

**RAPPORT OM LØNN
OG ANNEN GODTGJØRELSE
TIL
LEDENDE PERSONER**

22.06.2026

Innhold

1	Introduksjon.....	3
1.1	Finansielle resultater	3
1.2	Organisatoriske endringer	3
1.3	Endringer i godtgjørelse til ledende personer	3
2	Godtgjørelse til ledende personer.....	4
3	Aksjebasert godtgjørelse	5
4	Variabel godtgjørelse	5
5	Unntak og avvik fra retningslinjene	5
6	Godtgjørelse de siste fem år.....	5
7	Informasjon om aksjonæravstemming	7

1 Introduksjon

«Rapport om lønn og godtgjørelse til ledende personer» utarbeides i tråd med allmennaksjeloven §6-16b med tilhørende forskrift, og herunder etter anbefalingene fra Europakommisjonens mal for rapporter om godtgjørelse der det er aktuelt. Rapporten utarbeides med bakgrunn i §9 i Investinors vedtekter. Styret bekrefter at godtgjørelsen til ledende personer i 2025 er i samsvar med retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer, som ble godkjent av generalforsamlingen 31. oktober 2025.

Med ledende personer i Investinor menes administrerende direktør, viseadministrerende direktør og finansdirektør.

1.1 Finansielle resultater

Investinors driftsresultat for 2025 ble 296,1 millioner kroner på konsernnivå, mens årsresultatet for konsernet ble 396,2 millioner kroner. Netto bokført verdiendring på investeringvirksomheten (både realisert og urealisert) ble 9,6 %.

Exit-aktiviteten i 2025 var god, med en samlet brutto exit-proveny på 863,9 millioner kroner. Den realiserte avkastningen ble 6,2 % fratrukket forvaltningskostnader, mens netto bokført verdiendring – inkludert både realisert og urealisert avkastning – ble 9,6 %. Den treårige gjennomsnittlige realiserte avkastningen er fortsatt negativ, og ga derfor ingen uttelling i den variable avlønningen til ledende ansatte for 2025.

De finansielle resultatene inngår i beregningen av variabel godtgjørelse. For nærmere beskrivelse av bonusordningens struktur og beregningsmetodikk vises det til Investinors retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer, tilgjengelig på selskapets hjemmeside.

1.2 Organisatoriske endringer

Tor Helmersen gikk over fra stillingen som finansdirektør til investeringsdirektør med virkning fra 1. januar 2025. Pål Breiland tiltrådte som ny finansdirektør fra samme dato.

1.3 Endringer i godtgjørelse til ledende personer

Målmatriksen som er benyttet for variabel avlønning for ledende personer ble endret i 2025. Endringene knytter seg til delmålene som inngår i bonusmodellen, herunder endring i selve delmålene, oppdaterte måltall og vektning. Endringene er reflektert i reviderte retningslinjer for lederlønn, vedtatt av generalforsamlingen i 2025. Se kapittel 4 for en oversikt over oppnådde resultater og avledet bonusavsetning for 2025.

2 Godtgjørelse til ledende personer

Total godtgjørelse til ledende personer i Investinor for siste to regnskapsår er som følger:

Navn på ledende person, stilling	Start-dato	Slutt-dato	Fast godtgjørelse ¹			Variabel godtgjørelse ²		Pensjons-kostnad	Total godtgjørelse	Andel godtgjørelse		Avtalefestet årslønn per 31.12.	
			Periode	Fastlønn	Honorar	Andre ytelser ³	Ett-års variabel			Flerårig variabel	Fast		Variabel
Sten-Roger Karlsen, Adm.dir.	29.04.24	-	2025	3 211	0	16	308	0	158	3 692	92%	8 %	3 347
			2024	1 872	0	12	57	0	100	2 041	97%	3 %	3 250
Ann-Tove Kongsnes, Viseadm.dir. ⁴	01.04.09	-	2025	2 512	0	91	222	0	158	2 983	93%	7%	2 489
			2024	2 583	0	88	63	0	151	2 884	98%	2 %	2 262
Pål Breiland, Finansdirektør	01.01.25		2025	2 026	0	13	190	0	158	2 387	92%	8 %	2 070

Tabell 1: Godtgjørelse til ledende personer (tall i tusen kroner)

Total godtgjørelse til styret i Investinor for siste to regnskapsår er som følger:

Navn på lededende person, stilling	Start-dato	Slutt-dato	Periode	Styrehonorar	Honorar kompensasjonsutvalg	Honorar revisjonsutvalg	Total godtgjørelse	Andel godtgjørelse	
								Fast	Variabel
Hans Aasnæs, Styreleder ⁵	03.12.14	-	2025	386	31	0	417	100 %	0 %
			2024	342	29	0	371	100 %	0 %
Anne Kathrine Slungård, Styrets nestleder ⁶	11.05.17	-	2025	215	23	0	238	100 %	0 %
			2024	195	22	0	217	100 %	0 %
Olaug Svarva, Styremedlem	01.06.18	31.05.25	2025	99	0	16	116	100 %	0 %
			2024	195	0	30	225	100 %	0 %
Hanne Nordgaard Styremedlem ⁷	01.08.25		2025	116	0	12	128	100 %	0 %
			2024	0	0	0	0	100 %	0 %
Bjørn Erik Reinseth, Styremedlem ⁸	23.06.23	-	2025	215	0	28	244	100 %	0 %
			2024	195	0	22	217	100 %	0 %
Henrik Lie-Nielsen Styremedlem	23.06.23	-	2025	215	23	0	238	100 %	0 %
			2024	195	22	0	217	100 %	0 %
Erik Wold Styremedlem	14.02.25	-	2025	215	0	0	215	100 %	0 %
			2024	0	0	0	0	100 %	0 %
Pål Breiland Styremedlem	19.06.24	14.02.25	2025	100	0	0	100	100 %	0 %
			2024	100	0	0	100	100 %	0 %

Tabell 2: Godtgjørelse til styret (tall i tusen kroner)

¹ Fast godtgjørelse inkluderer opptjente feriepenger fra foregående år og trekk i feriedager for gjeldende år, og representerer således utbetalt fast godtgjørelse for det enkelte regnskapsåret. Det har ikke vært noen ekstraordinære poster.

² Oppgitt ett-års variabel godtgjørelse er det beløpet som er avsatt for hver enkelt ansatt per utgangen av regnskapsåret. Variabel godtgjørelse for det rapporterende året utbetales først året etter.

³ Inkluderer skattepliktige naturaltelser (forsikring, elektronisk komm.). For Kongsnes inkluderer dette kompensasjon for endring i pensjonsordning.

⁴ Ann-Tove Kongsnes har fra og med september 2022 til og med april 2024 hatt stillingen som konstituert adm.dir. Avtalefestet årslønn i tabellen er ikke inkludert kompensasjon for konstituering, som i 2024 var på totalt 295 000. Fast lønn er inkludert kompensasjonen (hele 2023 og tom april 2024). Ann-Tove har vært viseadm.dir i hele 2025.

⁵ Leder i kompensasjonsutvalget

⁶ Medlem i kompensasjonsutvalget

⁷ Var i deler av 2025 medlem av revisjonsutvalget

⁸ Leder i revisjonsutvalget

3 Aksjebasert godtgjørelse

Ingen ledende personer har avtaler om aksjebasert godtgjørelse.

4 Variabel godtgjørelse

Variabel godtgjørelse for ledende ansatte i Investinor består av en pengebasert bonusordning. Bonusordningen består av et finansielt og et strategisk bonuselement. For ledende ansatte er maksimal bonusramme 25 % av fastlønn. Styret er ikke omfattet av bonusordningen. For en nærmere beskrivelse av bonusordningens struktur, kriterier og beregningsmetodikk vises det til Investinors retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer, tilgjengelig på Investinors hjemmeside.

Oppnådde resultater og avledet bonusavsetning for ledende ansatte i 2025 fremgår av tabell 3.

Komponent	Resultat	Måloppnåelse	Bonusavsetning
Finansielt bonuselement (70 %)			
Treårig ROCE (60 % av finansiell)	-5,6 %	0 %	0,0 %
Årlig NVR (40 % av finansiell)	9,6 %	64,3 %	4,5 %
Strategisk bonuselement (30 %)			
Frigjort kapital (50 % av strategisk)	NOK 864 mill.	100 %	3,75 %
Økt tilgjengelig kapital (50 % av strategisk)	NOK 187 mill.	29 %	1,09 %
Total bonusavsetning			9,34 %

Tabell 3: Bonusavsetning ledende ansatte for året 2025

Samlet bonusavsetning for ledende ansatte utgjør 9,34 % av fastlønn, tilsvarende ca. 0,7 millioner kroner ekskludert sosiale kostnader.

Investinor har ikke benyttet adgangen til å tilbakekreve utbetalt variabel godtgjørelse i 2025.

5 Unntak og avvik fra retningslinjene

Det har i 2025 ikke vært avvik fra styrets retningslinjer for godtgjørelse til ledende personer.

Oppfølging av statens retningslinjer i datterselskaper

I henhold til Investinors vedtekter §9 redegjøres det her for hvordan statens retningslinjer for lederlønn er fulgt opp i selskapets heleide datterselskaper.

Investinor Skog AS er et heleid datterselskap med én ansatt. Den ansatte er ikke vurdert å inneha en ledende stilling, og statens retningslinjer for lederlønn kommer følgelig ikke til anvendelse. Øvrige datterselskaper er rene investeringsselskaper uten egne ansatte, og statens retningslinjer for lederlønn kommer heller ikke til anvendelse for disse.

6 Godtgjørelse de siste fem år

Endring de siste fem år i godtgjørelse for de ansatte som er vurdert å være ledende personer, endring i utvalgte resultatstørrelser og endring i godtgjørelse til ansatte (ikke inkludert ledende personer) er som følger:

Ledende ansatte, årlig endring ⁹	2021 vs. 2020		2022 vs. 2021		2023 vs. 2022		2024 vs. 2023		2025 vs. 2024	
	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %
Terje Eidesmo, adm.dir. ¹⁰	-636	-15 %	179	5 %	-986	-26 %	na	na %	na	na
Avtalefestet årslønn	80	3 %	45	2 %	0	0 %	na	na %	na	na
Haakon Jensen, adm.dir.			-1 265	na						
Avtalefestet årslønn			na	na						
Sten-Roger Karlsen, adm.dir. ¹⁴									1 763	79%
Avtalefestet årslønn									97	3%
Ann-Tove Kongsnes, viseadm.dir. ¹¹			546	24 %	515	20%	-454	-19 %	177	6%
Avtalefestet årslønn			73	4 %	212	12%	247	12 %	227	10%
Pål Breiland, finansdirektør ¹⁵									2 284	na
Avtalefestet årslønn									2 070	na
Tor Helmersen, finansdirektør	-540	-22 %	80	4 %	-76	-4 %	49	3%	na	na
Avtalefestet årslønn	50	3 %	63	4 %	60	4 %	5	0 %	na	Na

Resultater, årlig endring	2021 vs. 2020	2022 vs. 2021	2023 vs. 2022	2024 vs. 2023	2025 vs. 2024
Driftsresultat (TNOK)	-316 894	-940 899	563 096	-226 834	806 177
Netto avkastning, realisert og urealisert ¹²	-10,9 %	-25,2 %	14,2 %	-5,3 %	22,7 %
Netto avkastning, realisert ¹³	-18,1 %	3,8 %	-9,5 %	-9,6 %	21,7 %

Øvrige ansatte, årlig endring	2021 vs. 2020		2022 vs. 2021		2023 vs. 2022		2024 vs. 2023		2025 vs. 2024	
	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %
Endring i godtgjørelse fordelt på årsverk	-509	-30 %	87	7 %	-42	-3 %	98	7 %	300	21%
Gj.snitt avtalefestet årslønn	55	5 %	96	9 %	112	10 %	132	11 %	165	6%

Tabell 4: Endring i godtgjørelse for ledende ansatte og resultatstørrelser i kroneverdi de siste fem år

Det vises for øvrig til utvikling i godtgjørelse for øvrige ansatte, hvor endringen i godtgjørelse har vært høyere enn alminnelig lønnsvekst (4,5%) i 2025. Dette skyldes at enkeltansatte har hatt endring i stilling.

Videre vises det til utvikling i godtgjørelse for Ann-Tove Kongsnes i 2025, hvor endring i avtalefestet årslønn er noe høyere enn endring i gjennomsnittlig avtalefestet årslønn for øvrige ansatte. Styret vurderer at en justering tilsvarende det gjennomsnittlige tillegget for øvrige ansatte ikke ville vært i tråd med behovet for å beholde nøkkelpersonell og

⁹ Alle beløp viser årlig endring i sum utbetalt fastlønn og feriepenger for det enkelte år samt avsatt variabel lønn for det aktuelle året. Endring i avtalefestet årslønn ligger på egen linje. Sten-Roger Karlsen tiltrådte i 2024. Se tabell 1 for informasjon om avtalefestet årslønn og total godtgjørelse i 2025.

¹⁰ Terje Eidesmo tiltrådte sin stilling som adm. direktør 1. oktober 2019, og fratrådte sin stilling 31.01.24.

¹¹ Ann-Tove Kongsnes har i hele 2023 og frem til og med 29.04.24 hatt utbetalt kompensasjon for å sitte i stillingen som konstituert adm.dir. Kompensasjonen er inkludert i lønnen som er grunnlag for endringene oppgitt i tabellen. Kompensasjonen er ikke inkludert i endring i avtalefestet årslønn.

¹² «Rapportert netto avkastning» beregnes som driftsresultat / investeringsporteføljen. Både realiserte og urealiserte verdiendringer fra direkte- og fondsinvesteringer inngår i driftsresultatet. Årlig endring er beregnet ved (%-vis avkastning år x) – (%-vis avkastning år x-1).

¹³ «Realisert netto avkastning» beregnes basert på realisert avkastning fra direkteinvesteringer og bokført verdiendring fra fondsinvesteringer (i tråd med hvordan avkastning beregnes i bonusmodellen). Årlig endring er beregnet ved (%-vis avkastning år x) – (%-vis avkastning år x-1).

¹⁴ Sten-Roger Karlsen tiltrådte sin stilling som adm. direktør 29.04.2024. Endring skyldes derfor hovedsakelig helårseffekt av lønnskostnader i 2025.

¹⁵ Pål Breiland tiltrådte sin stilling som finansdirektør 01.01.2025

¹⁶ Hans Aasnæs har vært styremedlem siden 2014 og styreleder siden 30. Juni 2021.

opprettholde konkurransedyktige betingelser. Styret anser at Kongsnes kompensasjon er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende.

Styret, årlig endring	2021 vs. 2020		2022 vs. 2021		2023 vs. 2022		2024 vs. 2023		2025 vs. 2024	
	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %	TNOK	i %
Hans Aasnæs, styreleder ¹⁶	70	36 %	71	27 %	70	36 %	24	7 %	29	7 %
Anne Kathrine Slungård, styrets nestleder	6	3 %	6	3 %	6	3 %	10	5 %	16	7 %
Olaug Svarva, styremedlem	10	5 %	10	5 %	10	5 %	11	5 %	- 115	-50 %
Anne Jorun Aas, styremedlem	117	na	-3	na	-98	na	-101	na	na	na
Åsmund Bjørndal Heen, styremedlem	98	na	101	na	-98	na	-101	na	na	na
Morten Henriksen, styremedlem	98	na	101	na	-98	na	-101	na	na	na
Thomas Falck, tidl. styreleder (til 2021)	- 154	na								
Thor Egil Five, tidl. styremedlem (til 2021)	- 92	na								
Hanne Nordgaard, styremedlem									128	na
Erik Wold, styremedlem									238	na
Henrik Lie-Nielsen, styremedlem					106	na	111	na	16	9%
Bjørn Erik Reinseth, styremedlem					106	na	112	na	21	9%
Pål Breiland, styremedlem							100	na	0	na

Tabell 5: Endring i godtgjørelse for styret

7 Informasjon om aksjonæravstemming

Det ble holdt en rådgivende avstemming over «Rapporten om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer» for 2025 på ordinær generalforsamling 22.06.2026. Generalforsamlingen ga sin tilslutning til rapporten.