TORGHATTEN AQUA

Årsrapport 2025

Innhold

Styreleder har ordet 3
Høydepunkter fra konsernet 4
Styrets beretning 8
Konsernregnskapet 2025 10
Noter 14
Revisors beretning 23

Styreleder har ordet

Kjære leser! Torghatten Aqua er et utviklings- og investeringsselskap innen blå næring, som alltid skal fremover, og alltid skal prestere bedre. Vi vet hvor vi kommer fra, og hvor vi skal. Det er i og ved kysten vi skaper verdier for aksjonærer og samfunn. Da er det viktig med lang horisont og stø kurs. Alle må jobbe mot samme mål.

Høsten 2024 tok styret ut en helt konkret kurs for vår videre seilas. Da vedtok vi en strategiplan med en klar ambisjon om at vi i løpet av en tiårsperiode skal ha en sentral posisjon innen landbasert oppdrett av settefisk og matfisk, og det samme innen sektorene kunnskap, kompetanse og reiseliv.

Høsten 2025 – ett år etter strategivedtaket - startet vien prosess for å finne en kjøper til den sjøbaserte oppdrettsvirksomheten. Målet var å frigjøre og sikre kapital og ressurser til den videre reisen mot oppdrett på land.

Hovedårsaken til at vi søkte oss bort fra sjøoppdrett, var effekten innføringen av grunnrenteskatt hadde på oppdrett i sjø. Skatten førte til at store deler av lønnsomheten i oppdrettsnæringa ble flyttet til deler av verdikjeden på land, som settefiskanlegg og slakteri, hvor det ikke er grunnrenteskatt. Vi som kun hadde sjøoppdrett, og ikke var i verdikjedene på land, opplevde så at kostnadene steg og lønnsomheten falt.

I mars 2026 landet vi en god avtale som innebar at vi solgte den sjøbaserte oppdrettsvirksomheten til Mowi. Vi fikk et godt kontantoppgjør, og som en del av avtalen, overførte Mowi aksjeposten på 33,34 prosent de eide i Torghatten Aqua, til Torghatten Aqua.

Salget til Mowi frigjorde kapital og ressurser, og gjør at vi kan holde stø kurs mot målet som venter; luse- og rømmingsfri oppdrett av settefisk og matfisk på land. Dette er produkter vi vet markedet vil etterspørre fremover.

Det er over ti år siden vi gjennom Helgeland Miljøfisk startet prosessene med et landbasert oppdrett av laks på Toftøya i Brønnøy. Reisen burde gått mye raskere, men vi har underveis blitt påvirket av sendrektighet når det gjelder saksbehandling i offentlig forvaltning.

Men om vi har gått med lav fart, har vi gått fremover. I 2025 fikk vi alle tillatelser på plass for Vevelstad Settefisk, hvor vi har lov til å produsere 20 millioner smolt årlig. Det er fantastiske nyheter! Våren 2026 startet samspillfasen med entreprenørene. Går alt som vi håper, kan det bli byggestart i 2027. Det vil være en milepæl. Analyser viser stor etterspørsel etter smolt fremover.

Også for Helgeland Miljøfisk, hvor vi har søkt om å få produsere 40.000 tonn laks i året, skimter vi nå land og aner målet. Vi mangler kun én utslippstillatelse for å få grønt lys til hele satsingen, som er ett av de største industriprosjektene på Helgeland. Saken ligger på Miljødirektoratets bord, og vi er lovet en avklaring i løpet av 2026.

Vi er største eier i Bue Salmon i Askvoll, som produserer laks på land, med gode resultater og med langsiktige leveringsavtaler. Bue Salmon har virkelig vist at det går an å få til lønnsomt oppdrett på land, Selskapet fikk i 2025 tillatelse til å produsere inntil 50.000 tonn laks på en ny landbasert lokalitet, Lutelandet, og er alt i gang med anleggsarbeidet på tomta. Det er utrolig mye verdifull kompetanse som er opparbeidet i Bue Salmon, som vi kan ta med oss inn i våre landbasertprosjekter på Helgeland.

For å få til en bærekraftig vekst i havbruksnæringa, er vi avhengige av kunnskap og flere fagfolk. Det er derfor veldig gledelig at vi opplever stor interesse og etterspørsel for kompetanse- og utdanningssatsingene våre, Campus BLÅ kurs og digital, Campus BLÅ Videregående skole, Campus BLÅ Fagskole og konsulentselskapet INAQ.

På serverings- og reiselivssiden har vi god marsjfart. Vi utvidet hotelltilbudet vårt i vår med å kjøpe et mindre, men moderne hotell ved Torghatten-fjellets fot i Brønnøy. 1. juni åpnet vi dørene til Torghatten Lodge. Hotellvirksomheten på Toft har fått nytt navn, Toft Bryggehotell, og ny logo. Vi har våren 2026 også samlet reiselivsaktiviteten vår i en og samme båt, og etablert reiselivsselskapet Destinasjon Torghatten.

Torghatten Aqua AS er på vei mot målet. Vi er rigget for både med- og motvind, men mest av alt aner vi nå blå himmel over oss, og skimter land i horisonten.

Takk for at du er med på reisen!

Frode Blakstad
arbeidende styreleder, Torghatten Aqua

Høydepunkter fra konsernet

Våren 2026 tok Torghatten Aqua et viktig strategisk veivalg. Vi solgte vår sjøbaserte oppdrettsaktivitet til Mowi.

Salget til Mowi omfattet all Torghatten Aquas sjøbaserte oppdrettsvirksomhet, inkludert visningssenteret for oppdrett av laks på Toft, Norsk Havbrukssenter. Kjøper og selger er enige om en avtale som gjør at visningssenteret fortsatt vil være på Toft også fremover og skal drives av våre folk.

I tillegg til et kontantoppgjør besto transaksjonen av at Mowi overførte sine aksjer på 33,34 prosent i Torghatten Aqua, til Torghatten Aqua. Mowi overtok aksjeposten i Torghatten Aqua da de kjøpte seg opp i Nova Sea, som fra før av var eier i Torghatten Aqua.

Salget av den sjøbaserte oppdrettsvirksomheten er en sentral del av Torghatten Aquas strategi om å frigjøre kapital og ressurser for å kunne konsentrere oss om de områdene der vi mener å ha særskilte fortrinn og ser et betydelig potensial i fremover: Landbasert produksjon av settefisk og matfisk, samt innen kompetanse og reiseliv.

Som et investerings- og utviklingsselskap, bruker Torghatten Aqua overskudd fra produksjon av laks til å videreutvikle sine satsningsområder innen kompetanse og landbasert produksjon av laks. Dette vises gjennom konsernets resultatregnskap. I 2025 har imidlertid inntjeningen fra produksjon av laks i sjø vært svak. På tross av gode biologiske prestasjoner, har lakseprisene vært lave og oppnådde produksjonskostnader har vært høye. Dette har gitt et stort utslag på bunnlinjen i konsernregnskapet.

Mer om de enkelte forretningsområdene følger under:

Aquaculture Innovation

Aquaculture Innovation har gjennom Helgeland Miljøfisk planer om å produsere inntil 40.000 tonn

laks i året, på land, på Toftøya i Brønnøy. Satsingen er ventet å gi mellom 200 og 300 arbeidsplasser, med settefiskproduksjon og slakteri, og er en av de største industrisatsingene på Helgeland.

Søknaden om tillatelse etter forurensingsloven ble sendt allerede høsten 2021, og siden har vi ventet på at saksbehandlingen skal ende med en endelig tillatelse. Alle andre sektormyndigheter enn Statsforvalteren har gitt grønt lys. Statsforvalteren i Nordland har også vært positive og skriftlig varslet oss om at de «skrev på en tillatelse», men våren 2025 kom de med vedtak om at de avslår vår søknad. Denne avgjørelsen har vi klaget på og Statsforvalteren valgte da å sende over saken til Miljødirektoratet, blant annet med tanke på en prinsipiell vurdering knyttet til utslipp kontra samfunnsnytte.

Miljødirektoratet varslet i juni 2025 at en endelig avgjørelse ville foreligge innen ett år, men kom i mai 2026 tilbake og varslet at de trenger ytterligere seks måneder før de er ferdige med behandlingen. En ny utsettelse er fryktelig frustrerende gitt den lange saksbehandlingstiden som har vært. Vi søkte Statsforvalteren i Nordland allerede tilbake i 2021. Miljødirektoratet begrunner utsettelsen med stor saksmengde hos seg, og at vi har sendt inn ny informasjon som de går gjennom.

Den nye informasjonen består blant i nye modelleringer og nye tredjepartsvurderinger som underbygger den faktaen vi har lagt til grunn i vår søknad, og som viser at vanntilstanden blir svært god eller god, og at miljøpåvirkningen vil være godt innenfor akseptable rammer. Den siste tilleggsinformasjonen fra oss ble sendt til Miljødirektoratet 4. november 2025. Vi har derfor stor tro på at Miljødirektoratets behandling vil ende med en tillatelse, og håper dette skjer så tidlig som mulig i 2026.

Etableringen er sterkt ønsket av Brønnøy kommune, næringsliv, arbeidsgiver- og arbeidstakerorganisasjoner. Vi opplever også sterk støtte hos både lokale, regionale og nasjonale politiske myndigheter. Både interne og eksterne krefter har i flere år jobbet sammen for å realisere planene. Nå tror vi det skjer.

Aquaculture Innovation-eide Vevelstad Settefisk fikk i 2025 utstedt konsesjon til å produsere inntil 20 millioner laksesmolt årlig på Lauknes i Vevelstad. Det planlagte anlegget er ventet å bidra til å skape 20 til 30 nye arbeidsplasser i Vevelstad, når det står ferdig. Prosjekteringen av anlegget er godt i gang, og i mars i år startet Vevelstad Settefisk en samspillfase med Artec Aqua VAQ og GL Bygg, som skal pågå ut august. Parallelt med samspillprosessen pågår også jobben med å skaffe kunder og hente inn kapital for å kunne starte med byggingen av anlegget. I beste fall kan det skje i løpet av 2026, eller starten på 2027.

I konsernet har vi også Nordland Settefisk som har konsesjon til å produsere 10,5 millioner smolt på Horvneset i Alstahaug kommune. Lokaliteten har gode muligheter for utvidede arealer og tilgang til mer vann og strøm, som gir selskapet et betydelig utviklingspotensial. Prosjektet avventer en del sentrale avklaringer ifm areal- og reguleringsarbeid, før videre arbeid kan gjøres.

Hos Bue Salmon på Vestlandet, hvor Aquaculture Innovation er største eier, går produksjonen på lokalitet Bulandet for fullt. Bue Salmon tegnet i starten av 2025 en strategisk og viktig partnerskapsavtale med oppdretteren Bolaks AS. Avtalen innebærer at Bue Salmon mottar smolt fra Sævareid Fiskeanlegg AS, hvor Bolaks er hovedaksjonær. Denne smolten skal vokse videre som postsmolt i anlegget på Bulandet frem til den er rundt ett kilo, før den leveres videre til Bolaks sine sjølokaliteter.

At Bue Salmon lykkes så godt med landbasert oppdrett, er svært positive nyheter. Erfaringene fra, og kunnskapen om Bue Salmon, kan også overføres til Aquaculture Innovations landbaserte virksomhet.

Bue Salmon fikk i 2024 konsesjon for produksjon av 50.000 tonn laks på Lutelandet i Fjaler, på et område som var et demobiliseringsanlegg for gamle plattformer, men hvor kun én plattform ble tatt i land. På Lutelandet har det i 2026 pågått sprenging og klargjøring for bygging av anlegget.

Campus BLÅ

Campus BLÅ ble etablert av Torghatten Aqua med et tydelig mål: å bli den ledende aktøren innen kunnskap og opplæring for blå næring. Visjonen er forankret i hele organisasjonen og hviler på en strategi bygget på kunnskap, bærekraft og innovasjon.

Campus BLÅ dekker hele kompetansekjeden for akvakulturnæringen og øvrige aktører i blå næring – fra videregående opplæring og høyere yrkesfaglig utdanning til kurs og etterutdanning – gjennom en kombinasjon av digitale og fysiske tilbud.

Campus BLÅ ble etablert i 2018 og har i dag 72 elever ved den videregående skolen og 58 studenter i fagskolestudiet Driftsleder Akvakultur. I tillegg tilbyr vi kurs innen akvakultur, maritime kurs og sertifiseringskurs, og har de siste par årene satset stort på fleksible e-læringskurs og en digital løsning for kompetansestyring.

Campus BLÅ gjennomførte i 2025 flere spennende digitale utviklingsprosjekter. Som supplement til læringsplattformen, ble det utviklet en AI-læringsassistent som integreres i alle e-læringskursene, samt 3D-modeller av lakselus i alle dens stadier. Det ble også produsert flere nye e-læringskurs innen fiskevelferd landbasert, moduler innen vannkvalitet og RAS. På de stedsbaserte og hybride kursene var 2025 et aktivt år, med god aktivitet både på Toft og ute hos kundene. «Campus BLÅ-konferansen» på Toft ble gjennomført for sjette gang med svært gode tilbakemeldinger fra deltagerne.

Campus BLÅ Videregående skole

Campus BLÅ Videregående skole er en privateid videregående skole med utdanningsprogram for naturbruk, akvakultur, fiske og fangst og studieforberedende naturbruk. Skolen ligger på Toft i Brønnøy. Skolen fikk godkjenning etter friskoleloven, og driftstillatelse i 2018. Fra og med høsten 2023 har skolen vært godkjent for 62 elever, og fra høsten 2025 for 72 elever.

Skoleåret 2024/2025 hadde skolen 61 elever. 29 elever på Vg1naturbruk, 24 elever på Vg2 akvakultur og 8 elever på Vg3 studieforberedende naturbruk – totalt 61 elever. Ved 2025-opptaket startet vi opp Maritime fag og Fiske og fangst. Ved søkningen til inneværende år hadde Campus BLÅ Videregående skole 70 søkere til Vg1 naturbruk. Etter andreinntaket begynte 27 elever på Vg1 naturbruk, 24 elever på Vg2 akvakultur, 5 elever på Fiske og fangst, 6 elever på Vg3 studieforberedende naturbruk og 10 elever på maritime fag – totalt 72 elever for skoleåret 2025/2026.

Søkningen til naturbruk/akvakultur er fortsatt solid, og for skoleåret 2026/2027 har Campus BLÅ Videregående skole god søkning samlet sett. Ved førsteinntaket var det en liten nedgang med søkere til vg1 naturbruk til 44 elever. 40 søkere til Vg2 akvakultur, 24 interne og 16 eksterne søkere. Skolen hadde 9 søkere til Vg2 fiske og fangst, 23 søkere på Vg2 maritime fag og 11 søkere til vg3 studieforberedende naturbruk. Skolen legger opp til å ha samme elevtall som inneværende skoleår, 72.

Campus BLÅ Fagskole

Campus BLÅ Fagskole er en privateid fagskole med utdanningsprogram for akvakultur med studieretningen driftsleder akvakultur. Skolen ligger på Toft Brygge i Brønnøy. Skolen er akkreditert av NOKUT i 2019. I 2023 fikk skolen akkreditering for samlingsbasert studie med e-læring, og startet opp med første kull i studieretningen «Driftsleder Akvakultur» september 2023 med 15 studenter. Nå driftes skolen med to opptak pr. år, ett opptak høst og ett opptak vår. Våren 2026 har skolen 63 studenter, inklusive et fåtall som har permisjon og fortsetter på senere kull. Fagskolen produserer inneværende år 120 studiepoeng med høyere yrkesfaglig utdanning.

Campus BLÅ Fagskole er første tilbyder av høyere yrkesfaglig utdanning for havbruksnæringen i Nord-Norge. Så langt har tilbudet blitt godt mottatt av markedet. Skolen har en god relasjon til havbruksbedriftene i regionen, og ser en betydelig interesse for skolens tilbud.

Campus BLÅ Folkehøgskole

Vinteren 2026 åpnet Utdanningsdirektoratet igjen muligheten for å søke om å få etablere folkehøgskoler, etter at et nytt regelverk for folkehøgskolene var vedtatt av Stortinget. Campus BLÅ Folkehøgskole søkte innen fristen 1. april 2026 om å få opprette en «blå folkehøgskole» med 124 elevplasser, på Toft i Brønnøysund, vegg i vegg med Campus BLÅ Videregående skole og Campus BLÅ Fagskole. Campus BLÅ Folkehøgskole har søkt om å få etablere fem linjer – alle har med opprett, sjømat, hav, vannsport og kystkultur å gjøre. Søknaden har svært stor lokal og regional støtte, blant annet fra lokalt og regionalt næringsliv, fra Brønnøy kommune og fra Nordland fylkeskommune.

Torghatten Farming

Konsernet Torghatten Aqua produserte ca. 4.500 tonn HOG laks i 2025. Produksjonen har skjedd i samarbeid med Sinkaberg AS.

De biologiske prestasjonene har vært gode, noe som har resultert i høyt slaktevolum. De økonomiske resultatene bærer imidlertid preg av svakt oppnådde salgspriser i kombinasjon med høye produksjonskostnader. Gjennomsnittlig Fishpool-pris for 2025 endte på kr 78,28 mot kr 94,98 i 2024.

I mars 2026 inngikk Torghatten Aqua avtale med Mowi om salg av konsernets sjøbaserte oppdrettsvirksomhet gjennom salg av aksjene i Norsk Havbrukssenter AS og Torghatten Farming AS.

Destinasjon Torghatten

Torghatten Aqua opprettet på vårparten i 2026 selskapet Destinasjon Torghatten. Her samler vi all serverings- og reiselivsvirksomheten vår. Endringen ble utløst av salget av at Torghatten Aquas sjø-

Bilde: Torghatten Lodge

baserte oppdrettsvirksomhet til Mowi. Salget inkluderte også visningssenteret for laks, Norsk Havbrukssenter, hvor serverings- og reiselivsvirksomheten lå fram til 31. mars.

Nå er alt samlet under paraplyen Destinasjon Torghatten. På www.destinasjontorghatten.no kan man nå book rom på to hoteller – Toft Bryggehotell (tidligere Norsk Havbrukssenter), på Toft og Torghatten Logde, ved fjellet Torghattens fot.

Torghatten Lodge er siste tilskudd i Torghatten Aqua-familien. Hotellet som ble bygd i 2018, het tidligere Togarhaugen Gjestehus, har 13 rom og egen restaurant. «Hullet» i Torghatten-fjellet er et av Norges mest kjente landemerker og turistmål, med rundt 100.000 besøkende hvert år. Torghatten Lodge ligger vegg-i-vegg med parkeringsplassen og portalen til den populære turløypa opp til fjellet. Offisiell åpning av hotellet, og restauranten, skjedde mandag 1. juni 2026. Samtidig ble også hotelldelen av Norsk Havbrukssenter, som ligger på Toft, døpt om til Toft Bryggehotell.

Torghatten Lodge og Toft Bryggehotell skal drives av samme stab, noe som gjør at vi får utnyttet kapasiteten vi har på begge steder. Brønnøy kommune og Helgeland er veldig populære turistmål, noe som Toft Bryggehotell har merket godt. Ofte i sommerhalvåret er det helt fullt belegg på hotellet, som har 11 rorbuer helt på bryggekanten. Fra høsten 2025 tilbyr vi også mange flere nye aktiviteter og utflukter for våre besøkende. En av de største satsingene er Nordlysturisme. Vi har også sauna på bryggekanten med direkte utgang til sjøen, som har blitt veldig populært. Restauranten «Smak» på Toft Bryggehotell er også kantine for konsernets ansatte og for elevene ved Campus BLÅ Videregående skole. Her er det derfor et yrende liv, hver ukedag!

INAQ

INAQ leverer rådgivingstjenester til sjømatselskaper og tilstøtende virksomheter både nasjonalt og internasjonalt. INAQ har i løpet av 2025 hatt engasjement blant annet på Island, Færøyene, Skottland og Sverige, i tillegg til Norge. Oppdragene er spredt utover de fleste ledd i verdikjeden for akvakultur, både landbasert og sjøbasert virksomhet, i tillegg til at de også dekker fiskeri og leverandørindustri.

INAQ ble i 2025 tildelt et større engasjement fra FHF, hvor hovedformålet er å koordinere FHFs prosjekter innen områdesamarbeid for forebyggende strategi mot lus (KOLUS). Prosjektet startet opp i oktober 2025 og vil løpe frem mot midten av 2029.

Året har vært tilfredsstillende med hensyn til aktivitet og omsetning, men selskapet har potensiale for enda bedre kapasitetsutnyttelse, og har satt i gang ulike markedsfremmede tiltak.

Styrets beretning

Virksomhetens art og hvor den drives
Torghatten Aqua AS er et investerings- og utviklingsselskap med røtter på Helgelandskysten. Selskapet utvikler virksomheter i havnæringene. Selskapet har forretningsadresse i Brønnøy kommune.

Resultat og utvikling
Omsetningen i konsernet ble i 2025 TNOK 294 077 mot TNOK 247 813 i 2024. I morselskapet ble omsetningen TNOK 5 596 i 2025 mot TNOK 3 004 i 2024. Driftsresultat i konsernet endte på TNOK -42 068 i 2025 mot TNOK -15 774 i 2024. I morselskapet ble driftsresultatet TNOK -15 968 i 2025 mot TNOK -16 901 i 2024. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble for konsernet i 2025 TNOK -48 165. Utvikling av omsetning og driftsresultat i konsernet drives i hovedsak av laksepriser og kostnader til produksjon av laks. Lavere driftsresultat skyldes lavere oppnådde priser og høyere produksjonskostnader i 2025. Morselskapet har i 2025 i hovedsak hatt finansinntekter/finanskostnader og inntekter knyttet til administrasjon av og salg av tjenester til virksomheter i samme konsern og nærstående selskaper.

I mars 2026 inngikk Torghatten Aqua avtale med Mowi om salg av konsernets sjøbaserte oppdrettsvirksomhet gjennom salg av aksjene i Norsk Havbrukssenter AS og Torghatten Farming AS.

Sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer
De mest sentrale risikoer og usikkerhetsfaktorer selskapet står overfor er knyttet til reguleringer og manglende tillatelser fra myndighetene.

Finansiell risiko
Selskapets og konsernets finansielle stilling er god. Konsernet kan være utsatt for valutarisiko på importerte komponenter ved fremtidige byggeprosjekter, men ellers er det liten risiko knyttet til valutasvingninger. Konsernet handler ikke i valuta og har ikke lån i valuta. Selskapet er eksponert for endringer i rentenivået, da selskapets gjeld har flytende rente.

Markedsrisiko
Markedsrisiko for konsernets virksomheter er i stor grad drevet av etterspørsel etter laks. Markedsrisiko anses for å være lav da etterspørselen er sterk og voksende, mens produksjonen har stagnert.

Kredittrisiko
Kredittrisikoen er knyttet opp mot kundefordringer. Det er etablert gode rutiner som skal redusere/eliminere risikoen og historisk sett har tap på kundefordringer vært fraværende.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter
Konsernet har i 2025 ikke drevet eget forsknings- og utviklingsarbeid.

Arbeidsmiljø og personale
Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet for å være godt. Sykefraværet utgjør 2,9 % i konsernet og 0,8% i morselskapet. Det har i løpet av året vært ett uhell i virksomheten som medførte personskade. Hendelsen fant sted under leirskoleopphold, hvor en ansatt pådro seg bruddskade i fot. Uhellet er fulgt opp i tråd med gjeldende rutiner for HMS og avviksbehandling, og nødvendige tiltak er vurdert for å redusere risiko for tilsvarende hendelser.

Likestilling
Selskapet jobber for likestilling og mot diskriminering.

Det er god kjønnsbalanse i konsernet. I styret er det 3 menn og 2 kvinner, i konsernet er det 48 faste ansatte og 1 lærling hvor 30 er menn og 19 er kvinner. Det er 4 midlertidige ansatte hvor 2 er menn og 2 er kvinner, i morselskapet er det 5 ansatte hvor 2 er kvinner og 3 er menn.

Det har i 2025 vært to personer som har hatt foreldrepermisjon – en kvinne og en mann. Kvinnen har hatt 29 uker permisjon, mens mannen har hatt 15 uker permisjon. Det har ikke vært noen ansatte ute i foreldrepermisjon i morselskapet i 2025. Selskapets likestillingsarbeid er forankret i virksomhetens ulike strategier og kultur. Hensynet til likestilling og ikke-diskriminering er ellers inkludert i den øvrige personalpolitikken.

Det gjennomføres årlige medarbeidersamtaler og løpende samtaler mellom ansatte og deres ledere. Videre holdes det månedlige fellesmøter og ledergruppemøter hvor risikoer for eller problemstillinger med likestilling eller diskriminering kan bli diskutert.

For fysiske forhold i virksomheten er det fokus på å tilrettelegge for svaksynte, personer i rullestol og hørselshemmede.

Det har i 2025 vært for få ansatte i konsernet til å kunne presentere eventuelle lønnsforskjeller i like eller tilsvarende stillinger.

Ytre miljø

Torghatten Aqua AS er miljøbevisst og arbeider aktivt for å redusere miljøpåvirkningen. Konsernet har i 2025 ikke hatt virksomhet som har påvirket det ytre miljø ut over gjeldende standarder for bransjen. Målsettingen for virksomheten er å utvikle modeller for produksjon av fisk på en miljømessig bærekraftig måte som resulterer i null lus, null rømming og minimalt med utslipp.

Åpenhetsloven

Redegjørelsen etter åpenhetsloven for 2025 er gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside. Oppdatert redegjørelse blir publisert innen 30. juni 2026.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 4-5 bekreftes det at forutsetning for fortsatt drift er til stede i alle selskapene i konsernet. Noen av selskapene har negativ egenkapital, men konsernet som helhet har god likviditet.

Styreansvarsforsikring

Det er tegnet forsikring for styremedlemmenes og daglig leders mulige ansvar overfor foretaket.

Årsresultat og disposisjoner

Etter styrets oppfatning gir fremlagte resultatregnskap og balanse med noter et rettvisende uttrykk for virksomhetens resultat for 2025 og økonomisk stilling ved årsskifte.

Konsernets årsresultat er på TNOK -48 378 og egenkapital på balansedagen på TNOK 285 758.

Underskuddet i Torghatten Aqua AS er på TNOK -13 148. Styret foreslår følgende disponering:

Avsatt til utbytte	74 198
Overført fra annen egenkapital	-17 614
Overført fra overkursfond	-69 732
Sum overføringer	**-13 148**

Utbytte foreslås som følge av at Torghatten Aqua i 2026 har solgt sin sjøbaserte oppdrettsvirksomhet.

Toft/Brønnøysund den 8. juni 2026

Frode Blakstad
Styreleder

Paul Birger Torgnes
Nestleder

Arnfinn Torgnes
Styremedlem

Nina Ellingsen Høiskar
Styremedlem

Wenche Stuvland Knygh
Styremedlem

Konsernregnskapet 2025

Resultatregnskap

MORSELSKAP				KONSERN	
2024	**2025**	**NOTE**	**DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER**	**2025**	**2024**
3 004	5 596	2	Salgsinntekt	234 414	246 316
0	0	2	Annen driftsinntekt	59 663	1 497
3 004	**5 596**		**Sum driftsinntekter**	**294 077**	**247 813**
0	0	1	Endring i beholdning av egentilvirkede anleggsmidler	-4 352	-5 931
0	0		Varekostnad	230 863	178 373
9 006	11 932	3	Lønnskostnad	63 346	51 597
169	136	4	Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10 079	8 438
10 730	9 496	3	Annen driftskostnad	36 208	31 110
19 905	**21 564**		**Sum driftskostnader**	**336 144**	**263 587**
-16 901	**-15 968**		**Driftsresultat**	**-42 068**	**-15 774**
			FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER		
0	3 055	5	Resultat på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	-9 193	-5 832
6 024	3 360		Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0
6 113	3 246		Annen renteinntekt	4 296	7 185
0	6 562	5	Annen finansinntekt	12 619	0
-6 655	-3 903	6	Verdiendring av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-3 903	-6 655
0	-1 628	6	Nedskrivning av finansielle eiendeler	-1 628	0
-13 604	-11 469		Annen rentekostnad	-14 385	-16 712
-13	-370		Annen finanskostnad	-388	-62
-8 135	**-1 148**		**Netto finansresultat**	**-12 581**	**-22 076**
-25 037	**-17 116**		**Årsresultat før skattekostnad**	**-54 649**	**-37 850**
-4 625	-3 968	15	Skattekostnad	-6 271	-3 227
-20 411	**-13 148**		**ÅRSRESULTAT**	**-48 378**	**-34 623**
			Minoritetenes andel av årsresultatet	**5**	**294**
			Majoritetens andel av årsresultatet	**-48 383**	**-34 917**
			OVERFØRINGER		
0	-69 732	10	Overført fra overkurs		
-20 411	-17 614	10	Overført fra annen egenkapital		
0	74 198	10, 17	Foreslått utbytte		
-20 411	-13 148		**Sum overføringer**		

Balanse pr 31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2024	**2025**	**NOTE**	**EIENDELER**	**2025**	**2024**
			Anleggsmidler		
			Immaterielle eiendeler		
0	0		Forskning og utvikling	1 403	1 244
5 500	5 500	4, 13	Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende	233 874	234 944
19 927	23 895	15	Utsatt skattefordel	17 834	12 208
0	0	4	Goodwill	9 436	12 299
25 427	29 395		**Sum immaterielle eiendeler**	262 547	260 694
			Varige driftsmidler		
0	0	4, 13	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	154 899	144 937
466	341	4, 13	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	9 860	8 355
466	341		**Sum varige driftsmidler**	164 759	153 292
			Finansielle anleggsmidler		
458 417	526 120	5, 17	Investering i datterselskap		
42 426	25 616	14	Lån til foretak i samme konsern		
0	0	5	Investeringer i tilknyttet selskap	61 872	72 258
0	0	8	Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	25 015	2 497
1 626	28	6	Investeringer i aksjer og andeler	38	1 636
300	0	8	Andre fordringer	0	300
502 769	551 765		**Sum finansielle anleggsmidler**	86 925	76 690
528 662	**581 500**		**Sum anleggsmidler**	**514 232**	**490 676**
			Omløpsmidler		
0	0	7, 13	**Varer**	107 354	115 960
			Fordringer		
5	8	13	Kundefordringer	5 169	43 290
853	438		Andre fordringer	21 746	9 481
696	548	14	Konsernfordringer	0	0
1 555	994		**Sum fordringer**	26 916	52 771
			Investeringer		
21 709	7 950	6	Markedsbaserte aksjer	7 950	21 709
21 709	7 950		**Sum investeringer**	7 950	21 709
111 166	43 520	16	**Bankinnskudd, kontanter og lignende**	67 592	148 138
134 431	**52 464**		**Sum omløpsmidler**	**209 812**	**338 578**
663 093	**633 964**		**SUM EIENDELER**	**724 043**	**829 254**

Balanse pr 31. desember

2024	2025	NOTE	EGENKAPITAL OG GJELD	2025	2024
			Egenkapital		
			Innskutt egenkapital		
11 446	11 446	9, 10	Aksjekapital	11 446	11 446
-210	-210	10	Egne aksjer	-210	-210
338 777	269 045	10	Overkurs	269 045	338 777
262	262	10	Annen innskutt egenkapital	262	262
350 275	280 544		**Sum innskutt egenkapital**	280 544	350 275
			Opptjent egenkapital		
134 055	116 441	10	Annen egenkapital	0	54 583
134 055	116 441		**Sum opptjent egenkapital**	0	54 583
			Minoritetsinteresser	5 214	4 521
484 330	**396 985**		**Sum egenkapital**	**285 758**	**409 380**
			Gjeld		
			Annen langsiktig gjeld		
172 500	157 167	12, 13	Gjeld til kredittinstitusjoner	197 782	215 162
172 500	157 167		**Sum annen langsiktig gjeld**	197 782	215 162
			Kortsiktig gjeld		
1 489	1 207		Leverandørgjeld	131 876	186 242
0	0		Betalbar skatt	218	496
550	604		Skyldige offentlige avgifter	3 922	3 470
0	74 198	17	Avsatt utbytte	74 198	0
170	180	14	Konserngjeld		
4 054	3 623		Annen kortsiktig gjeld	30 290	14 504
6 262	79 812		**Sum kortsiktig gjeld**	240 504	204 712
178 762	**236 979**		**Sum gjeld**	**438 286**	**419 874**
663 093	**633 964**		**SUM EGENKAPITAL OG GJELD**	**724 043**	**829 254**

Toft/Brønnøysund den 8. juni 2026

Frode Blakstad
Styreleder

Paul Birger Torgnes
Nestleder

Arnfinn Torgnes
Styremedlem

Nina Ellingsen Høiskar
Styremedlem

Wenche Stuvland Knygh
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

MORSELSKAP			KONSERN	
2024	**2025**		**2025**	**2024**
		KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
-25 037	-17 116	Årsresultat før skattekostnad	-54 649	-37 850
169	136	Ordinære avskrivninger	10 079	8 438
6 655	-1 788	Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsakt.	687	12 487
0	0	Endring i varer	8 606	-36 973
-5	-3	Endring i kundefordringer	38 121	-39 259
-2 712	-281	Endring i leverandørgjeld	-54 365	128 637
2 071	159	Endringer i konsernmellomværender		
2 358	-104	Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	3 358	-7 605
-16 501	**-18 997**	**Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter**	**-48 165**	**27 874**
		KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:		
-120	-11	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-17 649	-24 057
105	0	Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	8 750	105
-46 207	0	Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	0	-56 207
0	14 918	Innbetalinger ved salg av finansielle omløpsmidler	14 918	0
0	16 439	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	0	0
21 634	-64 678	Utbetalinger til investeringer i finansielle anleggsmidler	-21 020	-119
-24 588	**-33 331**	**Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter**	**-15 001**	**-80 278**
		KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
184 000	0	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	228 200
-195 562	-15 333	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-17 380	-237 968
130 339	0	Innbetaling av egenkapital	0	130 339
118 777	**-15 333**	**Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter**	**-17 380**	**120 571**
77 687	-67 661	Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	-80 546	68 167
33 479	111 166	Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 01.01.	148 138	79 972
111 166	**43 505**	**Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr 31.12.**	**67 592**	**148 138**

Noter

Note 1 | Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Torghatten Aqua AS med datterselskaper. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner i alle selskaper som inngår i konsernregnskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert. Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper), behandles etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen.

Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. For deleide datterselskaper er kun majoritetens andel av goodwill inkludert i balansen.

Ved trinnvise kjøp av aksjer legges verdien av eiendeler og forpliktelser på konsernetableringstidspunktet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskap vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler eller forpliktelser, med unntak av goodwill, som analyseres ved hvert kjøp. Konsernregnskapet omfatter Torghatten Aqua AS med datterselskaper hvor Torghatten Aqua AS har bestemmende innflytelse som følge av juridisk eller faktisk kontroll.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

Omløpsmidler er vurdert til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom dette er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Annen langsiktig gjeld og kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til egen tilvirkning av immaterielle eiendeler, herunder utgifter til egen forskning og utvikling, balanseføres når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet og anskaffelseskost kan måles pålitelig.

Immaterielle eiendeler som er kjøpt enkeltvis, er balanseført til anskaffelseskost. Immaterielle eiendeler overtatt ved kjøp av virksomhet, er balanseført til anskaffelseskost når kriteriene for balanseføring er oppfylt.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom de forventede økonomiske fordelene ikke dekker balanseført verdi og eventuelle gjenstående tilvirkningsutgifter.

Leieavtaler

Selskapet har kun leieavtaler som klassifiseres som operasjonelle.

Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap

Investeringer i datterselskaper vurderes etter kostmetoden. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Mottatt utbytte og konsernbidrag fra datterselskapene er inntektsført som annen finansinntekt. Tilsvarende gjelder Investeringer i tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet og egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Andre aksjer og andeler klassifisert som anleggsmidler

Aksjer og investeringer i ansvarlige selskaper og kommandittselskaper hvor selskapet ikke har betydelig innflytelse, er vurdert etter kostmetoden. Investeringene nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Finansielle instrumenter og varederivater

Finansielle instrumenter, herunder aksjer og obligasjoner, som

- er klassifisert som omløpsmidler
- inngår i en handelsportefølje med henblikk på videresalg
- omsettes på børs, autorisert markedsplass eller tilsvarende regulert marked i utlandet
- har god eierspredning og likviditet

er vurdert til virkelig verdi på balansedagen. Andre investeringer er vurdert til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

Sikring

Ingen selskaper i konsernet har behov for valuta sikring, da all handel foregår i NOK og alle lån er i NOK. Rentesikringer vurderes fortløpende, men det finns ingen rentesikring i 2025. Prissikring vurderes forløpende. Dette gjøres enten ved avtale om fastpris hos kundene eller ved kjøp av sikringsderivater. Sikringene bokføres etter sammenstillingsprinsippet og bokføres således i korrekt periode som justering av salgsinntekter

Varer

Varer er vurdert til laveste av anskaffelseskost etter FIFO-metoden og netto salgsverdi. For råvarer og varer i arbeid beregnes netto salgsverdi til salgsverdien av ferdig tilvirkede varer redusert for gjenværende tilvirkningskostnader og salgskostnader. Egenproduserte varer er verdsatt til laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi.

Inntekte

Ved varesalg:
Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når både risiko og kontroll i hovedsak er overført til kunden. Dette vil normalt være tilfellet når varen er levert til kunden. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet

Ved tjenestesalg:
Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

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

Pensjoner

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Offentlige tilskudd

Investeringstilskudd er ført brutto i balansen og periodiseres over investeringens økonomiske levetid som driftsinntekt. Driftstilskudd periodiseres samtidig med den inntekten det skal øke eller den kostnaden det skal redusere.

Note 2 | Salgsinntekt

Morselskap 2024	2025	Per virksomhetsområde:	2025	Konsern 2024
-	-	*Fiskeoppdrett*	234 414	202 607
3 004	5 596	*Annet*	59 663	45 206
3 004	**5 596**	**Sum**	**294 077**	**247 813**

Geografisk er all virksomhet i konsernet lokalisert til Helgelandskysten

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

Lønnskostnad

Morselskap 2024	2025		2025	Konsern 2024
5 925	9 283	Lønn	47 631	38 139
385	508	Arbeidsgiveravgift	4 121	3 481
350	585	Pensjonskostnader (se note 11)	3 761	3 582
183	230	Andre ytelser	1 066	1 510
2 162	1 326	Innleiet arbeid	6 767	4 884
9 006	**11 932**	**Sum**	**63 346**	**51 597**
4	7	Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	60	55

Ytelser til ledende personer	**Lønn**	**Pensjons-kostnader**	**Annen godtgjørelse**
Daglig leder	1 725	106	15
Styret	550	-	-

Revisor

Godtgjørelse til revisor fordeler seg slik:

Morselskap 2024	2025		2025	Konsern 2024
41	136	Lovpålagt revisjon	990	288
15	74	Andre attestasjonstjenester	450	114

Note 4 | Varige driftsmidler

Morselskap

	Goodwill	Tillatelser og lokaliteter m.v.	Anlegg under utførelse	Bygninger, tomter og fast eiendom	Sjøanlegg, båter, invent., verktøy, kontormaskiner	SUM
Anskaffelseskost 01.01.25		5 500	-	-	1 354	6 854
Tilgang kjøpte driftsmidler		-	-	-	11	11
Avgang		-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.25		5 500	-	-	1 365	6 865
Herav balanseførte lånekostnader egentilvirkede driftsmidler		-	-	-	-	-
Akk. avskrivninger 31.12.25		-	-	-	-	-
Netto akk. og rev. nedskrivninger 31.12.25		-	-	-	1 025	1 025
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.25		-	-	-	1 025	1 025
Bokført verdi pr. 31.12.25		**5 500**	**-**	**-**	**341**	**5 841**
Årets avskrivninger		-	-	-	**136**	**136**
Årets nedskrivninger		-	-	-	-	-
Årets reverserte nedskrivninger		-	-	-	-	-
Økonomisk levetid	5 år	0-10 år	Avskrives	8-25 år	3-8 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	ikke	Lineær	Lineær	
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler		-	-	-	20	20

Konsern

	Goodwill	Tillatelser og lokaliteter m.v.	Anlegg under utførelse	Bygninger, tomter og fast eiendom	Sjøanlegg, båter, invent., verktøy, kontormaskiner	SUM
Anskaffelseskost 01.01.25	14 311	247 156	80 733	79 905	53 592	475 696
Tilgang kjøpte driftsmidler		751	9 804	3 149	3 945	17 649
Avgang		-				-
Anskaffelseskost 31.12.25	14 311	247 907	90 537	83 053	57 537	493 345
Akk. avskrivninger 31.12.25		-	-	-	-	-
Netto akk. og rev. nedskrivninger 31.12.25	4 874	12 630	-	18 691	47 677	78 998
Akk. avskr., nedskr. og rev. nedskrivninger 31.12.25	4 874	12 630	-	18 691	47 677	
Bokført verdi pr. 31.12.25	**9 436**	**235 277**	**90 537**	**64 362**	**9 860**	**409 473**
Årets avskrivninger	2 862	1 662	-	2 990	2 565	**10 079**
Økonomisk levetid	5 år	0-10 år	Avskrives	8-25 år	3-8 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	ikke	Lineær	Lineær	
Årlig leie av ikke balanseførte driftsmidler		-	-	-	6 574	6 574

Note 5 | Datterselskap, tilknyttet selskap m.v.

Morselskap

Datterselskap	Foretnings-kontor	Stemme-andel	Eier-andel	Bokført verdi	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat
Campus BLÅ AS	*Brønnøy*	97,3 %	97,3 %	59 982	7 571	3 235
Aquaculture Innovation AS	*Brønnøy*	99,5 %	99,5 %	202 251	202 702	3 072
Torghatten Farming AS	*Brønnøy*	100,0 %	100,0 %	41 608	215 715	-231
Norsk Havbrukssenter AS	*Brønnøy*	100,0 %	100,0 %	170 736	6 089	-7 087
Toft Brygge AS	*Brønnøy*	100,0 %	100,0 %	34 575	30 496	-416
INAQ AS	*Trondheim*	66,0 %	66,0 %	16 968	3 135	616

Datterdatterselskap	Foretnings-kontor	Stemme-andel	Eier-andel	Bokført verdi	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat
Codfarm AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	8 710	60	-1 269
Helgeland Miljøfisk AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	20 400	18 943	-584
Helgeland Marine Næringspark AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	57	-80	-45
Vevelstad Settefisk AS	*Vevelstad*	100 %	100 %	5 500	3 251	-1 050
Nordland Settefisk AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	20 775	7 703	-1 913
Campus BLÅ Videregående skole AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	110	-3 337	-10 148
Campus BLÅ Fagskole AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	3 040	-262	-272
Campus BLÅ Folkehøgskole AS	*Brønnøy*	100 %	100 %	3 310	88	-138

Konsern

Tilknyttede selskap				Egenkapital i følge siste årsregnskap	Årsresultat i følge siste årsregnskap
Bue Salmon AS	*Askvoll*	25 %	25 %	183 282	-37 126

Selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden	*Bue Salmon AS*	*Havbruks-akademiet Nord AS*
Opprinnelig anskaffelseskost	87 974	62
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	249 261	135
Henførbar merverdi	26 254	-
Goodwill	-	-
Ny anskaffelseskost etter overgangsreglene	-	-
Inngående balanse 01.01.25	71 064	1 193
- herav uavskrevet merverdi	26 254	-
- herav uavskrevet goodwill	-	-
Andel årets resultat	-9 193	-
Avskrivning merverdier	-	-
Avskrivning goodwill	-	-
Annet	-	-
Overføringer til/fra selskapet (utbytte, konsernbidrag)	-	-
Emisjon/kjøp/salg	-	-1 193
Utgående balanse 31.12.25	**61 872**	**-0**

Merverdier i Bue Salmon AS knytter seg til ikke avskrivbar tillatelse for landbasert oppdrett av laks.

Note 6 | Andre finansielle instrumenter

Morselskap

Anleggsmidler

	Eierandel	Balanseført verdi	Markedsverdi
NCE Acuaculture AS	8,33 %	10	N/A
Torgar Montessoriskole AS	3,00 %	3	N/A
Nordhus krets samfunnshus	2,00 %	15	N/A
Sum		**28**	**-**

Omløpsmidler

Finansielle instrumenter og varederivater vurdert til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8

	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Periodens resultatførte verdiendr.
Gigante Salmon AS	5 144	7 950	-3 903
Sum	**5 144**	**7 950**	**-3 903**

Konsern

Anleggsmidler

	Eierandel	Balanseført verdi	Markeds-verdi
NCE Acuaculture AS	8,33 %	10	N/A
Torgar Montessoriskole AS	12,00 %	13	N/A
Nordhus krets samfunnshus	8,00 %	15	N/A
Sum		**38**	**-**

Omløpsmidler

Finansielle instrumenter og varederivater vurdert til virkelig verdi etter regnskapsloven § 5-8

	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Periodens resultatførte verdiendr.
Gigante Salmon AS	5 144	7 950	-3 903
Sum	**5 144**	**7 950**	**-3 903**

Note 7 | Varer

Morselskap 2024	2025		Konsern 2025	2024
-	-	Råvarer	10	66
-	-	Varer under tilvirkning	107 038	115 616
-	-	Handelsvarer	306	278
-	**-**	Sum	**107 354**	**115 960**

Note 8 | Fordringer med forfall senere enn ett år

Morselskap 2024	2025		Konsern 2025	2024
-	-	Andre fordringer	25 015	2 497

Note 9 | Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet pr 31.12.25 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende verdi	Bokført verdi
Aksjer	11 446 456	1	11 446
Sum	**11 446 456**		**11 446**

Eierstruktur
De største aksjonærene i selskapet pr 31.12.25 var:

	Antall aksjer	Eier-andel	Stemme-andel
Trøndelag Helgeland Invest AS	4 487 999	39 %	39 %
Nova Sea AS	3 816 688	33 %	33 %
Stortoft AS	1 702 135	15 %	15 %
Intera AS	407 430	4 %	4 %
Torghatten Aqua AS	210 000	2 %	2 %
Akva Fonds AS	141 429	1 %	1 %
Sum eiere med minst 1% eierandel	**10 765 681**	**94 %**	**94 %**
Sum øvrige eiere	680 775	6 %	6 %
Totalt antall aksjer	**11 446 456**	**100 %**	**100 %**

Aksjer og opsjoner eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

Styremedlem Paul Birger Torgnes og varamedlem Karl Johann Torgnes kontrollerer til sammen 4 487 999 aksjer gjennom Trøndelag Helgeland Invest AS.
Styremedlem Arnfinn Torgnes kontrollerer til sammen 1 702 135 aksjer gjennom Torgøy AS/Stortoft AS.
Styrets leder Frode Blakstad kontrollerer til sammen 141 429 aksjer gjennom Akva Fonds AS

Note 10 | Egenkapital

Morselskap

Innskutt egenkapital	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt annen egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.25	**11 446**	**-210**	**338 777**	**262**	**134 055**	**484 330**
Årets endring i egenkapital:						
Årets resultat					-13 148	-13 148
Utbytte			-69 732		-4 466	-74 198
Egenkapital 31.12.25	**11 446**	**-210**	**269 045**	**262**	**116 441**	**396 985**

Konsern

Innskutt egenkapital	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Innskutt annen egenkapital	Minoritets-interesser	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.25	**11 446**	**-210**	**338 777**	**262**	**4 521**	**54 583**	**409 380**
Årets endring i egenkapital:							
Årets resultat					5	-48 383	-48 378
Kjøp/ salg av egne aksjer					688	-688	-
Utbytte			-69 732			-4 466	-74 198
Andre egenkapitalbevegelser						-1 047	-1 047
Egenkapital 31.12.25	**11 446**	**-210**	**269 045**	**262**	**5 214**	**0**	**285 758**

Korrigering av feil fra tidligere år skyldes justeringer på mottatt deltakeroppgave etter avlagt årsregnskap 2024 samt andre justeringer av skattemessig resultat.
Det er ikke forettatt omarbeidelse av sammenligningstall da det ikke vurderes som vesentlig for foståelsen av konsernets inntjeningsevne.

Note 11 | Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Foretaket er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven.

Note 12 | Annen langsiktig gjeld

Morselskap 2024	2025		Konsern 2025	2024
172 500	157 167	Gjeld til kredittinstitusjoner	197 782	215 162
-	-	Øvrig langsiktig gjeld	-	-
-	80 500	Herav gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:	106 779	126 612

Note 13 | Pantstillelser og garantier m.v.

Morselskap 2024	2025	Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	Konsern 2025	2024
172 500	157 167	Gjeld til kredittinstitusjoner	197 782	215 162
-	-	Øvrig langsiktig gjeld	-	-
172 500	157 167	Sum	197 782	215 162

2024	2025	Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for bokført gjeld	Konsern 2025	2024
-	-	Akvakulturtillatelser, lokalitet	233 874	234 944
466	341	Driftsmidler	164 759	153 292
-	-	Aksjer	-	-
-	-	Varer	107 354	115 960
696	548	Fordringer	26 916	52 771
1 162	888	Totalt	532 903	556 966

Note 14 | Transaksjoner og mellomværende med nærstående parter

Resultatmessige transaksjoner med nærstående parter:

Morselskap

Transaksjon	2025	2024
Salg av regnskapstjenester, adm m.m.	5 486	2 648
Kjøp av tjenester og leiekostnader	4 066	2 604
Renteinntekter på lån	3 360	6 024
Rentekostnader på lån	-	-

Alle transaksjoner mellom selskapet og nærstående selskaper og personer er basert på virkelige verdier.

Mellomværende med nærstående parter:

Morselskap

Motpart	Forhold til motparten	Kundefordringer 2025	2024		Andre langsiktige fordringer 2025	2024
Norsk Havbrukssenter AS	Datter	172	452		-	18 186
Toft Brygge AS	Datter	20	-		8 140	5 028
Aquaculture Innovation AS	Datter	49	23		-	-
Vevelstad Settefisk AS	Datterdatter	29	-		-	
Campus BLÅ AS	Datter	89	23		17 476	12 882
Torghatten Farming AS	Datter				-	6 329
Campus BLÅ Folkehøgskole AS	Datterdatter		-	-	-	-
Campus BLÅ Fagskole AS	Datterdatter	29				
Campus BLÅ Videregående skole AS	Datterdatter	159	199	-	-	-
Sum		**548**	**696**	**-**	**25 616**	**42 426**

Motpart	Forhold til motparten	Leverandørgjeld 2025	2024		Annen kortsiktig gjeld 2025	2024
Campus BLÅ AS	Datter	-	3	-	-	-
Toft Brygge AS	Datter	-	21	-	-	-
Norsk Havbrukssenter AS	Datter			-	-	-
INAQ AS	Datter	180	-	-	-	-
Sum		**180**	**24**	**-**	**-**	**-**

Note 15 | Skattekostnad

Morselskap 2024	Morselskap 2025	Årets skattekostnad fremkommer slik:	Konsern 2025	Konsern 2024
-	-	Betalbar skatt	218	496
-4 625	-3 968	Endring i utsatt skatt	-5 627	-532
-	-	Effekt av konserndannelse/oppkjøp/salg/annet	-863	-3 191
-4 625	-3 968	Skattekostnad	-6 271	-3 227

Morselskap 2024	Morselskap 2025	Betalbar skatt i balansen	Konsern 2025	Konsern 2024
-	-	Årets betalbare skattekostnad	218	-
-	-	Betalbar skatt i balansen	218	-

Morselskap 2024	Morselskap 2025	Avstemming fra nominell til faktisk skattesats	Konsern 2025	Konsern 2024
-25 037	-17 116	Årsresultat før skatt	-54 649	-37 850
-5 508	-3 765	Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats	-12 023	-8 327
		Skatteeffekten av følgende poster:		
-	-330	Skattefritt utbytte	-330	-
1 464	113	Andre permanente forskjeller knyttet til investeringer (fritaksmetoden)	103	1 464
-581	15	Andre permanente forskjeller	2 421	848
-	-	Andre ikke fradragsberettigede kostnader	-	-
-	-	Andre ikke skattepliktige inntekter	-	-
-	-	Årets underskudd uten utsatt skattefordel	-	-
-	-	Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	3 557	2 787
-4 625	-3 968	Skattekostnad	-6 271	-3 227
18,5 %	23,2 %	Effektiv skattesats	11,5 %	8,5 %

Morselskap

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2025 Fordel	2025 Forpliktelse	2024 Fordel	2024 Forpliktelse
Driftsmidler	-	1 727	-	2 200
Gevinst- og tapskonto	-	3 352	-	4 190
Underskudd til fremføring	113 692	-	96 968	-
Sum	**113 692**	**5 078**	**96 968**	**6 390**
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-		-	
Netto utsatt fordel/forpl. i balansen	**23 895**		**19 927**	

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

Konsern

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2025 Fordel	2025 Forpliktelse	2024 Fordel	2024 Forpliktelse
Driftsmidler	2 809	-	-	1 332
Gevintst- og tapskonto	-	3 503	-	4 378
Varer	-	107 038	-	115 616
Fordringer	71	-	-	-
Forpliktelser	701	-	737	-
Underskudd til fremføring	233 025	-	215 050	-
Sum midlertidige forskjeller	**236 607**	**110 541**	**215 788**	**121 326**
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	45 002		38 971	
Netto utsatt fordel/forpl. i balansen	**17 834**		**12 208**	

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

Note 16 | Bankinnskudd

	Morselskap	Konsern
Bankinnskudd, kontanter o.l. omfatter bundne skattetrekksmidler med	483	1 973

Note 17 | Hendelser etter balansedagen

Torghatten Aqua AS har 10.mars 2026 inngått avtale med MOWI ASA om salg av aksjene i Norsk Havbrukssenter AS og Torghatten Farming AS.

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Havnegata 9, 7010 Trondheim
Postboks 1299 Pirsenteret, 7462 Trondheim

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Torghatten Aqua AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Torghatten Aqua AS som består av:

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Shape the future with confidence

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet, konsernet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future with confidence

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Trondheim, 9. juni 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Amund P. Amundsen
statsautorisert revisor

A member firm of Ernst & Young Global Limited