken er basert på Nysnøs investeringsunivers. Statistikken er avgrenset til og med 2024 i påvente av at komplette regnskapstall for 2025 foreligger for alle selskapene i vårt utvalg.

Samtidig som mer data og KI endrer arbeidsprosessene våre, gjør de det også mulig for oss å bruke enda mer tid på det som faktisk skaper verdi i vår bransje: å forstå og vurdere team, bygge sterke relasjoner og arbeide tett med porteføljeselskaper og medinvestorer.

Klimaeffekt og bærekraft

Klimaeffekt fra vår aktivitet	30
Bærekraftige og ansvarlige klimainvesteringer	39

Klimaeffekt fra vår aktivitet

I Nysnø er klimaeffektberegninger en integrert del av investeringsprosessen. Dette bidrar til tydelig forankring av klimaarbeidet i organisasjonen og klimaberegninger som en naturlig del av investeringsbeslutninger, på linje med finansiell analyse og rapportering. Samtidig arbeider vi kontinuerlig med å forbedre rapporteringen og redusere både egne utslipp og porteføljens samlede klimaavtrykk.

For direkteporteføljen estimerer vi både realisert og framoverskuende klimaeffekt. For fondsporteføljen har vi løpende dialog med forvaltere for å bidra til bedre klimarapportering fra fondsforvalterne og underliggende selskaper. Investorer viser økende interesse for utslippsreduksjoner gjennom investeringer, i tråd med Artikkel 2.1c i Paris-avtalen. Gjennom møter og kunnskapsdeling har vi styrket vår rolle som kompetansesenter for klimainvesteringer.



Nysnøs beregninger for unngåtte utslipp anvendes på de fleste selskaper i porteføljen. Estimatenes er basert på antagelser rundt selskapenes utvikling, teknologiutvikling, utslippsfaktorer, energimikser i ulike land, regulatoriske endringer, og estimatene vil endres over tid i takt med porteføljens og verdens utvikling. Det vil være store usikkerheter knyttet til estimatene, likevel er det viktig å søke kvantifiserbare klimaeffekter på samme måte som finansielle parametere ved investeringer. For noen selskaper er det ikke mulig eller hensiktsmessig å kvantifisere klimaeffekten. For eksempel kan dette være programvare som muliggjør reduksjon av klimagassutslipp, men hvor andelen utslippsreduksjoner som kan tilskrives selskapet er for usikker til å kvantifisere.

Nysnøs tilnærming er utviklet i samarbeid med Project Frame, et internasjonalt nettverk som har som mål å harmonisere, fremme og forbedre metodikk for klimamåling blant investorer. Siden 2021 har vi vært en aktiv deltaker i nettverket, som per mars 2026 omfatter over 1 300 medlemmer, inkludert mer enn 400 investeringselskaper med samlet forvaltet kapital på 670 milliarder dollar. Nysnø bidrar aktivt i både styrings- og fagkomiteer.

Utslipp fra egen drift

Driften av Nysnø genererer klimagassutslipp som vi kontinuerlig arbeider med å redusere. Vi rapporterer Scope 1-3 fra egen drift i tråd med GHG-protokollen, og inkluderer så mye som praktisk mulig av Scope 3 i beregningene. For beregningene benytter vi en kombinasjon av kostnadsbasert og aktivitetsbasert estimering. I tillegg rapporterer vi på et utvidet Scope 3, også kjent som finansierte utslipp, som omfatter de indirekte utslippene selskapet har ansvar for gjennom eierskap i selskaper og fond.

Nysnø har verken produksjonsvirksomhet eller egne kjøretøy, og har derfor ingen utslipp knyttet til Scope 1. For 2025 er Scope 2-utslippene beregnet til 0,8 tonn CO₂, hovedsakelig fra strømforbruk i kontorlokalene. 100 % av Scope 2 utslippstallene er aktivitetsbaserte. For 2025 er Scope 3-utslippene beregnet til 103 tonn CO₂. Scope 3 er primært innkjøpte varer og tjenester på 81 tonn CO₂, særlig juridiske- og regnskapstjenester. Forretningsreiser er estimert til 21 tonn CO₂, og annet er 1 tonn CO₂. 24 % av Scope 3 utslippstallene er aktivitetsbaserte.

For å ytterligere redusere utslipp fokuserer Nysnø på tiltak som valg av klimavennlige- og bevisste tjenesteleverandører, mer miljøvennlig reisevirksomhet, og klimavennlige alternativer i kantine og ved arrangementer. Vi etterspør utslippsdata fra våre største tjenesteleverandører for å sikre mer bærekraftig verdikjedeavtrykk.

Definisjoner

- Scope 1:** Direkte utslipp.
Eksempler: Kjøretøy og maskiner, fabrikker
- Scope 2:** Indirekte utslipp fra energiforbruk
- Scope 3:** Indirekte utslipp fra tjenester og varer fra verdikjeden. 15 kategorier.
Eksempler: produkter, tjenester, avfall, reiser, transport og distribusjon
- Scope 4:** Unngåtte utslipp. Klimagassutslippene som ikke slippes ut i atmosfæren på grunn av en bestemt klimaløsning

Kostnadsbasert utslipp:

Knytter kostnader til næringskoder og multipliserer med tilhørende utslippsfaktorer

Aktivitetsbasert utslipp:

Bruker aktivitetsbaserte fysiske data multiplisert med tilhørende utslippsfaktorer

Finansierte utslipp

For 2025 er Nysnøs finansierte utslipp fra porteføljeselskapene (direkteporteføljen) beregnet til 6 422 tonn CO₂, justert for Nysnøs eierandel og basert på 85 % rapporteringsgrad. Vi forventer ytterligere oppdateringer etter hvert som selskapene fullfører sin rapportering. 39 % av Nysnøs investerte kapital er i direkteporteføljen.

Utslippene (Scope 1, 2 og 3) fra fondsforvaltning er beregnet til 274 tonn CO₂, justert for Nysnøs eierandel og basert på en rapporteringsgrad på 91 %. Finansierte utslipp fra fondsporteføljen er beregnet til 20 268 tonn CO₂, justert for Nysnøs eierandel og basert på en rapporteringsgrad på 59 %. Vi forventer ytterligere oppdateringer etter hvert som fondene fullfører sin rapportering. 61 % av Nysnøs investerte kapital er i fond.

Nysnø viderefører arbeidet med rapportering av finansierte utslipp i samarbeid med klimarapporteringsplattformen Morescope, som nå er del av Position Green. Gjennom denne løsningen får porteføljeselskaper tilgang til programvaren for å beregne og rapportere sine utslipp, noe som bidrar til et mer presist klimaregnskap og økt bevissthet rundt klimaeffektberegninger.

Unngåtte utslipp fra porteføljen

Nysnøs viktigste bidrag til utslippsreduksjoner skjer gjennom investeringer i selskaper og fond som utvikler og skalerer klimaløsninger.

For 2025 er de realisererte scope 4/unngåtte utslippene for 19 av 26 selskaper estimert til 510 000 tonn CO₂. Justert for Nysnøs eierandel tilsvarer dette 28 000 tonn CO₂, og omtales som unngåtte utslipp eierskapsjustert. De framoverskuende unngåtte utslippene for neste femårsperiode (2026–2030) er estimert til om lag 8,2 millioner tonn CO₂, tilsvarende 454 000 tonn CO₂ eierskapsjustert. De resterende selskapene har klimaeffekter som ikke er kvantifiserbare, og direkteporteføljen utgjør 39% av Nysnøs investeringer. Estimatenes er beregnet i henhold til Frame-rammeverket for unngåtte utslipp. Estimatenes er forbundet med usikkerhet, ettersom de bygger på antagelser rundt selskap-, teknologi-, regulatorisk- og makroutvikling, og vil endres over tid i takt med porteføljens og verdens utvikling.

For 2025 er de realisererte scope 4/unngåtte utslippene fra fire av 22 fond i fondsporteføljen estimert til 611 000 tonn CO₂, tilsvarende 34 000 tonn CO₂ eierskapsjustert. De framoverskuende unngåtte utslippene for neste femårsperiode (2026–2030) er estimert til 7,5 millioner tonn CO₂, tilsvarende 390 000 tonn CO₂e eierskapsjustert. Fondsporteføljen utgjør 61 % av investeringene. Nysnø arbeider med å få flere fond til å estimere og rapportere potensialet for unngåtte utslipp etter ensartede og kvalitetssikrede metoder.



Foto: Zinus
(direkteinvestering siden 2024)

En portefølje av klimaløsninger 🌱🌱🌱🌱🌱



44.01 har utviklet en løsning som permanent fjerner CO₂ fra atmosfæren ved å mineralisere den i ultramafiske bergarter som naturlig binder CO₂. Prosessen etterligner og akselererer naturens egen karbonfangst, og er både sikker og varig.



Amina selger enkle, trygge og rimelige elbilladere. Aminas muliggjørende klimateknologi vil være en del av løsningen mot å elektrifisere den globale bilparken.



Aqua Robotics leverer automatiserte og robotiserte not-vaskesystem til akvakulturbransjen som bedrer fiskehelsen. Løsningen bidrar til å redusere næringens klimafotavtrykk betydelig da behovet for båtanløp minimeres.



Casi muliggjør bilabonnement og fleksibel leasing med sin B2B softwareplattform, noe som kan akselerere adopsjonen av elektriske kjøretøy i Europa og bidra til høyere utnyttelse av bilparken, med potensial for redusert behov for nybilproduksjon.



Cenate produserer avanserte nanopartikler av silisium som kan øke energitettheten i litium-ion-batterier. Dette reduserer grafittforbruket som er et svært utslippsintensivt materiale. Mer effektive batterier øker elektrifisering.



Disruptive Technologies utvikler sensorer for datainnsamling i bygg, industri og infrastruktur. Sensorene gir kontinuerlig data og mer effektiv drift og bedre ressursutnyttelse. Storskala forsøk i forretningsbygg viser energibesparelser i størrelsesorden 30–50 % kun knyttet til belysning ved bruk av sensorer.



Duckys teknologi kvantifiserer brukeres klimagassutslipp og gir innsikt i forbedringsmuligheter. Selskapet har produkter for næringsliv, offentlig sektor og forbrukere.



Esmart bidrar til digitalisering av strømmettet og prediktivt vedlikehold basert på kunstig intelligens. Selskapets løsninger analyserer og visualiserer sanntidsdata, og gir nettselskaper bedre innsikt, høyere effektivitet og reduserte drifts- og vedlikeholdskostnader.

En portefølje av klimaløsninger ○○○○○○



Flocean har utviklet en fremtidsrettet teknologi for undervannsavsaltning, som sikrer stabil og klimavennlig produksjon av ferskvann. Ved å plassere desalineringsanlegget på havdybder på 400–600 meter vil teknologien redusere energiforbruket med opptil 50 %, uten utslipp av skadelig konsentrert saltvann.



Hystar utvikler energieffektive og sikre PEM-elektrolysører for storskala produksjon av grønt hydrogen. Teknologien legger til rette for kostnadseffektiv masseproduksjon av elektrolysører, og gjør grønt hydrogen tilgjengelig i stor skala.



Lace Lithography utvikler en banebrytende litografiteknologi som kan revolusjonere produksjonen av mikrobrikker. Selskapets teknologi kan bidra til betydelige reduksjoner i energibruk, både i produksjon og gjennom mer energieffektive mikrobrikker som reduserer energiforbruket i datasentre og digitale systemer globalt.



Maritime Robotics spesialiserer seg på utvikling av autonome systemer og ubemannede fartøy som reduserer behovet for tradisjonelle bemannede, dieseldrevne fartøyer. Dette gir både økonomiske og miljømessige fordeler ved å kutte kostnader, redusere utslipp og øke operasjonell effektivitet.



Metizoft leverer en softwareløsning som gir oversikt over klimagassutslipp fra bygging, drift og avhending. Softwaren gjør det mulig å identifisere tiltak innen design, drift og avhending av komponenter for å redusere utslippene fra maritim industri.



Position Green er Nordens største programvareleverandør innen miljø, sosiale og styringsmessige forhold (ESG). Nysnø investerte i 2024 i Morescope, som nå er konsolidert inn i Position Green, hvor Nysnø nå eier aksjer. Oppkjøpet styrker utviklingen av karbonteknologi-løsninger, og vil gjøre det enklere for selskaper i hele Europa å omsette komplekse klimadata til konkrete utslippskutt.



Morrow utvikler avansert batteriteknologi for å bidra til et stabilt og sikkert energisystem i Europa. Selskapet bygger opp produksjon av LFP-battericeller i Arendal. Parallelt utvikler selskapet koboltfrie LNMO-batterier - neste generasjons batterikjemi med lavere materialfotavtrykk.



Nofence muliggjør rotasjonsbeite fremfor kontinuerlig beite, et effektivt klimatiltak i landbruket. Rotasjonsbeite innebærer at dyrene flyttes rundt på beiteområdet etter hvert som ressursene brukes opp.

En portefølje av klimaløsninger ○○○○○○



Otovo er en markeds plass som kobler huseiere med installatører av solcellepaneler og batterier. Ved å redusere avstanden mellom privatkunde og leverandør, effektiviserer plattformen utrulling av solcelleanlegg i stor skala.



REEtec har utviklet en ny teknologi for separasjon og foredling av sjeldne jordarter som kan redusere CO₂-utslippene med opptil 90 % sammenlignet med dagens ledende aktører. Prosessen er designet for høy ressursutnyttelse, der praktisk talt alle innsatsfaktorer gjenbrukes. Dette representerer et viktig fremskritt i en verdikjede som i dag er sterkt konsentrert i Kina.



Saga Robotics utvikler den autonome robot-plattformen Thorvald som bidrar til redusert avlingstap og mindre bruk av uønskede sprøytemidler i jordbruket ved å behandle avlinger med UV-lys i stedet for plantevernmidler.



Spoor leverer smarte kameraer som visualiserer fuglers faktiske og forventede flyvebaner rundt infrastruktur, særlig vindparker. Løsningene beskytter fugleliv og legger til rette for mer effektiv planlegging og drift av vindenergi.



Tise legger til rette for at en større andel av klær og utstyr handles brukt gjennom en sirkulær forretningsmodell. Klesindustrien står for 10 % av verdens klimagassutslipp som har store konsekvenser for vannforbruk, forurensning og avfall.



Torghatten drifter ferjer og hurtigbåter. Selskapet har et sterkt fokus på klimavennlige løsninger med null – eller lavutslipp og tar i bruk fremtidens klimateknologi for en grønnere transportsektor.

Torghatten er en del av konsernet Nordic Ferry Infrastructure (NFI) som Nysnø har investert i der EQT er hovedinvestor.



Vrex muliggjør digital gjennomgang av byggeprosjekter før de fysisk settes i gang, noe som gir muligheten til å identifisere forbedringer og potensielle feil tidlig i prosessen, som blant annet bidrar til redusert materialsvinn. Byggebransjen står for 15 % av klimagassutslippene i Norge, og 40 % av alt avfall i Europa kommer fra denne sektoren.



ZEG utvikler hydrogenanlegg for naturgass (blått hydrogen) eller biogass (rødt hydrogen) med integrert karbongfangst. Blått og grønt hydrogen som energibærer kan redusere klimagassutslipp i sektorer som det er krevende å omstille til nullutslipp på annen måte, for eksempel tungtransport, oppvarming og prosessindustrien.

En portefølje av klimaløsninger ○○○○○○



Zinus leverer ladeløsninger for maritim sektor, som gjør det mulig for skip å koble seg til landstrøm og slå av fossildrevne motorer under havneopphold. Dette reduserer CO₂-utslipp betydelig og bidrar til global avkarbonisering av skipsfarten.



Vårgrønn utvikler og eier offshore vindmølleparker. De er blant annet en av de største eierne av Dogger Bank (UK) som vil bli en av verdens største offshore vindfarmer med en installert kapasitet på 3.6 GW.



2150 Urban Tech Sustainability Fund I – Ifølge FN er bymiljøer og urbane aktiviteter ansvarlig for omtrent 75 % av de globale CO₂-utslippene, og forbruker over to tredjedeler av verdens energi. Det enorme klimaavtrykket skyldes i hovedsak suboptimal planlegging, infrastruktur, og bruk av fossile brennstoff. Investeringsfokus er å finne nye måter å planlegge, bygge, administrere og drive verdens byer på for å oppnå store klimagasskutt.



Alliance Venture Delta – Fondet vil se etter digitale forretningsmodeller innen fornybar energi, akvakultur, helse, maritim sektor og finans, og investere der det er et positivt bidrag til ett eller flere av bærekraftsmålene.



Altor Fund VI – Fondet har flere fokusområder som blant annet oppskalering- og vekstselskaper innen grønn industriell omstilling.



Antler Nordic Fund II – Et todelt investeringsfokus på klima og sosial bærekraft. Fondets fokus innen klima og miljø er rettet mot ren energi, elektrifisering, industri og infrastruktur, samt mat og landbruk.



AP Ventures Fund II – Hydrogen kan være en viktig energibærer for å redusere klimagassutslipp i sektorer hvor direkte elektrifisering er krevende, som industrielle prosesser og transport over lange distanser.



Arctern Ventures Fund II – Investeringsfokus er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk.

En portefølje av klimaløsninger ○○○○○○



Arctern Ventures Fund III –

Investeringsfokuset er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk.



Good Harvest Ventures Fund I – Verdens matsystemer står for over en tredjedel av globale klimagassutslipp, og forbraker stadig mer energi. Fondet vil investere i teknologidrevne selskaper som bidrar til et bærekraftig matsystem fra produksjon og distribusjon til forbruk.



Bluefront

Bluefront Capital I – Sykdom, parasitter og skader på oppdrettsfisk er bare noen av bærekraftsutfordringene dagens sjømatindustri står ovenfor. I tillegg trenger verden proteiner med et lavere miljø- og klimaavtrykk for å mette en stadig voksende befolkning. Ved å investere i selskaper som tilbyr løsninger for disse utfordringene, bidrar Bluefront til reduserte klimagassutslipp både direkte og indirekte.



Core Equity Fund I – Fondet fokuserer på å støtte teknologiselskaper som fremmer bærekraft ved å redusere klimagassutslipp og øke effektiviteten.



Energy Impact Fund I (Europe) – Er en teknologifokusert ventureinvestor som investerer i selskaper innen elektrifisering, fornybar og distribuert kraftproduksjon, intelligente driftsløsninger, mobilitet, smarte hjem og byer, og cybersikkerhet.



Energy Impact Fund III (flagship) – Er et teknologifokusert vekstfond som investerer i selskaper innen ren energiproduksjon og distribusjon, bærekraftig etterspørsel, intelligent infrastruktur, samt tilknyttede teknologier.



Glentra Fund I – Er et infrastrukturfond som utelukkende investerer i selskaper i energiomstillingen, herunder i energiproduksjon, energiintegrasjon, og energitjenester og -effektivitet. Investeringsstrategi bygger opp rundt Glentra sin erfaring om å investere i utviklere som mangler kompetanse og kapital til å realisere prosjektportefølje.



Hitecvision New Energy Fund I – Investeringsunivers vil være sentrert rundt fornybar kraftproduksjon, batteriproduksjon, hav- og landbasert vind, hydrogen- og ammoniakkproduksjon, og karbonfangst- og lagring. Alle sektorer som vil være avgjørende for å få til dyp dekarbonisering.

En portefølje av klimaløsninger ○○○○○○

HITECVISION

Hitecvision New Energy Fund II – Investerer på tvers av energiomstillingen i Europa i selskaper innen fornybar energiproduksjon, bærekraftig drivstoff, og sirkulære og effektive energisystem.

Sandwater

Sandwater Fund I og II – Alle investeringene skal ha et vekstpotensial innen investeringsområdene regenerere, forbedre og vitalisere. Dette omfatter selskaper som løser utfordringer knyttet til energiomstilling, ressurseffektivitet og produktivitet.



Sarsia Seed Fond II – Investeringsfokuset er teknologier og virksomheter som skaper verdier gjennom fokus på bærekraft. Fondet investerer i selskaper innen ren energi, deep tech og helse.



Skagerak Capital Fund V – Investerer i teknologiselskaper i skjæringspunktet mellom klimateknologi og kunstig intelligens. Fondet skal gjøre tidligfaseinvesteringer i Norge og Norden innen havteknologi, eiendomsteknologi og ressurseffektivitet.

STARTUP LAB

Startuplab Founders Fund V – Er et pre-såknorsfond som investerer sektoragnostisk, med mål om at majoriteten av porteføljen skal være innen klima, miljø og energi.



Validé Invest II – Energisektoren skal omstilles, og det trengs nye innovative løsninger og klimateknologi for å erstatte fossile brennstoff, finne bedre løsninger for fornybar energi og fremme energieffektivisering. Løser vi dette vil det gi store reduksjoner i klimagassutslipp.

verdane

Verdane Idun I – Er et venture-/vekstfond som har definert energiomstilling, bærekraftig forbruk og bærekraftige lokalsamfunn som tre overordnede tematikker. Fondet investerer i selskaper som kombinerer skalerbare forretningsmodeller med løsninger som bidrar til det grønne skiftet og mer ressurseffektive verdikjeder.

verdane

Verdane Idun II – Investerer i B2B-vekstselskaper i Nordvest-Europa med avkarbonisering som underliggende trend. Dette omfatter blant annet sirkulære forretningsmodeller, elektrifisering og energieffektivitet, samt avfall-til-energi og avfall-til-verdi.

Bærekraftige og ansvarlige klimainvesteringer

Nysnø investerer i selskaper og fond som både reduserer klimagassutslippene og skaper verdier innenfor bærekraftige rammer. Derfor er bærekraft og ansvarlighet en sentral faktor i alle våre investeringsprosesser. Våre retningslinjer for bærekraftige og ansvarlige investeringer beskriver hvordan vi arbeider før, under og etter en investering. Retningslinjene er vedtatt av styret og bygger på krav og forventninger beskrevet i Statens eiermelding ([Meld. St. 6 \(2022–2023\)](#)). Administrerende direktør har det overordnede ansvaret for at retningslinjene etterlevs.

Før Nysnø investerer kartlegger vi forhold innen miljø, styring og sosiale faktorer. Hver investeringsbeslutning bygger på grundige analyser av selskapets eksisterende og planlagte arbeid innen bærekraft, ansvarlig selskapsstyring og risikohåndtering. Nysnø vurderer hvordan selskaper og fond kan styrke sitt arbeid, og i de fleste tilfeller formaliseres disse forventningene i avtaleverket.

Etter at vi har investert, rapporterer vår portefølje av selskaper og fond jevnlig om resultater og fremgang, og vi arbeider sammen med porteføljen for å styrke deres bærekraftsarbeid. Vårt mål som eier er å bidra til et mer bærekraftig og ansvarlig næringsliv, positive ringvirkninger i samfunnet og reduserte klimagassutslipp.



Bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt gjennom investeringsprosessen >>

Investerings- muligheter >>

Første vurdering av
klimaeffekt

ESG risiko og muligheter

Kryssjekker med
eksklusjonslisten

Gjennomgang av selskapet >>

Selskapet besvarer
spørsmål relatert til:

- Selskapsstyring
- Miljø- og klimapåvirkning
- Mangfold og likestilling
- Leverandørkjede
- Datasikkerhet
- Korrupsjon

Investerings-
beslutning som
vektlegger:

- Klimaeffekt
- ESG risiko
- Klimarisiko
- EU taksonomien

Videre
undersøkelser
av ESG tema

- Formaliseres gjennom
styrende dokumenter
- Avtaler oppfølging og
rapportering

Eierskap >>

Rapportering,
oppfølgingsdialog
om bærekraft og
klimaeffekt, ESG risiko
og muligheter

Realisering >>

Vise selskapets
håndtering av ESG
risiko og bidrag til økt
bærekraft og reduserte
klimagassutslipp

Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI)

Nysnø er tilsluttet FNs PRI - en global pådriver for at investorer tar miljøhensyn, vurderer sosiale forhold og jobber for god selskapsstyring. Gjennom PRI er Nysnø forpliktet til å ta hensyn til miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring (ESG) i investeringsvirksomheten og rapportere om arbeidet. Når Nysnø investerer i fond krever vi at forvalter har tilsluttet seg PRI eller tilsvarende anerkjent ESG rammeverk. Per 31.12.2025 er 12 av totalt 18 fondsforvaltere tilsluttet PRI, som dermed utgjør over 80 % av den totale kapital investert i fond. De resterende 6 fondsforvalterne er tilsluttet tilsvarende anerkjent ESG rammeverk og rutiner.

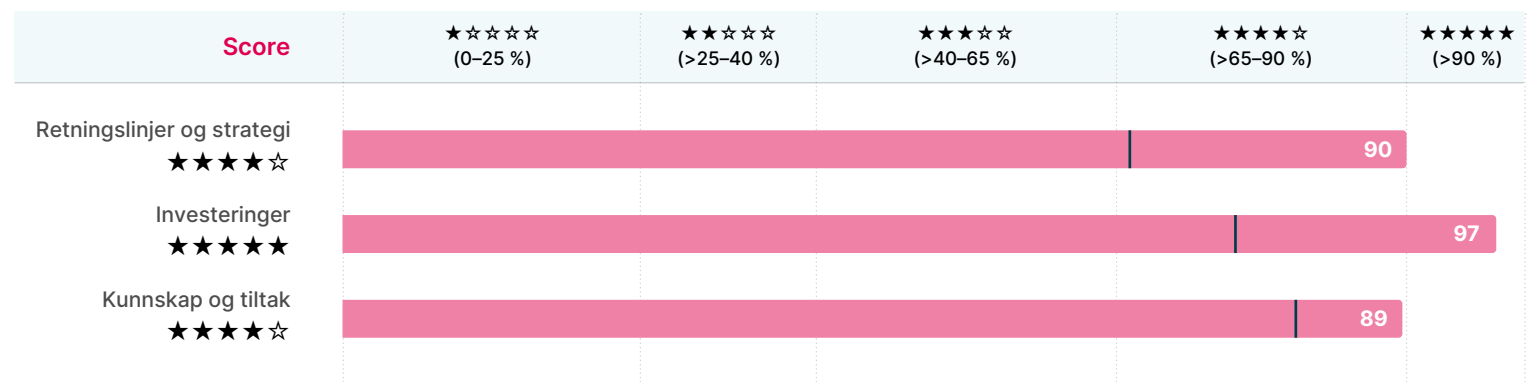
PRI utvikler verktøy for å analysere og adressere problemstillinger innen miljø, sosiale forhold og selskapsstyring (ESG). Arbeidsområdene er mangfoldig og speiler samfunnsutviklingen, og noen eksempler er gjengitt i tabellen under.

Miljø (E)	Sosialt (S)	Selskapsstyring (G)
-----------	-------------	---------------------

- | | | |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Klimaendringer • Overforbruk av ressurser • Avfall • Forurensing • Avskoging | <ul style="list-style-type: none"> • Menneske-rettigheter • Arbeidsforhold • Mangfold, likestilling og inkludering • Kunstig intelligens (AI) | <ul style="list-style-type: none"> • Bestikkelser og korrupsjon • Lederlønn • Styresammen-setning • Politisk lobby og gaver • Skatt |
|--|---|--|

Rapportering til PRI

Hvert år rapporterer Nysnø til PRI om fjorårets arbeid med miljøhensyn, sosiale forhold og god selskapsstyring. PRI stiller spørsmål som skal fange opp hvordan Nysnø bruker retningslinjene for bærekraft og ansvarlige investeringer i praksis for både egen virksomhet, våre investeringer og øvrig kapitalforvaltning. Basert på poengsummer som dekker tre hovedtema, er Nysnø sitt arbeid i 2024 vurdert til å være i toppsjiktet og over medianen for tilsvarende kapitalforvaltere.



Vår PRI score for 2024

PRI-median Modulscore

Likviditetsforvaltning

Nysnø forvalter likvid kapital i form av rentefond og bankinnskudd, og har etablert retningslinjer som også inkluderer vurderinger av bærekraft og ansvarlighet. Rentefond blir valgt basert på risikoprofil, avkastning, og forvalteren av rentefondet skal fortrinnsvis være tilsluttet PRI. Per 31.12.25 er tre av fire forvaltere tilsluttet PRI. Rentefondene skal som et minimum følge de etiske retningslinjene til Norges Bank Investment Management (NBIM).

Naturrisiko

Nysnø har i 2025 videreutviklet vår forståelse av hvordan investeringene påvirker og påvirkes av naturtap og endringer i økosystemer.

Nysnø har tidligere gjennomført en overordnet analyse av porteføljen for å få bedre innsikt i selskapenes avhengighet av naturressurser og deres påvirkning på økosystemer. Ved hjelp av Encore-verktøyet har vi kartlagt dobbel vesentlighet i porteføljen, som viser en betydelig avhengighet av og påvirkning på habitater, vannressurser, jordsmonn, sedimenter og biologisk mangfold. Videre vil Nysnø gjennomføre en nærmere analyse av de største selskapene i porteføljen for å vurdere eksponering på naturrisiko på konkrete lokasjoner. Vi vil også utvide arbeidet med analyser av naturrisiko i forkant av en investering.

Menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold

Gjennom investeringsprosessen kartlegger vi selskapets risiko for brudd på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, og vil i dialog med selskapets ledelse identifisere områder for forbedring.

Flere av våre porteføljeselskaper omfattes av Åpenhetsloven, som innebærer at selskapene kartlegger menneskerettighetsbrudd og brudd

på anstendige arbeidsforhold knyttet til deres aktiviteter. Nordic Ferry Infrastructure, Otovo, Metizoft og Maritime Robotics omfattes av loven og opererer innen digitalisering, fornybar energi og maritim sektor. Selskapene har gjennom arbeidet med aktsomhetsvurderinger og dialog med leverandørkjeden identifisert områder med risiko for brudd på menneskerettighetene og arbeider kontinuerlig for å følge relevante forhold. Status på arbeidet beskrives på selskapenes nettsider i henhold til Åpenhetsloven.

I 2025 har Nysnø:

- Gjennomført flere arbeidsmøter med porteføljeselskaper og fond for å øke kunnskap om klimaeffektberegninger, og dele erfaringer på tvers
- Motivert porteføljen til å starte arbeidet med å kvantifisere fremtidig klimaeffekt inkl. egen fondsportefølje
- Videreutviklet arbeidet med naturrisiko og biomangfold
- Tatt initiativ til nettverkssamlinger mellom ulike aktører i kapitalmiljøet for å fremme likestilling og mangfold

I 2026 skal Nysnø:

- Videreutvikle metode og rutiner for klimaeffektberegninger
- Fortsette å fremme viktigheten av likestilling og diversitet i økosystemet for tidligfaseinvesteringer og finans generelt
- Delta aktivt i samfunnsdebatten knyttet til klima, bærekraft og ansvarlig selskapsstyring
- Ta initiativ til, og støtte opp om, arrangementer som fremmer bærekraft og ansvarlig selskapsstyring
- Videreutvikle vurderinger knyttet til sanksjonsrisiko
- Gjennomføre analyse av naturrisiko-eksponering av de største selskapene i porteføljen

Likestilling, mangfold og inkludering

Investeringer og porteføljen

Av ca. 650 selskaper som vi har hatt dialog med og har data på, er 82 % av selskapene grunnlagt av menn og kun 6 % grunnlagt av kvinner. 12 % av selskapene har både kvinner og menn som grunnleggere. I Nysnøs direkteportefølje består ledelsen av 18 % kvinner, og i selskapenes styre er tilsvarende tall 29 %. 43 % av selskapene har definert egne mål for likestilling og inkludering.

Venturebransjen trenger økt kunnskap og flere verktøy for å bedre likestilling, mangfold og inkludering. Nysnø er særlig opptatt av gevinstene ved å etablere mangfoldige team helt fra start, sikre likestilling i ledergrupper og styre, og bygge kultur som bygger opp under likestilling, mangfold og inkludering. Nysnø bidrar også til å skape relevante nettverk, og har sammen med Norsk Venturekapitalforening og to andre fondsforvaltere arrangert samlinger for kvinner i venturebransjen gjennom 2025.

Når Nysnø vurderer investeringsmuligheter kartlegger vi hvordan selskaper og fond arbeider med likestilling, mangfold og inkludering på nåværende tidspunkt og hvilke planer de har fremover. Basert på kartleggingen kan vi stille hensiktsmessige krav til selskaper og fond i avtaleverket, som for eksempel at selskapet skal utarbeide egne retningslinjer for mangfold, likestilling og inkludering, retningslinjer for likelønn, rekruttere og arbeider aktivt for å skape en mangfoldig og inkluderende arbeidsplass.

Egen virksomhet

Nysnø tilstreber kjønnsbalanse i organisasjonen og investeringsteamet, og arbeider for bred og inkluderende kommunikasjon når nye ansatte skal rekrutteres. Per 31.12.2025 var det 20 ansatte i Nysnø. I ledelsen var det pr. 31.12.2025 67 % kvinner og 33 % menn. I selskapet som helhet er fordelingen 55 % menn og 45 % kvinner. Innenfor stillingskategoriene Investeringsdirektører, Investeringsansvarlige og Senior Associates var det i 2025 hhv. 0 %, 57 % og 33 % kvinneandel. Styret består av to kvinner og tre menn.

Nysnø har god erfaring med å engasjere studenter i kortere perioder, og arbeider aktivt for å gi unge mulighet til å opparbeide seg relevant arbeidserfaring. I 2025 hadde selskapet et rekordhøyt antall søkere til 'internship'. Totalt var seks studenter engasjert gjennom året. Fire deltok i selskapets internprogram, en hadde praksisplass som del av et studieprogram på 10 studiepoeng, og en masterstudent var i en periode engasjert i et internt prosjekt. Av disse var to kvinner og fire menn.

Syv av 20 ansatte i Nysnø har internasjonal bakgrunn, og totalt er 15 forskjellige utdanningssteder innen seks fagfelt representert. De ansatte har et aldersspenn på 27 år fra yngst til eldst.

Nysnø legger vekt på mangfold, likestilling og inkludering i utvikling av organisasjonen, og aksepterer ikke diskriminering på grunn av kjønn, hudfarge, religion, nasjonalitet, alder eller fysisk og mental helse.

Selskapet har hatt et sykefravær på 0,97 % i 2025 mot 0,44 % i 2024.

Eierstyring og selskapsledelse

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

45

Eierstyring og selskapsledelse

Redegjørelse for etterlevelse av «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» i Nysnø Klimainvesteringer AS. Nysnø Klimainvesteringer AS følger Eierskapsmeldingen ([Meld. St. 6, 2022–2023](#)) kapittel 11.12, hvor det fremgår at staten som eier forventer at «Selskapet følger Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse, der den er relevant og tilpasset selskapets virksomhet». Anbefalingen legger til grunn at selskapet skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Nysnø er et investeringsselskap heleid av den norske stat og organisert som et aksjeselskap. Eierskapet forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet. Selskapet følger norsk lovgivning og statens eierskapspolitikk.

Nysnø investerer i tidligfaseselskaper som bidrar til reduserte klimagassutslipp, både gjennom direkteinvesteringer og investeringer i fond. Det skal gi grobunn for ny, klimavennlig virksomhet og teknologiutvikling.

Nysnø har som ambisjon å være ledende innen arbeidet med bærekraft og ansvarlighet i tråd med statens forventninger i Eierskapsmeldingen. Nysnø har utarbeidet egne retningslinjer for bærekraft og ansvarlig virksomhet som beskriver selskapets fremgangsmåte for å sikre at bærekraft og ansvarlighet er en sentral del av investeringsprosessen, eierskapsutøvelse, forvaltning av likvid kapital og drift av virksomheten. Retningslinjene tar bla. utgangspunkt i forventninger fra Eierskapsmeldingen (Meld. St 6, 2022-2023).

Nysnø er også tilsluttet FNs Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og rapporterer på hvordan vi integrerer hensyn til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring i henhold til prinsippene for ansvarlige investeringer.

Ledelsen har utarbeidet etiske retningslinjer for selskapet som er vedtatt av styret. De etiske retningslinjene gjelder for alle ansatte, herunder ansatte i midlertidige stillinger, i alle sammenhenger, også når man opptrer på vegne av porteføljebedrifter. Retningslinjene gjelder også innleid personale og innleide konsulenter. Eventuelle brudd på de etiske retningslinjene vil kunne medføre interne disiplinertiltak og kan få betydning for vedkommende sitt ansettelses- eller tilknytningsforhold. Et samarbeid med innleid personell eller konsulenter vil kunne avsluttes dersom de etiske retningslinjene ikke etterleves.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2. Virksomhet

Nysnø Klimainvesteringer skal foreta investeringer i unoterte selskaper eller fond som direkte eller indirekte bidrar til reduserte klimagassutslipp. Statens mål som eier er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer.

Investeringene skal i hovedsak rettes mot ny teknologi i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Investeringsfokus for selskapet skal være bedrifter i tidlige faser. Selskapet kan gjennomføre oppfølgingsinvesteringer i senere faser. Selskapet skal investere i unoterte selskaper og/eller fond rettet mot unoterte selskaper, med virksomhet i eller ut fra Norge. Selskapets investeringer skal foretas på kommersielt grunnlag. Investeringene skal foretas samtidig og på like vilkår som private medinvestorer. Selskapets eierandel i den enkelte investering skal maksimalt utgjøre 49 pst., med minimum 51 pst. eid av private på investeringstidspunktet. Selskaper som er heleid av det offentlige regnes i denne sammenheng ikke som private. Selskapet har ikke anledning til å ta opp lån.

Nysnø investerer i unoterte selskaper og fond. Verdivurdering skjer i henhold til Nysnø sine retningslinjer for verdivurderinger som sist ble revidert av styret 7. september 2025. Verdsettelsen av investeringene skal skje i henhold til bransjestandarden IPEV Valuation Guidelines (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines), som er utarbeidet bl.a. av EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association).

Selskapsregnskapet til Nysnø avlegges etter International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt av EU. Regnskapsprinsipper er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om selskapets utvikling.

Årsregnskapet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultat av den finansielle revisjonen gjennomgås. Selskapets styre har fastsatt en skattepolicy som er gjennomgått av revisor.

Styret og ledelsen gjennomfører regelmessige prosesser hvor selskapets risikoer og tiltak gjennomgås, strategien blir evaluert, og hvor mål og retningslinjer for virksomheten blir oppdatert.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2025 var Nysnø totalt tilført 5,4 milliarder kroner. Ingen ny kapital ble tilført selskapet i 2025.

Selskapets likviditet er ved årsskiftet god. Likviditetsbeholdningen var 2,7 milliarder kroner ved årsskiftet. Denne skal, med unntak for driftskostnader, gå til oppfølgings- og nye investeringer. Av disse midlene er 351 millioner avsatt til oppfølgingsinvesteringer og drift, 1068 millioner forpliktet til fond og rundt 1,6 milliarder kroner er tilgjengelig til oppfølgings- og nye investeringer. Selskapet har ikke rentebærende gjeld utover leiekontrakten.

Totalkapitalen for selskapet ved utgangen av året var 5,5 milliarder kroner og egenkapitalandelen var på 99 %.

Statens mål med Nysnø er høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. Selskapet er bundet av statens utbyttepolitikk. Ettersom selskapet er i en tidlig fase er ikke utbytte relevant på nåværende tidspunkt. Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Nysnø.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

4. Likebehandling av aksjeeiere

Nysnø har én aksjeklasse. Aksjene eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5. Aksjer og omsettelighet

På grunn av eierskapet anses NUES anbefalingen som ikke relevant for Nysnø på dette punktet.

6. Generalforsamling

Generalforsamlingen i Nysnø består av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
3. Fastsettelse av honorarer til styret og revisor
4. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Stavanger eller Oslo.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

7. Valgkomite

Nysnø sitt styre velges av generalforsamlingen ettersom selskapet er notert og har den norske stat som eiere.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

8. Styret, sammensetning og uavhengighet

Styret har fem medlemmer hvorav to er kvinner. Alle styremedlemmene er uavhengige av både ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og eier. Nysnø er heleid av staten og det er dermed ikke aktuelt for styremedlemmene å eie aksjer i selskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

9. Styrets arbeid

Styret har fastsatt instruks for styret og administrerende direktør, herunder ansvars- og oppgavefordeling mellom disse. Styret behandler medlemmenes habilitet ved innledningen til hvert styremøte. Styrets kompensasjonsutvalg saksforbereder styrets retningslinjer for kompensasjon til ledende ansatte og lederlønnserklæringen. Utvalget evaluerer også årlig insentivstrukturen og måloppnåelser i henhold til denne, samt fastsettelse av neste års mål. Videre forbereder og anbefaler utvalget forslag til styret om kompensasjon til administrerende direktør. Utvalget er også rådgiver for administrerende direktør vedrørende kompensasjon for ledende ansatte og eventuelt andre som rapporterer til administrerende direktør.

Styret har etablert risiko- og revisjonsutvalget (RRU) som et underutvalg av styret og består av to styremedlemmer. RRU har en saksforberedende funksjon for selskapets oppfølging av regnskapsrapportering, samt systemer for internkontroll og risikostyring.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

10. Risikostyring og internkontroll

Styret påser at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret mottar årlig internkontrollrapport fra Nysnø som kartlegger selskapets vesentlige risikoer, tiltak og eventuelle uønskede hendelser. Rapporten er først gjennomgått av risiko- og revisjonsutvalget som avgir sin innstilling til styret. Internkontrollen omfatter operasjonell, finansiell, omdømme, regulatorisk og strategisk risiko. I tråd med forventningene i Eierskapsmeldingen (Meld. St 6, 2022-2023) vurderer Nysnø klimarisiko for egen virksomhet og gjennomfører risikovurderingen som en del av internkontrollen. Basert på rapporten og administrasjonens gjennomgang vurderer styret selskapets risikonivå og -håndtering.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

11. Godtgjørelse til styrets medlemmer

Styrets honorar fastsettes årlig av generalforsamlingen. Styrehonoraret er ikke resultatavhengig. Ingen styremedlemmer har andre oppgaver for Nysnø enn verv i styret og komiteer som springer ut av styret. Oversikt over styrehonorar fremgår av note 2 til Årsregnskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

12. Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Det er vedtektsfestet i § 7 (vedtekter datert 19. desember 2023) at selskapet skal følge allmennaksjeloven § 6-16 a. Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper, § 6-16 b. Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper og Forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer. Retningslinjene i samsvar med asal § 6-16 a. og forskriften er offentlig tilgjengelig på selskapets nettsider.

Lønnsrapport for 2025 i samsvar med asal § 6-16 b. og forskriften legges frem for ordinær generalforsamling 27. mai 2026.

Kompensasjonsutvalget omtalt i punkt 9 er forberedende organ for styret i spørsmål knyttet til kompensasjon, herunder godtgjørelse til ledende ansatte.

Lederlønnen i Nysnø fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og i sammenliknbare virksomheter spesielt. Total godtgjørelse til ledende ansatte består av fastlønn, resultatbasert godtgjørelse, naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

13. Informasjon og kommunikasjon

Nysnø praktiserer åpenhet rundt sine investeringer og offentliggjør porteføljen på nysnoinvest.no. Nøkkelinformasjon som årsrapporter og sentrale styrende dokumenter gjøres også tilgjengelig. Nærings- og fiskeridepartementet gjennomfører møter med Nysnø kvartalsvis for oppfølging av statens eierskap. Selskapet publiserer halvårsrapporter på Nysnø sin nettside.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

14. Selskapsovertakelse

Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Nysnø er heleid av den norske stat og det anses derfor lite sannsynlig at selskapet vil komme i en situasjon med overtakelsestilbud.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

15. Revisor

Nysnø sin revisor er Deloitte. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Revisor legger årlig frem hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet til styret.

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet og har også møte med styret uten administrasjonen til stede. Revisor gjennomgår eventuelle svakheter avdekket ved internkontrollen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen og forslag til forbedringer. Selskapet benytter ikke revisor til andre tjenester enn revisjon.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

Årsberetning

Styrets årsberetning for 2025

50



Foto: Flocean (direkteinvestering siden 2024)

Styrets årsberetning 2025

Langsiktig verdiskaping i en tid med omstilling

Makroøkonomisk usikkerhet, geopolitisk uro og høyere rentenivå har påvirket tilgangen på risikokapital globalt. Kapitaltilgangen til norske oppstartselskaper generelt og til klimateknologi spesielt er redusert fra 2024 til 2025. Samtidig har konkurransen om fremtidens næringer tilspisset seg, og investeringer i teknologi og innovasjon fremstår i økende grad som et strategisk virkemiddel for nasjonal konkurransekraft.

Styret vil understreke at tilgang på risikokapital er en grunnleggende forutsetning for innovasjon, produktivitetsvekst og utvikling av nye næringer. Dette gjelder særlig i tidligfase, hvor kapitalbehovet er stort og risikoen høy. Nysnø har en viktig rolle både som investor og som katalysator for mobilisering av privat kapital i det norske økosystemet, ved å investere i selskaper og fond med mål om å redusere klimagassutslipp.



Styret i Nysnø Klimainvesteringer, fra venstre:

Trond Solberg, Mariann Ødegård, Per Arne Jensen (styreleder), Ingrid von Streng Velken og Murshid M. Ali.

Virksomhetens art

Nysnø er et norsk investeringsselskap med forretningsadresse i Stavanger. Nysnø er heleid av den norske stat og er klassifisert som et selskap i statens eierskapskategori 1. Kategori 1 omfatter selskaper hvor staten har mål om høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer. Formålet med kategoriseringen er å tydeliggjøre hvilke mål staten som eier har i enkelt-selskaper. Statens begrunnelse for eierskapet i Nysnø er å bidra til reduserte klimagassutslipp gjennom lønnsomme investeringer. Statens mål som eier er høyest mulig avkastning over tid.

Det er styret i Nysnø som endelig vedtar nye investeringer på vegne av selskapet. I 2025 ble det gjennomført ti styremøter. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av Nysnøs eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Utvikling i 2025

Selskapet har gjennomført tre nye direkteinvesteringer og tre nye fondsinvesteringer, tilsvarende samlet 372 millioner kroner i nye investeringer og kommitteringer. I tillegg har det blitt gjennomført flere oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje.

Ved utgangen av året består porteføljen av 49 investeringer, hvorav 25 er direkteinvesteringer og 24 fondsinvesteringer. Siden oppstart har Nysnø bidratt med kapital til 429 klimateknologiselskaper totalt, direkte og indirekte gjennom fond.

Styret merker seg at store deler av porteføljen viser positiv operasjonell utvikling, med vekst i inntekter og økt internasjonalisering blant flere selskaper. Samtidig er porteføljen fortsatt ung, og verdiskapingen vil i hovedsak realiseres over tid.

I løpet av året gjennomførte selskapet også en vellykket realisering gjennom salget av Tise, som ga god avkastning og illustrerer potensialet i porteføljen.

Resultat og finansiell stilling

Resultat før skatt for 2025 ble 244 millioner kroner mot tilsvarende negativt resultat på -184 millioner kroner i 2024. Selskapets driftsresultat er positivt med 99 millioner kroner, og netto finansposter positiv 145 millioner kroner. Avkastningen på investert kapital i 2025 tilsvarer en brutto og netto IRR på henholdsvis 6,3 % og 3,9 %.

Resultatet gjenspeiler en netto positiv utvikling blant både direkteinvesteringer og fondsinvesteringene. Per 31. desember 2025 har Nysnø hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på investert beløp før egne kostnader siden oppstart på -0,2 %. Styret understreker at det tar tid å bygge vekstselskaper. Nysnø investerer i fremtidig lønnsomhet, og det er først ved salg av selskaper at avkastningen vil synliggjøres.

Nysnø finansieres via overføringer til selskapet over Norges statsbudsjett. Forrige overføring ble gjennomført i desember 2023 hvor Nysnø ble oppkapitalisert med 1,85 milliarder kroner og har totalt fått overført 5,38 milliarder kroner.

Ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi på balansedato og verdsettelsene er i henhold til «IPEV Valuation Guidelines» som er bransjestandard. Styret mener dette er en hensiktsmessig måte å verdivurdere porteføljen på.

Driftsinntektene i 2025 består hovedsakelig av urealiserte verdiendringer i porteføljen, renter fra konvertible lån og realisering av Tise. Lønn utgjør hoveddelen av driftskostnadene. Ved utgangen av året hadde selskapet 20 ansatte og kontorlokaler i Stavanger og Oslo.

Likviditetsbeholdningen inklusiv kortsiktige likviditetsplasseringer var 2,7 milliarder kroner ved årsskiftet. Av disse midlene er 351 millioner kroner avsatt til oppfølgingsinvesteringer og drift, 1068 millioner kroner forpliktet til fond og rundt 1,6 milliarder kroner er tilgjengelig til oppfølgings- og nye investeringer. Selskapet hadde en nettoposisjon av arbeidskapital og andre periodiseringsposter bestående av leieforpliktelser, annen kortsiktig gjeld og skatt på -76 millioner kroner per 31. desember 2025. Selskapet har ikke rentebærende gjeld utover leieforpliktelsen, hvilket er i samsvar med selskapets mandat.

Totalkapitalen for selskapet ved utgangen av året var 5,5 milliarder kroner. Egenkapitalandelen var på 99% for 2025 og 2024.

Strategi og måloppnåelse

Nysnøs visjon er et godt globalt klima, og selskapets formål er å investere i tidligfaseselskaper som bidrar til å redusere klimagassutslipp. Målet er å oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer, og dermed kombinere finansielle resultater med positiv klimaeffekt og samfunnsnytte.

Selskapet investerer med en langsiktig årgangsstrategi, hvor kapital allokteres jevnt over tid. Dette bidrar til å redusere effekten av markedssvingninger, og gir grunnlag for gode investeringer også i perioder med lavere verdsettelse.

I 2025 har Nysnø bidratt til betydelig mobilisering av privat kapital. For hver krone investert av Nysnø i direkteporteføljen, er det mobilisert 7,8 kroner fra eksterne investorer.

Overordnede mål skal så langt som mulig være kvantifiserbare og bidra til Nysnøs langsiktige strategi. I tabellen under vises et utvalg av de viktigste målene og indikatorene for 2025.

Langsiktig mål	Indikator	Mål 2025	Resultat 2025
Vi skal skape verdier og levere høyest mulig avkastning over tid innenfor bærekraftige rammer	Netto ROI	Høyest mulig	4,4 %
	IRR realiserte investeringer, akkumulert siden oppstart *	> 10 %	19,9 %
Vi skal bidra med klimakapital for å akselerere det grønne skiftet	Investert beløp i nye investeringer og kommitteringer i fond og antall selskaper finansiert direkte og indirekte, akkumulert	550 – 950 millioner kroner i investert og kommittert beløp og mer enn 300 selskaper finansiert direkte og indirekte	372 millioner kroner i investert og kommittert beløp og bidratt med finansiering til 429 direkte og indirekte selskap
Vi skal være en aktiv økosystemspiller som bidrar til å mobilisere risikokapital til climateknologi	Ekstern kapital ift. Nysnø kapital investert i direkteporteføljen og kapital tilført av climateknologifond hvor Nysnø er eier	For hver krone Nysnø investerer er målet at det skal mobiliseres minimum 3 kroner fra eksterne investorer. For climateknologifond er målet høyest mulig ekstern kapital.	For hver krone Nysnø investerte i direkteporteføljen i 2025 bidro andre investorer med 7,8 kroner. Kapital tilført selskaper av climateknologifond hvor Nysnø eier er 50,1 milliarder kroner
Vi skal bidra til økt kvalitet i klimarapportering	Andel av porteføljeselskaper som har klimamål, rapporterer på scope 1-3 og scope 4.	Målet er at minst 80 % skal rapportere på scope 1-3, og minst 50 % av selskapene skal gi et estimat for scope 4.	85 % av porteføljeselskapene rapporterer scope 1-3, og 73 % av selskapene gir et estimat for scope 4.
Vi skal utvikle en kompetent organisasjon som leverer på selskapets mål og sikrer effektiv drift	<ul style="list-style-type: none"> Attraktiv arbeidsplass og godt arbeidsmiljø målt ved samlet resultat i trivselsundersøkelse. Utslippsintensitet i egen drift scope 1-3 som andel av driftskostnader (tonn CO₂/NOKm) Kostnadsprosent målt ved driftskostnad som andel av tildelt kapital 	> 4,0 av 5,0	4,4
		< 2,4	1,9
		< 1,5 %	1,0 %

* Avkastning på solgte direkteinvesteringer (akkumulert IRR siden oppstart).



Påvirkning av det ytre miljø

Nysnø har som mål å kombinere finansiell avkastning med målbar klimaeffekt. Klimaeffekt-beregninger er integrert i investeringsprosessene, og selskapet arbeider systematisk med å estimere både utslipp og unngåtte utslipp fra porteføljen.

Vi har beregnet realiserte og fremoverskuende unngåtte utslipp fra 19 av våre 26 selskap og dette er omtalt i kapittelet om [Klimaeffekt fra vår aktivitet](#).

Nysnø beregner og rapporterer årlig sitt klimafotavtrykk i tråd med Scope 1, 2 og 3. I 2025 er Scope 1-utslipp beregnet til 0 tonn CO₂, ettersom selskapet ikke har egne kjøretøy eller produksjonsvirksomhet. Scope 2-utslipp, knyttet til energiforbruk i kontorlokaler, er beregnet til 0,8 tonn CO₂. Scope 3-utslipp, som inkluderer innkjøp av varer og tjenester samt reiseaktivitet, er beregnet til 103 tonn CO₂.

Styret mener at arbeidet med klimaeffektrapportering og beregning av unngåtte utslipp bidrar til økt transparens og bedre beslutningsgrunnlag, både internt og i markedet.

Nysnø arbeider også aktivt med ansvarlige investeringer som favner andre miljøtema, sosiale faktorer og god selskapsstyring (ESG). Selskapet er tilsluttet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI), og stiller tydelige krav til porteføljeselskaper og fondsforvaltere.

Organisasjon og arbeidsmiljø

Ved utgangen av 2025 hadde Nysnø 20 ansatte. I tillegg hadde selskapet flere studenter tilknyttet virksomheten, totalt seks studenter engasjert på ulike tidspunkter gjennom året. Styret vurderer organisasjonen som kompetent og godt tilpasset selskapets mandat, med bred erfaring innen finans, teknologi og bærekraft. Selskapet har hatt et sykefravær på 0,97 % i 2025 mot 0,44 % i 2024. Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskade.

Syv av 20 ansatte i Nysnø har internasjonal bakgrunn, og totalt er 15 forskjellige utdanningssteder innen seks fagfelt representert. De ansatte har et aldersspenn på 27 år fra yngst til eldst. Nysnø aksepterer ikke diskriminering på bakgrunn av kjønn, hudfarge, religion, nasjonalitet, alder og fysisk eller mental helse. Selskapet tilstreber lik fordeling mellom kjønnene i organisasjonen. Per 31. desember 2025 er det 67 % kvinner og 33 % menn i ledelsen. I selskapet som helhet er fordelingen 55 % menn og 45 % kvinner. Styret består av to kvinner og tre menn.

Styret legger vekt på at selskapet skal være en attraktiv arbeidsplass og at Nysnø fortsetter å bygge en organisasjon med *teft, driv og omsorg* i tråd med selskapets kjerneverdier.

Risiko

Nysnø er eksponert mot flere risikofaktorer som i korte trekk omtales nedenfor. Styret opprettet et risiko- og revisjonsutvalg (RRU) 15. april 2021. Utvalgets funksjon er å forberede styrets oppfølging av regnskapsrapporteringen, samt overvåke selskapets systemer for internkontroll og risikostyring. I 2025 har utvalget hatt tre møter.

Markedsrisiko

Nysnø er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som følge av markedssvingninger. Nysnø håndterer denne risikoen gjennom diversifisering og ved å sette grenser for størrelsen på hver enkeltinvestering og for andelen av totalt investert beløp. Rapporter om investeringsporteføljen leveres til ledelsen regelmessig. Selskapets investeringskomité og styret gjennomgår og godkjenner alle egenkapitalinvesteringer.

Politisk og regulatorisk risiko

Nysnø blir truffet av politisk- og regulatorisk risiko gjennom endringer i norske og internasjonale rammebetingelser som vil kunne påvirke aktiviteten i mange av sektorene i selskapets investeringsunivers. Påvirkningen vil kunne være av både positiv og negativ karakter for Nysnøs portefølje. Styret gjør en årlig gjennomgang av selskapets omgivelser for å vurdere hvorvidt strategien må tilpasses. Regulatorisk risiko er også del av selskapets internkontroll.

Risiko knyttet til investeringsvirksomheten

Nysnøs mandat er å investere i unoterte selskaper og fond. Hovedtyngden av investeringene vil være i tidlige faser. Dette er et segment som innebærer høy risiko ved den enkelte investering, og tilhørende mulighet for høy avkastning, men også for betydelige tap.

Selskapet søker å redusere denne risikoen gjennom å diversifisere porteføljen innenfor sitt investeringsunivers, også gjennom fondsinvesteringer. Nysnø arbeider også aktivt med å redusere risiko ved å bygge opp spesialkompetanse innenfor mandatet. Nysnø samarbeider tett med andre aktører innenfor både finans, forskning og akademia for å styrke selskapets spesialkompetanse.

Nysnø har bygget opp en solid organisasjon og et godt nettverk, og selskapet har etter styrets vurdering en tilstrekkelig evne til å håndtere risiko knyttet til sine investeringer.

Rente- og kredittrisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. Majoriteten av Nysnøs likviditet er plassert i rentefond og bankinnskudd spredt over flere banker. For å redusere rente-, likviditets- og kredittrisiko knyttet til forvaltning av overskuddslikviditet er det satt krav om at rentefondene skal enten være likviditetsfond eller obligasjonsfond som kun kan investere innenfor «Investment Grade». Styret anser at selskapet har en begrenset risiko knyttet til den kapital som er midlertidig plassert i bankinnskudd og rentefond.

Valutarisiko

I løpet av 2025 har Nysnø hatt direkte eksponering i andre valutaer enn norske kroner. Nysnø er direkte eksponert mot euro, amerikanske dollar og kanadiske dollar gjennom våre direkte- og fondsinvesteringer.

Likviditetsrisiko

Nysnø har siden etableringen i 2017 blitt oppkapitalisert gjennom årlige bevilgninger over statsbudsjettet og legger til enhver tid opp sin investeringsstrategi etter de bevilgninger som blir gitt. Dette begrenser i stor grad selskapets likviditetsrisiko og styret vurderer av den grunn denne risikoen for å være lav.



Eierstyring og selskapsledelse

Selskapsregnskapet til Nysnø avlegges etter IFRS som vedtatt av EU. Regnskapsprinsipper er nærmere beskrevet i notene til regnskapet.

I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om selskapets utvikling.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som samtlige av styrets medlemmer eller ledende ansatte kan komme i. Forsikringen er tegnet med primærdekning i KLP.

Årsregnskapet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på styremøtet hvor resultatet av den finansielle revisjonen gjennomgås.

Nysnø følger Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse. Ledelsens og styrets redegjørelse for hvordan selskapet følger disse anbefalingene er inntatt i årsrapporten.

Fortsatt drift

Med bakgrunn i selskapets stilling og finansielle situasjon, bekreftes det i samsvar med Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven) § 3-3 at forutsetningene for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Etter regnskapsårets utgang har det ikke inntruffet forhold som påvirker styrets bekreftelse av fortsatt drift. Se for øvrig note 9 til regnskapet for hendelser etter balansedagen.

Årsresultat og disponeringer

I 2025 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på 196 millioner kroner som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Overført til fond for urealiserte gevinster	94 millioner kroner
Overført til annen egenkapital	103 millioner kroner
SUM	196 millioner kroner

Stavanger, 5. mai 2026

Styret i Nysnø Klimainvesteringer

Dokumentet er elektronisk signert.

Per Arne Jensen
(styreleder)

Trond Solberg

Mariann Ødegård

Ingrid von Streng Velken

Murshid M. Ali

Siri Margrethe Kalvig
(administrerende direktør)

Årsregnskap

Resultatregnskap	57
Balanse	58
Kontantstrøm	59
Oppstilling over endringer i egenkapitalen	60
Noter	61

Årsregnskap

Resultatregnskap

Tall i millioner kroner

	Note	2025	2024
Driftsinntekter fra finansielle investeringer	3	155	-297
Lønnskostnad	2	42	42
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1	1
Annen driftskostnad	2	13	16
Sum driftskostnader		56	59
Driftsresultat		99	-357
Annen finansinntekt		149	175
Annen finanskostnad		4	2
Resultat av finansposter	7	145	173
Resultat før skattekostnad		244	-184
Skattekostnad	8	47	16
Årsresultat		196	-200

	Note	2025	2024
Andre inntekter og kostnader som ikke skal reklassifiseres over resultatet		0	0
Andre inntekter og kostnader som kan reklassifiseres over resultatet		0	0
Totalresultat		196	-200
Overført til (+) / fra (-) fond for urealiserte gevinster		94	-190
Overført til annen egenkapital / udekket tap		103	-11
Sum overføringer		196	-200

Balanse

Tall i millioner kroner

EIENDELER	Note	2025	2024
Varige driftsmidler		6	6
Investeringer i aksjer og andeler	3, 4	2 790	2 224
Investeringer i gjeldsinstrumenter	3, 4	27	28
Andre finansielle fordringer	3, 4	10	0
Finansielle anleggsmidler		2 828	2 252
Sum anleggsmidler		2 833	2 259
Andre kortsiktige fordringer		1	1
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	3, 4	2 673	2 991
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4, 5	12	66
Sum omløpsmidler		2 686	3 058
SUM EIENDELER		5 519	5 317

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2025	2024
Egenkapital	6	5 441	5 245
Utsatt skatt	8	42	1
Leieforpliktelse lokaler		4	5
Langsiktig gjeld og forpliktelser		46	6
Leverandørgjeld		2	2
Betalbar skatt	8	14	15
Skyldige offentlige avgifter		5	6
Leieforpliktelse lokaler		1	1
Annen kortsiktig gjeld		10	42
Kortsiktig gjeld		31	66
Sum gjeld		77	72
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 519	5 317

Kontantstrøm

Tall i millioner kroner

	Note	2025	2024
Operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skatt		244	-184
Periodens betalte skatt	8	-8	0
Ordinære avskrivninger		1	1
Endring i fordringer		0	0
Endring i kortsiktig gjeld		1	0
Poster klassifisert som investering	3	-301	138
Poster klassifisert som finansiering		0	0
Endring i andre tidsavgrensningposter		0	1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-62	-43
Investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	3	-1	0
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	3	104	160
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	3	-557	-513
Innbetalinger ved salg av andre markedsbaserte finansielle instrumenter	3	931	491
Utbetalinger ved kjøp av andre markedsbaserte finansielle instrumenter	3	-468	-93
Innbetaling renter		1	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		10	46

	Note	2025	2024
Finansieringsaktiviteter			
Utbetaling av renter		0	0
Nedbetaling leasinggjeld		-1	-1
Betalte leasingrenter		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-2	-1
Netto økning (+) / reduksjon (-) i kontanter og kontantekvivalenter		-54	2
Netto endring i utenlandsk valuta		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		66	64
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		12	66

Oppstilling over endringer i egenkapitalen

Tall i millioner kroner

	Aksjekapital	Overskurs	Ikke-registrert kapitalforhøyelse	Fond for urealiserte gevinster	Udekket tap	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2023	1 925	1 600	1 857	190	-126	0	5 446
Nyemisjon 19.01.2024	1 021	836	-1 857				0
Emisjonskostnader		0					0
Årets resultat 2024		-10		-190			-200
Omdisponering udekket tap		-126			126		0
Egenkapital 31.12.2024	2 946	2 300	0	0	0	0	5 245
Årets resultat 2025				94		103	196
Egenkapital 31.12.2025	2 946	2 300	0	94	0	103	5 441

Noter

Tall i millioner kroner dersom ikke annet er oppgitt.

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Nysnø Klimainvesteringer AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Børehaugen 1B, 4006 Stavanger.

Nysnø Klimainvesteringer AS sitt selskapsregnskap for regnskapsåret 2025 ble vedtatt i styremøte 5. mai 2026. Selskapets virksomhet er beskrevet i styrets årsberetning.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS[®] Accounting Standards som er vedtatt av EU. Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost-prinsippet, med unntak av enkelte finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi.

Selskapets funksjonelle valuta og presentasjonsvaluta er norske kroner.

1.2 Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistente med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode. Det foreligger ingen nye eller endrede standarder og tolkninger med vesentlig effekt som har blitt implementert for første gang i 2025.

1.3 Bruk av estimat, forutsetninger og skjønnsmessige vurderinger

Selskapets ledelse benytter i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader

og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurderinger av poster som utsatt skattefordel og fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter hvor det ikke eksisterer observerbare markedspriser. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Ved utarbeidelse av årsregnskapet har ledelsen gjort enkelte vesentlige vurderinger basert på kritisk skjønn knyttet til anvendelse av regnskapsprinsippene. Dette gjelder særlig skjønnsmessige vurderinger knyttet til IFRS standardene IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 13 Måling av virkelig verdi som er nærmere omtalt i note 3 og 4.

1.4 Inntektsskatt

Skattekostnad oppført i oppstilling over resultat består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skattefordel regnskapsføres når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt

skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på skattesatser (og skatteregler) som er vedtatt - eller i hovedsak vedtatt innen slutten av rapporteringsperioden - knyttet til postene hvor den midlertidige forskjellen har oppstått.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og klassifiseres som immateriell eiendel (anleggsmiddel) eller langsiktig forpliktelse i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Ettersom selskapet kvalifiserer som finansforetak er selskapsskatten 25%.

1.5 Finansielle instrumenter

Et finansielt instrument er enhver kontrakt som gir opphav til en finansiell eiendel for et foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak.

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Finansielle eiendeler

Selskapets finansielle eiendeler er: egenkapitalinvesteringer, fondsandeler, gjeldsinstrumenter, derivater, andre fordringer, bankinnskudd og andeler i rentefond.

I klassifisering

Klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning avhenger av karakteristika ved de kontraktmessige kontantstrømmene til eiendelen, og hvilken forretningsmodell selskapet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler.

II Innregning

Selskapet innregner finansielle eiendeler når selskapet blir kontraktmessig part til instrumentet.

III Første gangs måling

Med unntak av andre fordringer (forskuddsbetalte kostnader) som ikke har et betydelig finansieringselement, innregner selskapet en finansiell eiendel til virkelig verdi. Alle transaksjonskostnader blir direkte kostnadsført.

IV Etterfølgende måling

Etter førstegangs måling blir finansielle eiendeler klassifisert i kategorien *Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet* målt mot virkelig verdi ved hver rapportering. For finansielle investeringer som ikke er handlet i et aktivt marked, er virkelig verdi fastsatt ved bruk av IPEV* retningslinjer, og eventuelt andre relevante verdsettelsesmetoder. Disse verdiene klassifiseres som nivå 3 i verdsettelseshierarkiet som definert i

IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*, se nedenfor for en nærmere beskrivelse av verdsettelseshierarkiet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av investeringer er klassifisert som driftsposter. Opptjente renteinntekter og utbytte fra disse instrumentene er resultatført tilsvarende. Detaljer vedrørende de etterfølgende endringene er vist i note 3 og 4.

** International Private Equity and Venture Capital Evaluation - europeisk bransjeorganisasjon.*

V Fraregning av finansielle eiendeler

En finansiell eiendel (eller, hvis aktuelt, en del av en finansiell eiendel eller en del av en gruppe med like finansielle eiendeler) fraregnes (tas ut av selskapets balanseoppstilling) hvis:

- Den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmer fra den finansielle eiendelen utløper, eller
- Selskapet har overført den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen eller beholder retten til å motta kontantstrømmene fra en finansiell eiendel, men samtidig forplikter seg til å overføre disse til en motpart; og enten
- Selskapet har overført det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, eller
- Selskapet har hverken overført eller beholdt det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

1.6 Verdsettelseshierarkiet

Verdsettelseshierarkiet i IFRS 13 deler inndata brukt ved måling av virkelig verdi inn i tre nivåer, med mål om å maksimere bruken

av relevante observerbare inndata og minimere bruken av ikke-observerbare inndata. Klassifiseringen skjer på bakgrunn av det laveste nivået av betydelige inndata som påvirker verdsettelsen av den aktuelle beholdningen.

Nivå 1: Noterte priser i aktive markeder

Nivå 1 er det høyeste nivået og omfatter ikke-justerte noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler. Disse prisene brukes uten justering, med noen få unntak (for eksempel hvis det må gjøres justeringer etter markedsstengning).

Nivå 2: Andre observerbare inndata

Nivå 2 omfatter andre observerbare inndata enn nivå 1, enten direkte eller indirekte. Eksempler er noterte priser for lignende eiendeler eller forpliktelser, priser i ikke-aktive markeder, samt parametere som renter, avkastningskurver, implisitte volatiliteter og kredittrisikotillegg. For at inndata skal regnes som nivå 2, må de være observerbare for praktisk talt hele løpetiden når det finnes en avtalt løpetid. Verdsettelsen av selskapets likviditetsportefølje (som utgjør balanselinjen Andre markedsbaserte finansielle instrumenter) er klassifisert som nivå 2 i verdsettelseshierarkiet.

Nivå 3: Ikke-observerbare inndata

Nivå 3 er det laveste nivået og brukes når relevante observerbare inndata ikke er tilgjengelige. Her benyttes ikke-observerbare inndata som vurderes å reflektere markedsdeltakernes forutsetninger, inkludert risiko. Dersom det må gjøres en betydelig justering med ikke-observerbare inndata til ellers observerbare inndata, klassifiseres hele

Note 1 - Regnskapsprinsipper

målingen på nivå 3. Verdsettelsen av selskapets Direkteinvesteringer og Fondsinvesteringer er klassifisert som nivå 3 i verdsettelseshierarkiet.

1.7 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser balanseføres ikke. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte selskapet.

1.8 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømmen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

Kontantstrømoppstillingen viser kontantstrømmene i regnskapsåret fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter, netto endringer for året i kontanter, samt kontantbeholdning ved begynnelsen og slutten av året.

Kontanteffekten ved kjøp og salg av investeringsobjekter, inkludert likviditetsporteføljen, vises separat under kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter.

- a) Kontantstrøm fra driftsaktiviteter: Kontantstrøm fra driftsaktiviteter er beregnet som netto driftsoverskudd/ underskudd for året, justert for driftsposter uten kontanteffekt.
- b) Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter: Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter består av betalinger i forbindelse med kjøp

og salg av finansielle eiendeler, mottatte distribusjoner fra finansielle eiendeler og mottatte renter.

- c) Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter består av innbetalinger mottatt fra aksjonær.

1.9 Endringer i standarder og tolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Av standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av selskapsregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er det kun IFRS 18 Presentasjon og opplysninger i finansregnskap som forventes å påvirke selskapets regnskap i vesentlig grad. Selskapets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, det vil si med effekt for regnskapsåret 2027 med sammenligningstall for 2026.

IFRS 18 Presentasjon og opplysninger i finansregnskap

I april 2024 utga IASB IFRS 18 Presentasjon og opplysninger i finansregnskapet som erstatter IAS 1 Presentasjon av finansregnskapet som et svar på investorers etterspørsel etter bedre informasjon om selskaps finansielle resultater.

IFRS 18 bygger på grunnlaget lagt i IAS 1, og beholder mange seksjoner med mindre endringer. Imidlertid innfører den nye krav til presentasjon innenfor resultatregnskapet. Dette inkluderer innføring av spesifiserte påkrevde totaler og delsummer, og nye kategorier av resultatet. Standarden krever også opplysning av ledelsesdefinerte prestasjonsmål, og nye prinsipper for å avgjøre hvor informasjonen skal plasseres, ved

aggregering og disaggregering, for å referere til både like og ulike egenskaper i finansregnskapet.

IFRS 18 trer i kraft for rapporteringsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2027. Selskapet har kommet godt i gang med analysearbeidet knyttet til mulige effekter av IFRS 18 og foreløpig er det presentasjonen av avkastningen på likviditetsporteføljen som antas å ha mest vesentlig effekt. Etter dagens regelverk presenteres avkastningen under finansposter, mens etter IFRS 18 forventes denne å bli presentert under investeringskategorien. Når det gjelder avkastning, inkludert valutaeffekter, knyttet til de langsiktige investeringene forventes disse å bli presentert under driftskategorien tilsvarende som under dagens regler.

Note 2 - Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

	2025	2024
Lønnskostnader		
Lønninger, styrehonorar og annen godtgjørelse	33	30
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	6	8
Pensjonskostnader	2	2
Andre ytelser	1	1
Sum	42	42
Antall ansatte	20	20

Utbetaling til styret og ledende ansatte

Tall i hele kroner

2025

Navn	Styrehonorar	Risiko- og revisjonsutvalg	Kompensasjonsutvalg
Per Arne Jensen - styreleder	298 380	45 240	0
Murshid M. Ali - styremedlem	192 180	0	11 340
Egil Hermann Sjursen - styreleder 2024	114 000	0	8 100
Ingrid Von Streng Velken - styremedlem	192 180	0	21 300
Mariann Ødegård - styremedlem	192 180	39 440	0
Trond Solberg - styremedlem	129 480	0	0
Sum	1 118 400	84 680	40 740

2024

Navn	Styrehonorar	Risiko- og revisjonsutvalg	Kompensasjonsutvalg
Per Arne Jensen - styremedlem	186 500	33 990	0
Murshid M. Ali - styremedlem	186 500	0	0
Egil Hermann Sjursen - styreleder 2024	339 480	0	24 100
Ingrid Von Streng Velken - styremedlem	186 500	0	17 900
Mariann Ødegård - styremedlem	186 500	53 350	0
Sum	1 085 480	87 340	42 000

Note 2 - Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønn og annen godtgjørelse til ledende personell

Tall i hele kroner

Selskapet skal følge allmennaksjeloven §§ 6-16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper, 6-16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper og Forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer. Retningslinjer som er i samsvar med asal § 6-16a og forskriften legges frem for godkjenning for ordinær generalforsamling. Lønnsrapport i samsvar med asal § 6-16b og forskriften legges frem for ordinær generalforsamling.

Retningslinjer og rapport vil være offentlig tilgjengelig på selskapets nettsider etter at ordinær generalforsamling er avholdt. Rapporten vil forbli offentlig tilgjengelig i en periode på 10 år.

2025

Rolle	Lønn inkl. feriepenger	Utbetalt variabel godtgjørelse	Pensjon og andre ytelser	Sum utbetalt	Opptjent variabel godtgjørelse*
Administrerende direktør	2 945 333	204 858	170 845	3 321 036	275 605
Finansdirektør	2 594 015	246 488	170 845	3 011 348	262 004
Strategi- og kommunikasjonssjef	1 968 245	164 571	170 845	2 303 661	196 986
Sum	7 507 593	615 917	507 846	8 636 045	734 595

2024

Rolle	Lønn inkl. feriepenger	Utbetalt variabel godtgjørelse	Pensjon og andre ytelser	Sum utbetalt	Opptjent variabel godtgjørelse*
Administrerende direktør	2 837 937	263 308	169 871	3 271 116	181 300
Finansdirektør	2 488 978	195 281	169 871	2 854 130	212 382
Strategi- og kommunikasjonssjef	2 007 352	141 740	163 964	2 313 056	187 200
Sum	7 334 267	600 329	503 706	8 438 302	580 882

* Beløpet blir utbetalt over tre år etter at årsregnskapet er vedtatt av styret. Opptjent men ikke utbetalt variabel godtgjørelse vil avsettes for og betales ut over påfølgende tre år betinget av at man står i stillingen over denne perioden. Andre forhold knyttet til insentivordningen er nærmere beskrevet i styrets retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer som er tilgjengelig på selskapets nettsider.

Per 31. desember 2025 er det ikke stilt sikkerhet eller garantier for medlemmer av ledergruppen, styret eller øvrige ansatte utover selskapets gjeldende forsikringsordninger.

Note 2 - Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Obligatorisk tjenestepensjon

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Kostnader til selskapets valgte revisor

Tall i hele kroner

	2025	2024
Lovbestemt revisjon	564 733	344 650
Andre attestasjonstjenester	55 125	78 750
Skatterådgivning	134 457	18 750
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0
Sum	754 315	442 150

Beløpene er inkludert merverdiavgift.

Note 3 - Finansielle eiendeler og virkelig verdi

Selskapets finansielle eiendeler består i hovedsak av

- Direkteinvesteringer (børsnoterte aksjer, unoterte aksjer og konvertible lån)
- Fondsinvesteringer (fondsstrukturer)
- Likviditetsportefølje (rentefond, andre finansielle fordringer og 31d bankinnskudd)
- Nysnø sine direkteinvesteringer er i klimateknologiselskaper som er i en tidlig fase. Investeringene har vesentlig risiko knyttet til seg ift. teknologi, finansiering og kommersialisering.
- Fondsinvesteringene er fond som har eksponering mot klimateknologiselskaper som har tilsvarende risikoprofil som Nysnø sine direkteinvesteringer.
- Likviditetsporteføljen består av likviditets- og obligasjonsfond hvor det kun investeres innenfor Investment Grade-segmentet. 31d bankinnskudd er bankinnskudd i Norske banker hvor uttak må bestilles 31 dager på forhånd.

Langsiktige verdipapirer per 31.12.2025	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Uinnkalt kapital
Direkteinvesteringer	1 224	1 075	19
Fondsinvesteringer	1 508	1 742	1 068
Sum langsiktige verdipapirer	2 732	2 817	1 087

Langsiktige verdipapirer per 31.12.2024	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Uinnkalt kapital
Direkteinvesteringer	1 172	968	0
Fondsinvesteringer	1 187	1 284	1 190
Sum langsiktige verdipapirer	2 359	2 252	1 190

Oversikt over finansielle eiendeler	2025	2024
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)		
Investeringer i børsnoterte aksjer	19	17
Investeringer i unoterte aksjer	1 029	923
Investeringer i fondsstrukturer	1 742	1 284
Investeringer i konvertible lån	27	28
Investeringer i rentefond	2 337	2 714
Finansielle eiendeler til amortisert kost		
Andre finansielle fordringer	10	0
Investeringer i 31d bankinnskudd	336	277
Sum finansielle eiendeler	5 501	5 244

Oversikt over endringer i porteføljen	2025	2024
Bokført verdi 1.1.	2 252	2 215
Anskaffelse	523	504
Avgang ved realisasjon og tilbakebetalt kapital	-114	-160
Gevinst/tap ved realisasjon	-37	-99
Urealisert verdiendring	192	-207
Bokført verdi 31.12.	2 817	2 252

Note 3 - Finansielle eiendeler og virkelig verdi

Virkelig verdi hieraki for eiendeler per 31. desember 2025

	Totalt	Kvoterte priser i aktivt marked (Nivå 1)	Vesentlig observerbar input (Nivå 2)	Vesentlig ikke-observerbar input (Nivå 3)
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)				
Investeringer i børsnoterte aksjer	19	19	0	0
Investeringer i unoterte aksjer	1 029	0	0	1 029
Investeringer i fondsstrukturer	1 742	0	0	1 742
Investeringer i konvertible lån	27	0	0	27
Investeringer i rentefond	2 337	0	2 337	0
Finansielle eiendeler til amortisert kost				
Andre finansielle fordringer	10	0	0	10

For andre kortsiktige fordringer, bankinnskudd, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld er balanseført verdi tilnærmet lik virkelig verdi.

Regnskapslinjen andre markedsbaserte finansielle instrumenter består av rentefond og investeringer i 31d bankinnskudd.

Det har ikke vært flytting av noen finansielle instrumenter mellom nivåene i 2025.

Virkelig verdi hieraki for eiendeler per 31. desember 2024

	Totalt	Kvoterte priser i aktivt marked (Nivå 1)	Vesentlig observerbar input (Nivå 2)	Vesentlig ikke-observerbar input (Nivå 3)
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)				
Investeringer i børsnoterte aksjer	17	17	0	0
Investeringer i unoterte aksjer	923	0	0	923
Investeringer i fondsstrukturer	1 284	0	0	1 284
Investeringer i konvertible lån	28	0	0	28
Investeringer i rentefond	2 714	0	2 714	0

For andre kortsiktige fordringer, bankinnskudd, leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld er balanseført verdi tilnærmet lik virkelig verdi.

Det har ikke vært flytting av noen finansielle instrumenter mellom nivåene i 2024.

Note 3 - Finansielle eiendeler og virkelig verdi

Fastsettelse av virkelig verdi

Direkteporteføljen er verdsatt med utgangspunkt i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) som også er bransjepraksis innenfor forvaltning av VC- og PE-fond. Spesifikt for Nysnø sin portefølje er det benyttet kombinasjon av historiske emisjonskurser, transaksjoner, multipel-basert verdsettelse og bruk av neddiskontert kontantstrøm samt særskilt vurdering.

Fondsporteføljen er verdsatt med utgangspunkt i Net Asset Value-rapporter (NAV) fra forvalterne som også følger IPEV sine retningslinjer.

For investeringer i rentefond så er verdien fastsatt basert på NAV-rapport fra forvalterne.

Verdsettelsesmetoder per 31.12.2025

	Balanseført verdi	Andel balanseført verdi	Verdiendring
Direkteinvesteringer			
Observerbare markedspriser	19	1 %	4
Transaksjoner	539	19 %	68
Neddiskontert kontantstrøm	392	14 %	-1
Prismultipler	89	3 %	10
Lån, påløpte renter, konverteringsretter og særskilte vurderinger	36	1 %	-63
Fondsinvesteringer			
Rapportert NAV	1 742	62 %	138
Sum	2 817	100 %	156

Verdsettelsesmetoder per 31.12.2024

	Balanseført verdi	Andel balanseført verdi	Verdiendring
Direkteinvesteringer			
Observerbare markedspriser	17	1 %	-48
Transaksjoner	517	23 %	-69
Neddiskontert kontantstrøm	271	12 %	30
Prismultipler	64	3 %	14
Lån, påløpte renter, konverteringsretter og særskilte vurderinger	99	4 %	-158
Fondsinvesteringer			
Rapportert NAV	1 284	57 %	-67
Sum	2 252	100 %	-297

Spesifikasjon av driftsinntekter fra finansielle investeringer	2025	2024
Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer	-37	-99
Utdeling / utbytte / renter fra finansielle investeringer	2	9
Urealisert verdiendring av finansielle investeringer	190	-207
Sum driftsinntekter	155	-297

Note 4 - Finansielle instrumenter - finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer

Selskapets finansielle eiendeler består av unoterte og noterte aksjer, investeringer i fondsstrukturer, konvertible lån, rentefond, bankinnskudd og finansiell fordring. Selskapets finansielle forpliktelser er i hovedsak knyttet til leverandørgjeld og leieforpliktelse som er uvesentlige størrelser.

Selskapet er eksponert for markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Selskapets ledelse har ansvaret for håndteringen av risikoen og styret gir tilbakemeldinger og godkjenner retningslinjer for håndtering av de nevnte risikoer.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at virkelig verdi eller fremtidige kontantstrømmer vil variere som følge av endring i markedspriser. Markedsrisiko består av: renterisiko, valutarisiko og annen prisrisiko slik som pris på egenkapital. Samtlige av selskapets finansielle eiendeler er eksponert for én eller flere av disse risikoene.

Den påfølgende sensitivetsrisikoen er basert på virkelig verdi av de finansielle eiendelene per henholdsvis 31. desember 2025 og 2024.

Sensitivitet for endringer i renter

Det er i hovedsak investeringer i rentefond og bankinnskudd som er eksponert for renterisiko. Rentefondene har i hovedsak eksponeringer mot norske obligasjoner, og de som har mot nordiske obligasjoner benytter valutasikring mot norske kroner. I sensitivitetsanalysen er det benyttet en endring på 100 basispunkter (1 %-poeng) som anses å være en rimelig endring. Effekten vises på resultat før skatt.

	2025	2024
Finansielle eiendeler eksponert for renterisiko		
Investeringer i konvertible lån	0	0
Investeringer i rentefond	23	27
Investeringer i 31d bankinnskudd	3	3
Bankinnskudd	0	1

Sensitivitet for endringer i valuta

Det er i hovedsak i fondsstrukturer hvor det eksisterer valutarisiko ettersom disse er denominert i utenlandsk valuta. I sensitivitetsanalysen er det benyttet en endring på 10 % som anses å være en rimelig endring. Effekten vises på resultat før skatt.

	Valuta	2025	2024
Finansielle eiendeler eksponert for valutarisiko			
Investeringer i unoterte aksjer	USD	3	3
Investeringer i fondsstrukturer	CAD	21	21
Investeringer i fondsstrukturer	EUR	80	71
Investeringer i fondsstrukturer	USD	17	11

Note 4 - Finansielle instrumenter - finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer

Sensitivitet for endring i pris på egenkapital

Det er i hovedsak børsnoterte og unoterte aksjer, fondsstrukturer og konvertible lån som er eksponert for endringer i pris på egenkapital. I sensitivitetsanalysen er det benyttet en endring på 20 % som anses å være en rimelig endring. Effekten vises på resultat før skatt.

	2025	2024
Finansielle eiendeler eksponert for egenkapitalrisiko		
Investeringer i børsnoterte aksjer	4	3
Investeringer i unoterte aksjer	206	185
Investeringer i fondsstrukturer	348	257
Investeringer i konvertible lån	5	6

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine forpliktelser knyttet til et finansielt instrument eller en kontrakt og som fører til et økonomisk tap. Selskapet har en betydelig portefølje av likvider innestående i rentefond og bankinnskudd. Rentefondene investerer kun i obligasjoner og selskaper som har en kredittrating som tilsier at de er "Investment Grade". 31d innskudd er spredt i flere norske banker. Kredittrisikoen for Nysnø anses dermed for å være minimal.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall. Selskapet har ikke finansieringsgjeld.

Ved investering i fondsstruktur så kommitterer selskapet et visst beløp som da selskapet er forpliktet til å betale inn til fondsforvalteren. Nysnø har per 31. desember 2025 gjenværende forpliktelse knyttet til fondsstrukturer på ca. tilsvarende 1 068 millioner kroner og per 31. desember 2024 var dette tallet på 1 190 millioner kroner. Selskapet har også forpliktelse på 19 millioner kroner per 31. desember 2025 knyttet til investeringer i unoterte aksjer. Krav på innbetaling vil bli dekket av selskapets innestående bankinnskudd og rentefond og vurderer dermed at likviditetsrisiko er ubetydelig.

Note 5 - Bankinnskudd

	2025	2024
Bankinnskudd	10	64
Innestående på skattetrekkkonto	2	2
Sum kontanter og kontantekvivalenter	12	66

Innestående på skattetrekkkonto utgjør bundne midler da de kan kun overføres til Skatteetaten. Fra 1. januar 2026 er det innført nytt system for skattetrekk hvor skattetrekket skal innbetales direkte til Skatteetaten og skattetrekkkonto avvikles.

Note 6 - Aksjonærer

Aksjekapitalen pr 31.12.2025 består av	Antall	Pålydende (hele kroner)	Balanseført verdi (millioner kroner)
Ordinære aksjer	267 850	11 000	2 946

Aksjonær i selskapet pr 31.12.2025	Antall	Eierandel	Stemmeandel
Nærings- og Fiskeridepartementet	267 850	100 %	100 %

Note 7 - Finansinntekter og kostnader

	2025	2024
Finansinntekter		
Renteinntekter bank	15	15
Renteinntekter rentefond	95	119
Urealisert verdiendring rentefond	35	33
Gevinst (+) / tap (-) ved realisering av rentefond	2	3
Valutagevinst	2	1
Andre finansinntekter	1	3
Sum finansinntekter	149	174

	2025	2024
Finanskostnader		
Rentekostnader	1	0
Valutatap	3	1
Andre finanskostnader	1	0
Sum finanskostnader	4	2

Note 8 - Skatt

Skattepliktig inntekt	2025	2024
Resultat før skatt	244	-184
<i>Permanente forskjeller</i>		
Realisasjon / utbytte innenfor fritaksmodellen	37	94
Urealisert verdiendring investeringer	-192	207
Transaksjonskostnader uten fradrag	1	4
Emisjons og stiftelseskostnader	0	0
Andre permanente forskjeller	0	0
Endring i midlertidige forskjeller	-35	0
Overført til/ bruk av underskudd til fremføring	0	-61
Skattepliktig inntekt	55	60
Betalbar skatt (25 %)	14	15
Årets skattekostnad	2025	2024
Betalbar skatt	14	15
Endring i utsatt skatt	32	1
For mye avsatt betalbar skatt i fjor	-7	0
For lite avsatt utsatt skatt i fjor	9	0
Skattekostnad	47	16

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt	2025	2024	Endring
Driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	0	0
Leieforpliktelse	0	0	0
Urealisert verdi rentefond	72	37	35
Sum midlertidige forskjeller	71	36	35
Investeringer utenfor fritaksmetoden	97	5	92
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum grunnlag utsatt skatt	169	41	128
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	42	10	32
Ikke innregnet og reklassifisert mellom betalbar/u.s.	0	9	-9
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	42	1	41

Note 9 - Hendelser etter balansedagen

Nysnø har etter balansedagen investert og kommittert 85 millioner kroner i to nye selskaper og en ny ko-investering.

EQT har inngått en avtale om å selge 30 % av aksjene i NFI til et konsortium av investorer. Transaksjonen forventes å bli endelig gjennomført i andre halvår, og det forventes en utdeling tilsvarende 30 % av Nysnø sin investering i NFI.

Det har ikke vært øvrige vesentlige hendelser etter balansedagen.

Vårt oppdrag er å gjøre langsiktige investeringer som bidrar til klimagassreduksjon.

Hovedkontor Stavanger:

Børehaugen 1b,
4006 Stavanger

Kontor Oslo:

Universitetsgata 2 (Rebel)
0164 Oslo

Kontakt:

+47 51 52 53 54
post@nysnoinvest.no
Org.nr. 920 312 039

nysnoinvest.no

nysnø
Klimainvesteringer

