

FRITT ORD

**Årsregnskap
2025**

Aktivitetsregnskap for perioden 1. januar til 31. desember

	Noter	2025 (mill. kr.)	2024 (mill. kr.)
Anskaffelse av midler			
Finans- og investeringsaktiviteter			
Mottatt aksjeutbytte		44,7	11,1
Realisert gevinst ved salg av verdipapirer		416,1	103,1
Realisert tap ved salg av verdipapirer		0,0	(10,7)
Renteinntekter		35,4	16,8
Ned-/oppskrivning finansielle anleggsmidler		(20,1)	22,4
Verdiendring finansielle instrumenter		(158,3)	229,4
Verdiendring private equity-investeringer	2	(23,8)	(19,6)
Sum anskaffelse av midler		293,9	352,5
Forbrukte midler			
Kostnader til anskaffelse av midler			
Forvaltningskostnad investeringsaktiviteter		3,0	2,5
Bevilgninger til oppfyllelse av formålet			
Bevilget til vedtektsfestede formål	3	122,4	108,7
Kostnader for aktiviteter som oppfyller formålet			
Seminarkostnader/egne initiativer		7,1	11,4
Lønnskostnader	4	26,4	19,4
Avskrivning på varige driftmidler	5	0,3	0,3
Annen driftskostnad	4	11,7	11,0
Sum kostnader for aktiviteter som oppfyller formålet		45,5	42,2
Sum forbrukte midler		171,0	153,4
Årets aktivitetsresultat		122,9	199,1
Overført til/(fra) annen formålskapital		122,9	199,1

Balanse pr. 31. desember

Eiendeler

	Noter	2025 (mill. kr.)	2024 (mill. kr.)
Anleggsmidler			
Formålstjenlige investeringer			
Bygg og innredninger	5	26,7	27,0
Investeringer i datterselskaper	6	71,0	71,0
Fordring datterselskap	6	82,3	82,4
Andre fordringer	7	81,5	103,9
Sum formålstjenlige investeringer		261,6	284,4
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i tilknyttede selskaper	8	0,0	120,0
Fordring i tilknyttet selskap	8	0,0	1,6
Investeringer i andre selskaper	9	359,3	393,2
Annen langsiktig fordring		10,0	20,0
Sum finansielle anleggsmidler		369,3	534,7
Sum anleggsmidler		630,9	819,1
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer tilknyttede selskaper	8	0,0	7,0
Diverse fordringer		2,4	2,5
Sum fordringer		2,4	9,5
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer og aksjefond	10	1 999,5	1 781,8
Obligasjoner	11	1 120,5	837,2
Andre finansielle instrumenter	12	210,0	360,6
Sum investeringer		3 330,0	2 979,7
Kontanter og bankbeholdning	13	31,4	58,2
Sum omløpsmidler		3 363,8	3 047,4
Sum eiendeler		3 994,7	3 866,5

Balanse pr. 31. desember

Formålskapital og gjeld

	Noter	2025 (mill. kr.)	2024 (mill. kr.)
Formålskapital			
Grunnkapital		1 000,0	1 000,0
Annen formålskapital		2 917,2	2 794,3
Sum formålskapital	14	3 917,2	3 794,3
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3,1	3,5
Skyldig offentlige avgifter		0,9	1,0
Pensjonsforpliktelse	15	3,3	1,4
Annen kortsiktig gjeld	4	11,1	4,4
Ikke utbetalte bevilgninger		59,0	61,8
Sum kortsiktig gjeld		77,4	72,2
Sum gjeld		77,4	72,2
Sum formålskapital og gjeld		3 994,7	3 866,5

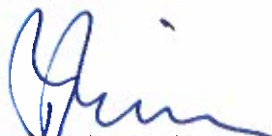
Restforpliktelser

12

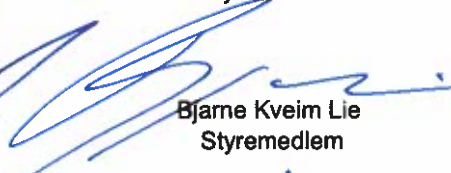
Oslo, 17. juni 2026

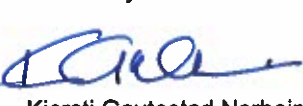

Bård Vegar Solhøy
Styrets leder


Sylo Taraku
Styremedlem


Frank Rossavik
Styremedlem


Anine Kierulf
Styremedlem


Bjarne Kveim Lie
Styremedlem


Kjersti Gautestad Norheim
Styremedlem


Hadia Tajik
Styremedlem


Eirin Larsen
Styremedlem


Knut Olav Amås
Adm. Direktør

Kontantstrømsoppstilling for perioden 1. januar til 31. desember

	2025 (mill. kr.)	2024 (mill. kr.)
Periodens aktivitetsresultat	122,9	199,1
Netto realisert tap/(gevinst) ved salg av verdipapirer	(489,3)	(113,1)
Urealisert verdiendring	202,0	(232,3)
Avskrivninger	0,3	0,3
Bevilget til vedtektsfestede formål	122,4	108,4
Endring i tidsavgrensninger	20,4	1,4
<i>Tilført fra driften</i>	<i>(21,1)</i>	<i>(36,2)</i>
Finans- og investeringsaktiviteter		
Kjøp og salg av aksjer/andeler/finansielle instrumenter	120,0	154,4
<i>Sum tilført fra investeringsaktiviteter</i>	<i>120,0</i>	<i>154,4</i>
Bevilgninger til oppfyllelse av formålet		
Utbetalte bevilgninger i perioden	(125,6)	(116,7)
<i>Sum utbetalt til til vedtektsfestede formål</i>	<i>(125,6)</i>	<i>(116,7)</i>
Sum likviditetsendringer i perioden	(26,8)	1,5
Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	58,2	56,7
Likviditetsbeholdning pr. 31.12.	31,4	58,2

Noter til regnskapet

31. desember 2025

Generelt

Stiftelsen Fritt Ord er stiftet 7. juni 1974 og er en stiftelse med et ideelt, allmennyttig formål.

1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk for ideelle organisasjoner. Stiftelsens investeringer i datter- og tilknyttede selskaper anses for uvesentlig for å bedømme selskapets stilling og resultat, og det er derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år, er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Avskrivbare driftsmidler avskrives lineært over antatt levetid. Kontantstrømoppstillingene utarbeidet etter den indirekte metoden. Likviditetsbeholdningen i kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter, egne bankinnskudd samt bankinnskudd i mellomregning med forvalterne.

Finansielle omløpsmidler

God regnskapsskikk for ideelle organisasjoner gjør et unntak fra regnskapslovens regler knyttet til finansielle investeringer. Av hensyn til brukergruppens informasjonsbehov kan finansielle investeringer regnskapsføres til virkelig verdi når følgende vilkår er oppfylt:

- (1) Investeringene er notert på børs eller administreres av en profesjonell kapitalforvalter.
- (2) Virkelig verdi av investeringene kan måles pålitelig.

Finansielle omløpsmidler er i årsregnskapet verdsatt i henhold til dette prinsippet. Børsnoterte aksjer og obligasjoner vurderes til virkelig verdi og er vurdert til børskurs pr. 31.12.25. Valutakursen er basert på Norges Banks sluttkurs pr. 31.12.25.

Finansielle anleggsmidler

Aksjer som klassifiseres som anleggsmidler er vurdert etter kostmetoden og nedskrevet for forventet tap. Ansvarlig lån vurderes etter pålydende.

Valuta

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta bokføres med kursene på transaksjonstidspunktet. Beregnet ikke realisert kurstap på omløpsmidler og kortsiktig gjeld pr. 31.12.25 er kostnadsført etter fradrag for urealisert gevinst opp til urealisert tap innen samme valutaslag. Beregnet ikke realisert kurstap pr. 31.12.25 for langsiktige fordringer og gjeld kostnadsføres; urealisert kursgevinst inntektsføres ikke.

Verdiendring investeringer

Verdiendring består av følgende elementer:

- (1) Urealisert verdiendring på finansielle instrumenter og andre investeringer i løpet av siste regnskapsperiode.
- (2) Tilbakeført urealisert verdiendring på solgte finansielle instrumenter og andre investeringer. Realisert gevinst/tap viser et resultat beregnet ut fra salgssum redusert med historisk kostpris etter FIFO-prinsippet.

Bevilgninger til vedtektsfestede formål

Bevilgninger til vedtektsfestede formål kostnadsføres løpende i overensstemmelse med styrets vedtak.

Skatt

Stiftelsen Fritt Ord er en stiftelse med det ideelle formål å fremme allmennyttig virksomhet. Stiftelsen har ikke erverv som formål og er således fritatt for skatt. Dette fremgår av skattelovens § 2-32.

Skattefritaket omfatter ikke resultatandeler i deltakerliknede selskaper, jfr. skatteloven § 2-32 annet ledd.

Noter til regnskapet

31. desember 2025

2. Skattekostnad

Beregnet skatt relaterer seg til formuesskatt, samt skatt på resultatandeler i deltakerliknede selskaper.

			2025	2024
Beregnet skatt deltakerliknede selskaper			56 384	123 656
Andel formue	111 882 767			
Bunnfradrag	10 000			
Skattbar formue	111 872 767	0,30 %	335 618	371 351
Sum betalbar skatt			392 002	495 007
Avsatt for lite skatt tidligere år			41 059	58 893
Sum skattekostnad			433 061	553 900

Skattekostnaden er presentert som en finanskostnad i aktivitetsregnskapet.

3. Bevilget til vedtektsfestede formål

	2025	2024
Bidrag vedtektsfestede formål	105 981 874	106 445 904
Egeninitierte prosjekter	14 600 799	0
Fritt Ords Pris	650 000	500 000
Fritt Ords Honnør	200 000	0
Pressepriser	707 912	350 000
Stipender	280 872	1 409 699
Sum bevilgninger	122 421 457	108 705 603

På stiftelsens hjemmeside, www.frittord.no, gis detaljert oversikt over årets bevilgninger.

Noter til regnskapet

31. desember 2025

4. Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser med mer

	2025	2024
Lønn og feriepenger	11 333 795	11 123 041
Premie til tjenestepensjon	2 712 904	3 835 092
Andre ytelser, herunder restruktureringskostnader	9 677 293	1 028 910
Styrehonorar	1 386 300	1 575 100
Arbeidsgiveravgift	2 355 595	2 542 869
Lønn og sosiale kostnader administrasjonen	27 465 887	20 105 012
Herav seminarkostnader	1 058 075	673 849
Sum lønnskostnader for aktiviteter som oppfyller formålet	26 407 812	19 431 162
Gjennomsnittlig antall årsverk	10	10
Det er i 2025 inngått sluttavtaler med fem ansatte. Beregnede kostnader på kr. 6,6 millioner knyttet til sluttavtalene er i sin helhet inkludert i regnskapet for 2025 som en påløpt kostnad pr. 31.12.2025.		
Lønn og annen godtgjørelse til daglig leder:		
Lønn	2 002 126	1 912 721
Premie til tjenestepensjon	398 766	379 777
Andre ytelser	16 859	16 279
Sum lønn og godtgjørelse til daglig leder	2 417 750	2 308 777
Godtgjørelse til styret (utbetalt)	1 465 000	1 505 000

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreleder eller andre nærstående parter. Det foreligger ingen avtaler for ledende ansatte eller styret om godtgjørelser utover ordinær lønn og styrehonorar.

Kostnadsført honorar til revisor utgjør kr. 242.375 inkl. mva. hvorav kr. 236.125 gjelder lovpålagt revisjon og kr. 6.250 gjelder andre tjenester.

Noter til regnskapet

31. desember 2025

5. Bygg og Innredninger

	Andel Sameiet Uranien- borgveien 2	Inventar	Kunst	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.	37 100 430	4 265 544	431 800	41 797 774
Tilgang	0	0	0	0
Avgang	0	0	0	0
Akkumulerte avskr.	10 796 645	4 265 544	0	15 062 189
Bokført verdi	26 303 785	0	431 800	26 735 585
Årets avskrivninger	308 156	0	0	308 156
Økonomisk levetid	99 år	5 år	Uendelig	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Avskrives ikke	

Eierandel i sameiet Uranienborgveien 2 utgjør 59 %.

Investeringene er vurdert etter kostmetoden og avskrives planmessig.

6. Aksjer i datterselskaper

	Anskaffelses- tidpunkt	Forretnings- kontor	Eierandel / Stemmerett	Balanseført verdi
Wergelandsv. 29 Holding AS	30.09.2017	Oslo	100,00 %	71 009 013
		Fordring	Årets resultat	Egenkapital
		82 304 108	202 232	71 383 727

Wergelandsv. 29 Holding AS eier 100 % av aksjene i Wergelandsv. 29 AS.

Noter til regnskapet

31. desember 2025

7. Andre fordringer

	Balanseført verdi
Formålstjenlige investeringer/fordringer	
Media Development Loan Fund	23 449 140
The Freedom of Speech Foundation UK	58 100 000
Sum formålstjenlige investeringer/fordringer	81 549 140

Det er i 2026 mottatt GBP 4,3 millioner fra The Freedom of Speech Foundation UK. Investering/fordring er nedskrevet pr. 31.12.2025 til å gjenspeile forventet oppgjør.

8. Investeringer i tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper

	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel / Stemmerett	Balanseført verdi
TKV Invest AS	2008	Oslo	43,55 %	-
Sum investeringer i tilknyttede selskaper				-

Stiftelsen Fritt Ord har i 2025 mottatt et ekstraordinært utbytte fra TKV Invest AS som overstiger kostpris på aksjene. Utbyttet er behandlet som en reduksjon av kostpris, med overskytende som inntektsført utbytte.

Aksjene i Cernova AS er solgt i 2025.

Fordringer på tilknyttede selskap	2025	2024
TKV Invest AS	0	1 585 846
Cernova AS	0	7 000 000
Sum fordringer på tilknyttet selskap	0	8 585 846

Noter til regnskapet

31. desember 2025

9. Investeringer i andre selskaper

	Anskaffelses- tidspunkt	Eierandel	Kostpris	Balanseført verdi
Relog AS	2021/2023	2,89 %	166 069 777	166 069 777
Avern Security Group Holding AS	2021	18,50 %	122 158 575	122 158 575
DEAS Norway Balanced Property Fund AS	2021/2022	4,70 %	80 597 425	70 773 359
Buyandread AS	2011	16,79 %	1 000 000	300 800
Sum investering i andre selskap				359 302 511

Investeringene er vurdert etter kostmetoden og nedskrevet for forventet tap.

10. Markedsbaserte aksjer og aksjefond

	Anskaffelses- kost	Markeds- verdi	Balanseført verdi
Arctic Norwegian Value Creation D	88 748 741	157 077 934	157 077 934
Danske Invest 2 Norske Aksjer Inst.	129 052 185	141 708 020	141 708 020
Genesis EM Investment Company	2 998	2 498	2 498
GMO Quality Select Investment Fund	104 194 546	116 785 017	116 785 017
KLP AksjeGlobal Indeks	416 941 765	458 070 776	458 070 776
KLP AksjeNorge Indeks	132 337 027	238 161 307	238 161 307
Nordea Norge Pluss	72 804 858	142 663 371	142 663 371
Nordea Stabile Aksjer Global	63 956 370	112 982 420	112 982 420
Nordea2 - BetaPlus Enhanced Global	173 504 500	192 983 709	192 983 709
T. Rowe Price Global Value Equity Fund Class I10	51 837 080	128 225 152	128 225 152
Generation Global Equity LLTA USD	22 121 346	229 729 325	229 729 325
Heptagon - Driehaus Emerging Markets Equity C USD	71 015 237	81 092 472	81 092 472
Sum markedsbaserte aksjefond	1 326 516 653	1 999 482 002	1 999 482 002

Noter til regnskapet

31. desember 2025

11. Obligasjoner

	Anskaffelses- kost	Markeds- verdi	Balanseført verdi
Pengemarked			
Storebrand Likviditet B	85 319 128	85 059 136	85 059 136
Nordea Kort Obligasjon - S	72 881 504	76 477 628	76 477 628
Norske obligasjoner			
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc I	98 855 489	109 325 763	109 325 763
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon	92 380 364	94 220 402	94 220 402
DNB Norway Corporate Bonds	62 011 100	65 144 451	65 144 451
Nordea Nordic IG Sust. Stars - Mid Duration Fund S	75 941 269	86 366 706	86 366 706
Pareto Obligasjonsfellesskap	38 334 111	36 404 464	36 404 464
Globale obligasjoner			
AXA WF Global Responsible Aggregate	84 745 299	88 882 893	88 882 893
DNB Global Low Carbon Corporate Bonds	182 142 910	190 455 564	190 455 564
RobecoSAM Global Green Bonds	90 000 000	94 140 581	94 140 581
Storebrand Global Obligasjon B	95 951 257	81 594 123	81 594 123
Storebrand Global Obligasjon 1-3 C	114 109 266	112 391 967	112 391 967
Sum obligasjoner	1 092 671 696	1 120 463 680	1 120 463 680

12. Andre finansielle instrumenter

	Anskaffelses- kost	Markeds- verdi	Balanseført verdi
Private Equity			
Verdane Capital (Freya) VIII	8 298 614	10 601 278	10 601 278
Verdane Capital (Freya) IX	16 281 249	15 336 976	15 336 976
Verdane Edda	18 265 216	39 457 917	39 457 917
Norvestor V	392 355	-	-
Northzone VIII L.P.	30 389 271	87 382 285	87 382 285
FSN Capital V LP	15 080 217	31 234 628	31 234 628
Argentum Investments Partners	16 543 023	10 780 082	10 780 082
Cubera VIII	577 057	15 248 111	15 248 111
Sum	105 827 003	210 041 277	210 041 277
Sum andre finansielle instrumenter	105 827 003	210 041 277	210 041 277

Samlet restforpliktelse knyttet til investeringer i Private Equity:

20 394 441

Noter til regnskapet

31. desember 2025

13. Bundne bankinnskudd

Av stiftelsens totale bankinnskudd utgjør kr. 691 821 bundne skattetreksmidler.

14. Formålskapital

Grunnkapital	1 000 000 000
Annen formålskapital	2 794 329 440
Årets aktivitetsresultat	122 896 830
Sum formålskapital	3 917 226 270

15. Pensjonsforpliktelser

Stiftelsen har tegnet tjenstepensjon etter lov om foretakspensjon for alle ansatte. Denne pensjonsforpliktelsen er ikke balanseført. Videre finnes det en pensjonsforpliktelse overfor en tidligere ansatt som er balanseført med kr. 3,3 millioner. Det er i 2025 kostnadsført en endring i pensjonsforpliktelsen på kr. 1,8 millioner.

16. Finansiell risiko

Stiftelsens finansielle risiko kan i hovedsak dekomponeres til henholdsvis markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko. Risikoen klassifiseres som høy, moderat eller minimal.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for endringer i porteføljens verdi på grunn av endringer i renter, aksjekurser, valutakurser og kredittspreader. Stiftelsens investeringsstrategi medfører at stiftelsen statistisk sett vil få en negativ avkastning hvert 4/5. år. Markedsrisikoen klassifiseres som høy i ett enkelt år, men moderat ut fra stiftelsens langsiktige investeringshorisont.

Kredittisiko

Kredittisiko er risiko for tap som følge av at utstedere av renteinstrumenter ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Kredittisiko i obligasjonsporteføljen overvåkes blant annet ved bruk av kredittvurdering. Stiftelsens investeringer i obligasjoner medfører at stiftelsens kredittisiko klassifiseres som moderat/høy.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at stiftelsen ikke vil kunne oppfylle sine forpliktelser etterhvert som de forfaller. Stiftelsen har i hovedsak bare prosjektorienterte forpliktelser som kun oppstår av styrets egne vedtak. Styret bestemmer således selv omfanget av disse forpliktelsene. Styret vurderer likviditeten som god og på grunnlag av ovennevnte klassifiseres den totale likviditetsrisiko som minimal.