



Innhold

Kistefoskonsernet	06
Årets høydepunkter 2024	08
Styrets årsberetning	09
Advokat Erik Wahlstrøm	18
Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap	20
Porteføljen	24
Advanzia Bank S.A.	24
Sea1 Offshore AS	27
Viking Supply Ships AB	30
Western Bulk Chartering AS	32
1881 Group	34
NextGenTel AS	36
Bitpro AS	37
Morrow Bank ASA	38
Instabank ASA	39
Oslo Airport City AS	40
Semine AS	41
Antler	42
Øvrige investeringer	43
Resultatregnskap	45
Balanse	46
Adresser	48

Forside:

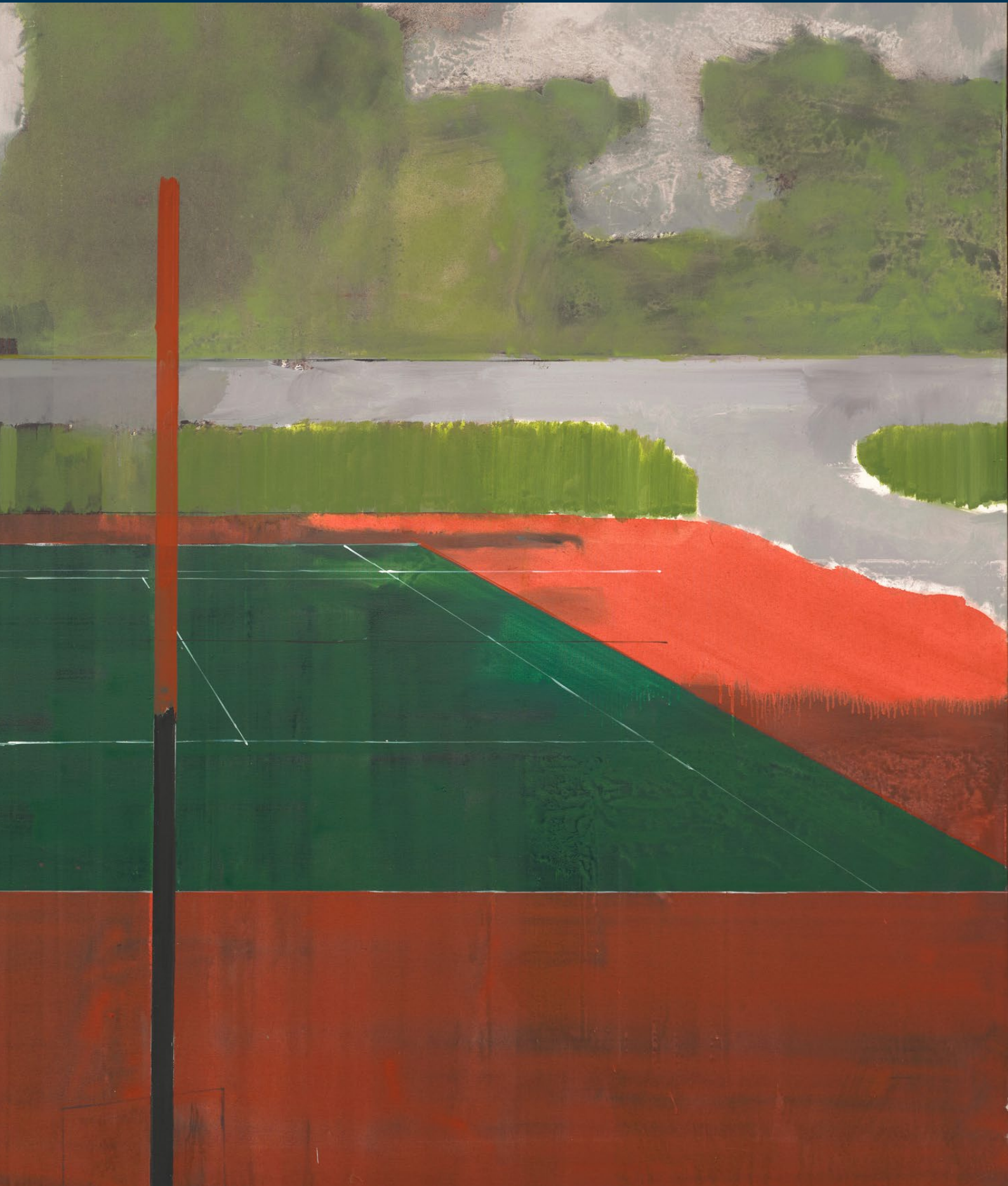
Hurvin Andresons "Afrosheen" 2009, courtesy of the artist and Christen Sveaas Art Collection

Kistefos

- Kistefos AS ble etablert i 1998 da Christen Sveaas samlet alle investeringsselskapene i et konsern. Søsterkonsernet AS Kistefos Træsliberi ble etablert i 1889 av Christen Sveaas' farfar, konsul Anders Sveaas.
- Kistefos består av heleide og deleide industrielle foretak innenfor finansielle tjenester, offshore og shipping og TMT, men også strategiske investeringer i andre bransjer.
- Verdiskapning skjer gjennom finansiell og industriell ekspertise innenfor kjernesektorene og aktivt eierskap. Investeringene varierer fra oppstartsselskap til mer modne selskap. Kistefos har et fleksibelt eiersyn med tanke på investeringshorisont og objekt.
- Kistefos' investeringsportefølje er i hovedsak i europeiske selskap og styres fra hovedkontoret i Oslo.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP (NOK mill.)	2024	2023	2022	2021	2020
Driftsinntekter	26 315	19 795	21 765	18 161	12 489
Driftsresultat	2 412	1 122	1 513	1 541	1 010
Årsresultat	1 639	397	1 057	1 516	597
BALANSE					
Anleggsmidler	11 455	3 754	3 088	3 025	2 808
Bankinnskudd	1 566	790	1 246	1 407	1 711
Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank	39 679	32 845	26 367	21 830	19 858
Øvrige omløpsmidler	17 653	17 661	11 083	11 974	10 060
Egenkapital	8 557	4 325	4 062	3 411	3 236
Langsiktig gjeld	26 655	18 088	10 734	9 379	5 272
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	32 145	30 896	24 901	22 422	23 863
Øvrig kortsiktig gjeld	2 996	1 740	2 087	3 024	2 066
Bokført totalkapital	70 353	55 049	41 784	38 237	34 437
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	12.2 %	7.9 %	9.7 %	8.9 %	9.4 %





Hurvin Anderson, "Country Club II", 2003. Courtesy the artist and Christen Sveaas Art Collection.

Kistefoskonsernet

Kistefoskonsernets investeringer (eierandel)

Største konsoliderte virksomheter

61,3%

Advanzia Bank S.A.

Advanzia Bank er en Luxembourg-basert bank som tilbyr kredittkort og innskuddskonto til kunder innenfor EU. Hovedmarkedet er Tyskland. Banken tilbyr også sine produkter i Østerrike, Italia og Spania.

51,8%

Sea1 Offshore Inc

Sea1 Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar industri. Selskapets flåte består av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre mindre fartøysklasser.

80,1%

Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships har bred erfaring og verdensledende ekspertise for operasjoner i miljøer med is og ekstreme værforhold. Selskapet har seks AHTS-fartøy (hvorav fire med isklasse).

68,1%

Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering er en av verdens ledende logistikkoperatører innenfor Handymax- og Supramaxmarkedet.

100%

1881 Group AS

1881 Group eier Opplysningen 1881, Digitale Medier 1881, Hjemmesidehuset og Tjenestetorget, som sammen er den ledende aktøren for nummeropplysninger i Norge via telefon, web-SMS og mobile applikasjoner. Gruppen leverer også annonsering og drift av hjemmesider for bedrifter, og kobler sammen kunder og tjenesteleverandører.

100%

NextGenTel AS

NextGenTel har etablert en solid posisjon som leverandør av telefoni, bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskapet arbeider aktivt med teknologimigrering til fiber og FWA (Fixed Wireless Access).

72,1%

Bitpro AS

Bitpro er en totalleverandør av IT-tjenester og digitale kommunikasjons-tjenester til bedriftsmarkedet. Selskapet vil benytte fiber og FWA (Fixed Wireless Access) som produktplattform i fremtiden.

Utvalgte ikke-konsoliderte virksomheter

24,1%

Morrow Bank ASA

Morrow Bank tilbyr fleksibel forbruksfinansiering til kunder i Norge, Sverige og Finland. Siden oppstarten i 2014 har banken blitt en av de mest kjente merkevarene innenfor fritids- og forbruksfinansiering.

24,9%

Instabank ASA

Instabank er en digital bank som tilbyr lån, sparing og forsikring til kunder i Skandinavia. Banken tilbyr kundene enkle og digitale løsninger og legger stor vekt på innovasjon i produktporteføljen og kundeopplevelsen. Banken ble stiftet i 2016 og drives fra Oslo.

30,4%

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle utviklingsprosjekt og er strategisk plassert mellom Oslo lufthavn Gardermoen og Jessheim i Ullensaker kommune. OAC har en ambisjon om å utvikle omtrent 1 million kvadratmeter med varierte fasiliteter, inkludert logistikk, kontorlokaler, hoteller, konferansesentre og handelsområder. Det totale tomtearealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 1,1 million kvadratmeter.

55,6%

Semine AS

Semine utvikler en AI-plattform for regnskapsbransjen med kunstig intelligens som automatiserer bilags- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter.

6,8%

Antler Innovation Pte. Ltd.

Antler (eierandel på 6,8 % i management-selskapet) er et globalt, tidligfase venturefond som gjennom start-up- og akselerator-program på flere kontinenter investerer i spesielt dyktige personer og deres gode ideer. Kistefos har kommittert 8 MUSD til 3 av Antlers fond.

Årets høydepunkter 2024

- Kistefoskonsernet oppnådde et resultat etter skatt på 1 639 MNOK for året. Dette er en økning på 1 242 MNOK fra 2023, da konsernet hadde et resultat etter skatt på 397 MNOK. Økningen skyldes primært forbedrede resultater i Advanzia Bank og Viking Supply Ships, samt konsolidering av Sea1 Offshore fra mai.
- Advanzia leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR, mot 97,5 MEUR i 2023. Økningen skyldes fortsatt god vekst i kundebasen, en positiv utvikling i bankens netto rentemargin og stabile lånetap. Bankens netto-inntekter økte med 22 % til 528 MEUR mot 432 MEUR året før. Antall aktive lånekunder var 1 749 000 per årsslutt, 10 % høyere enn ved inngangen av året.
- Sea1 Offshore oppnådde et resultat etter skatt på 203 MUSD for 2024, en økning fra 173 MUSD i 2023. 159 MUSD er knyttet til reversering av tidligere nedskrivninger i 2024, mot 67 MUSD i 2023. Selskapet hadde i gjennomsnitt 22 skip i operasjon i 2024, mot 27 i 2023. I 2024 betalte Sea1 et utbytte på 5 kr per aksje (totalt 768 MNOK), hvorav 398 MNOK til Kistefos.
- Viking Supply Ships fikk et resultat etter skatt på 111 MSEK, en forbedring fra året før da resultat etter skatt var -88 MSEK. Resultatforbedringen skyldes et sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret, samt at VSS hadde flere fartøy i drift (seks i 2024 og fire i 2023). I tillegg er resultatet positivt påvirket av en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK knyttet til salget av de to deleide PSV-ene.
- Western Bulk fikk nok et skuffende år i 2024, til tross for betydelig forbedring i resultat fra fjoråret. Selskapet leverte et resultat etter skatt på -2,7 MUSD i 2024, mens resultatet i 2023 var -15,6 MUSD etter skatt. Selv om resultatene ikke er tilfredsstillende, representerer 2024 en betydelig forbedring fra fjoråret, med netto TC-inntekter på 24,4 MUSD, opp fra 9,3 MUSD i 2023.
- Kistefoskonsernet har gjennom året investert for totalt ca. 870 MNOK. Børsporteføljen til morselskapet gav et positivt, regnskapsmessig resultat på 161 MNOK.
- Konsernets frie likviditet utgjorde 1 566 MNOK (2023: 790 MNOK) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var 173 MNOK (2023: 116 MNOK).
- Morselskapet eide ved utgangen av året ubelånte, børsnoterte aksjer (eksklusiv Sea1 Offshore, Viking Supply Ships og Western Bulk) for totalt ca. 970 MNOK.



1 639 MNOK.

Resultat etter skatt for
konsernet

Styrets årsberetning

Kistefoskonsernets omsetning i 2024 var 26 315 MNOK. Dette er en økning fra 2023 på 6 521 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak økte inntekter i Advanzia og Viking Supply Ships, samt konsolidering av Sea1.

Driftsresultatet for året var 2 412 MNOK, opp fra 2023 da driftsresultatet var 1 122 MNOK. Øningen skyldes høyere resultater i Advanzia, Viking Supply Ships og Western Bulk og konsolidering av Sea1.

Konsernets netto finansresultat gikk fra -453 MNOK i 2023 til -816 MNOK i 2024. Økningen forklares i hovedsak av økte rentekostnader i 2024 og konsolidering av Sea1, hvor netto finansresultat var -345 MNOK.

Resultat etter skatt endte på 1 639 MNOK for 2024 mot 397 MNOK i 2023.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var 70 353 MNOK pr. 31.12.2024, som var en økning på 15 304 MNOK fra 55 049 MNOK pr. 31.12.2023. Økningen forklares i hovedsak av vekst i utlånsbalanse og bankinnskudd i Advanzia Bank og at Sea1 ble konsolidert fra mai 2024.

Konsernets langsiktige gjeld var 26 655 MNOK pr. 31.12.2024 mot 18 088 MNOK pr. 31.12.2023. Endringen skyldes i hovedsak konsolidering av Sea1.

Den kortsiktige gjelden var på balansedagen 35 141 MNOK (32 637 MNOK i 2023), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde 32 145 MNOK (30 896 MNOK i 2023).

For konsernet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -3 560 MNOK og -634 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 2 557 MNOK. Operasjonelle aktiviteter er vesentlig påvirket av økte utlån til kunder i Advanzia.

Konsernets bokførte egenkapital var 8 557 MNOK pr. 31.12.2024, mot 4 325 MNOK pr.

31.12.2023. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Konsoliderte virksomheter

Advanzia Bank S.A. (61,3 % eierandel)

Advanzia leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR (98 MEUR). Økningen skyldes fortsatt god vekst i kundebasen, en positiv utvikling i bankens netto rentemargin og stabile lånetap. Bankens nettoinntekter økte med 22 % til 528 MEUR (432 MEUR), samtidig som operasjonelle kostnader økte med 4 % til 156 MEUR (150 MEUR). Dette resulterte i et forhold mellom inntekter og kostnader på 29,6 % (34,7 %). Lånetapsavsetninger endte på 193 MEUR, 5,9 % av gjennomsnittlig utlån (6,0 %).

Brutto utlån vokste med 18 %, samtidig som banken tok imot 370 000 nye kunder. Dette resulterte i 1 749 000 aktive kredittkortkunder per årsslutt, 10 % høyere enn ved inngangen til året. Antallet fulltidsekvivalenter var 231 ved slutten av 2024.

Advanzia har fortsatt å diversifisere finansieringskildene i 2024. Først styrket banken den regulatoriske kapitalbasen gjennom utstedelse av 55 MEUR i Tier 2-obligasjoner i februar, før banken i april gjennomførte en utstedelse av senior usikrede obligasjoner på 200 MEUR fra investorer på tvers av Europa. I forbindelse med den siste transaksjonen fikk banken samtidig kredittratingen «investment grade» (Baa3 fra Moody's). Flere vellykkede transaksjoner i kapitalmarkedet illustrerer bankens evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital.

Advanzia har i løpet av året betalt ut totalt 80 MEUR i utbytte, hvorav 30 MEUR ble utbetalt i oktober som interim-utbytte basert på de finansielle resultatene for perioden januar til august 2024.



Advanzia økte resultat etter skatt fra 98 MEUR i 2023 til 151 MEUR i 2024

Sea1 Offshore (51,8 % eierandel)

Sea 1 Offshore leverte et resultat etter skatt på 203 MUSD, en økning fra 173 MUSD i 2023. Hvorav 159 MUSD er knyttet til reversering av tidligere nedskrivninger. Omsetningen var 341 MUSD, som er en økning fra 336 MUSD i 2023. EBITDA ble 166 MUSD, en økning fra 164 MUSD i 2023. Selskapet hadde i gjennomsnitt 22 skip i operasjon i 2024, mot 27 i 2023. Selskapet eier i dag 19 fartøy (inkludert to nybygg) bestående av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTS-er, PSV-er og andre fartøysklasser. I tillegg leverer selskapet teknisk og kommersiell drift for ytterligere seks AHTS-fartøy eid av Viking Supply Ships. Ved utgangen av 2024 hadde Sea1 Offshore en fast backlog på 840 MUSD (1 466 MUSD inkludert opsjoner).

I februar 2024 inngikk Sea1 nye kontrakter med Helix Energy Solutions for brønnintervensjonsfartøyene Helix 1 og Helix 2. Mot slutten av året inngikk selskapet nybyggingskontrakter for to «Offshore Energy Support»/Subsea-skip med kapasitet til å betjene både olje- og gassindustrien og fornybarmarkedet. Skipene er planlagt levert fra Q1 2027 til Q2 2027. I 2024 betalte Sea1 et utbytte på 5 kr per aksje (totalt 768 MNOK), hvorav 398 MNOK til Kistefos.

Sea1 har sikret en betydelig kontrakt i Australia for tre AHTS-fartøy, med oppstart mellom Q2 og Q3 2025. To fartøy fra Sea1 og ett fartøy fra Viking Supply Ships vil jobbe på kontrakten. Fremover er selskapet godt posisjonert for videre vekst, særlig innen subsea, hvor markedsbalansen er stram og etterspørselen økende.

Viking Supply Ships AB (80,1 % eierandel)

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk i 2024 et resultat etter skatt på 111 MSEK (-88 MSEK i 2023). Omsetning var 785 MSEK i 2024 (607 MSEK i 2023), hvorav 664 MSEK (357 MSEK i 2023) stammer fra AHTS-virksomheten og 120 MSEK (250 MSEK i 2023) stammer fra Services & Ship Management. EBITDA for konsernet endte på 205 MSEK i 2024 mot 37 MSEK i 2023. Resultatoppgangen skyldes et sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret, samt

at VSS hadde flere fartøy i drift (seks i 2024 og fire i 2023). I tillegg er resultatet positivt påvirket av en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK knyttet til salget av de to deleide PSV-ene. Den gjennomsnittlige dagraten i 2024 for AHTS-flåten var 49 700 USD (48 900 USD i 2023), og utnyttelsesgraden var 61% (48% i 2023), ekskludert skip i opplag.

Det svenske sjøfartsverket (SMA) overtok driften av de egeneide statlige isbryterne i juli 2024. I august 2024 besluttet VSS å overføre driften av selskapets seks AHTS-fartøy til Sea1 Offshore for å oppnå kostnadsbesparelser. Selve driften ble overført i løpet av oktober 2024. Videre besluttet VSS å investere i 100-tonns subsea-kraner som skal installeres på alle selskapets fire isklassede AHTS-fartøy. Disse skipene er solid konstruert med forsterket skrog, akslinger, propeller og et fremdriftssystem designet for å tåle is og ekstreme værforhold. Denne robuste konstruksjonen gir skipene en lengre levetid enn tradisjonelle AHTS-fartøy. I tillegg bidrar det forsterkede skroget, med betydelig skålvect under vannflaten, til god stabilitet. Dette gjør det mulig å installere subsea-kraner på skipene – noe få andre AHTSer har tilstrekkelig stabilitet til å håndtere.

Beslutningen er basert på et stramt marked for subsea-tonnasje som har ført til økt etterspørsel etter allsidige AHTS-er med kraner som kan utføre lette subsea-oppgaver.

Western Bulk Chartering AS (68,1 % eierandel)

Til tross for en forbedring fra fjoråret, ble 2024 nok et skuffende år for Western Bulk. Selskapet leverte et resultat etter skatt på -2,7 MUSD i 2024, hvorav engangseffekter bidro negativt med 5,3 MUSD. Etter et sterkt første halvår, preget av høy etterspørsel etter råvarer og ineffektiviteter i verdenshandelen, var markedsutviklingen mer krevende i andre halvår. Selskapet klarte delvis å kapitalisere på de gode markedsforholdene i første halvår gjennom riktig posisjonering, men med svakere markedsforhold enn ventet i andre halvår uteble den forventede oppgangen for selskapet.

I løpet av året annonserte selskapet ansettelsen av ny CEO, Torbjørn Gjervik. Western Bulk



Sea1 konsolidert fra mai 2024.



Ny CEO i Western Bulk i 2024.

opererte i snitt 129 skip pr. dag i 2024, mot 126 pr. dag i 2023. Selskapet oppnådde i snitt for året en netto TC-margin per skipsdag på 517 USD i 2024, mot 202 USD i 2023.

1881 Group AS (100 % eierandel)

I 2024 oppnådde 1881 Group en omsetning på 505 MNOK, en økning fra 472 MNOK i 2023. EBITDA-resultatet endte på 60 MNOK, opp fra 57 MNOK året før. Veksten i EBITDA skyldes sterk omsetning og lønnsomhet i Opplysningen 1881, til tross for at nyetableringer og satsinger innenfor Tjenestetorget fortsatt ikke er lønnsomme på EBITDA-nivå.

I løpet av året fusjonerte 1881 Idium inn i Hjemmesidehuset. Tjenestetorget kjøpte ut samtlige aksjer i Anbudstorget for å samle alle tjenester på én felles plattform – «Fixa». Målet med Fixa er å skape en one-stop-shop der forbrukere enkelt kan håndtere alle aspekter av privatøkonomi på ett sted. Samtidig har vi fortsatt ekspansjonen i Danmark og Sverige, samt videreutviklingen av Prisradar; en norsk prissammenligningstjeneste for produkter.

NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)

NextGenTels omsetning endte i 2024 på 490 MNOK (473 MNOK i 2023). Selskapet leverte en EBITDA på 27 MNOK (mot 26 MNOK i 2023). Selskapet hadde en capex på 24 MNOK i 2024.

NextGenTel fortsetter å styrke sin posisjon i det norske bredbåndsmarkedet, og passerte 65 000 bredbåndskunder i 2024. Satsing på nye produktområder, migrering av kunder til moderne aksessformer og effektivisering av kundereisen har gitt gode resultater gjennom 2024, og danner grunnlag for videre omsetningsvekst. NextGenTel leverte den største forbedringen i den årlige EPSI-målingen og ligger nå foran bransjesnittet på kundetilfredshet.

Bitpro (72,1 % eierandel)

Bitpro AS hadde i 2024 på en omsetning på 261 MNOK (266 MNOK i 2023), med EBITDA for perioden på 31 MNOK mot 26 MNOK året før. Selskapet hadde en capex på 5 MNOK i 2024.

I 2024 har Bitpro gjort et strategisk oppkjøp av Entry AS; en leverandør av IT-tjenester innen IT-drift, logistikk og utvikling. Gjennom kjøpet av Entry har Bitpro styrket tilstedeværelsen i Oslo og det sentrale østlandsområdet og fått tilgang til ekspertise innenfor produktsalg gjennom en moderne nettbutikk med vel-fungerende varelogistikk. Som et resultat av transaksjonen, har Kistefos' eierandel i Bitpro blitt redusert fra ca. 76 % til ca. 72 %.

Selskapet har levert betydelig marginforbedring i 2024, som følge av pågående effektiviseringsprosesser i leveranseleddet, teknologimigrering og tilpasninger av kapasitet i verdikjeden. Selskapets posisjon som leverandør av komplekse løsninger til krevende kunder er videre forsterket gjennom oppkjøpet av Entry, og muliggjør videre marginforbedringer gjennom mersalg og realisering av synergier.

Morselskapet Kistefos AS

Morselskapet hadde et driftsresultat i 2024 på -382 MNOK (-149 MNOK i 2023). Endringen skyldes i hovedsak avsetning for sponsor/gavekostnader i 2024, samt høyere lønns- og driftskostnader.

Finansresultatet for perioden var 868 MNOK, (179 MNOK i 2023). Endringen i finansresultatet skyldes i hovedsak høyere utbytter fra datterselskaper i 2024.

Resultat etter skatt for morselskapet ble 491 MNOK i 2024 (30 MNOK i 2023).

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var 176 MNOK (116 MNOK i 2023). I tillegg hadde morselskapet tilgjengelig 197 MNOK på en trekkfasilitet (RCF) som brukes til kortsiktig likviditetsstyring, og eide ved utgangen av året børsnoterte, ubelånte aksjer (utenom datterselskaper) for totalt ca. 970 MNOK.

Morselskapets bokførte egenkapital var 1 076 MNOK pr. 31.12.2024, (1 391 MNOK pr. 31.12.2023). Egenkapitalandelen var 13,2 % ved årsskiftet (19,7 % ved utgangen av 2023).

For morselskapet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -735 MNOK og 313 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kon-



Bitpro gjort strategisk oppkjøp av Entry AS.

tantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 481 MNOK.

Redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på selskapets hjemmeside (kistefos.no).

Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

Morrow Bank ASA (24,09 % eierandel inkl. nærstående)

Morrow Bank leverte i 2024 et resultat etter skatt på 209 MNOK, 57 MNOK høyere enn i 2023. Brutto utlån endte på NOK 15,4 mrd., tilsvarende en vekst på 31 %. Morrow Banks totale inntekter i 2024 endte på 1 274 MNOK, 21 % over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 4 %, samtidig som lånetapsavsetningene økte fra 527 MNOK til 661 MNOK, tilsvarende en økning på 25 %. Resultatveksten skyldes ferdigstillelse av strategiske tiltak, prosessforbedringer, forbedret risikoseleksjon, og en aktiv tilnærming til porteføljekjøp. Morrow foreslo 13. februar 2025 et utbytte på 0,4 NOK/aksje.

I oktober 2024 annonserte Morrow Bank at de har levert inn en søknad om banklisens i Sverige. Per utgangen av 2024 er ~80 % utlån til kunder i Sverige og Finland, og kun ~20 % i Norge. Ved å flytte til Sverige blir banken derfor lokalisert nærmere sine største og viktigste markeder. Morrow Bank forventer tilbakemelding på søknaden i løpet av Q2 2025. Dersom tilbakemeldingen er positiv, vil banken arbeide mot å flytte driften til Sverige i løpet av 2026.

Instabank ASA (24,92 % eierandel)

Instabank leverte i 2024 et resultat etter skatt på 98 MNOK, 3 MNOK lavere enn i 2023. Brutto utlån endte på NOK 6,7 mrd., tilsvarende en vekst på 7 %. Instabanks totale inntekter i 2024 endte på 492 MNOK, 12 % over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 24 %, samtidig som tapsavsetningene falt fra 144 MNOK til 135 MNOK, tilsvarende et fall på 6 %.

Instabank foreslo 13. mars 2025 et utbytte på 0,08 NOK/aksje.

Sent i 2024 ble det inngått forlik mellom Instabanks aksjonærer og Lunar Bank, hvor erstatning til Instabanks aksjonærer ble overført i januar 2025.

I forbindelse med rapportering av tall for Q4 2024 annonserte Instabank intensjon om å søke banklisens i Finland i løpet av 2025. Instabank forventer at det vil ta ca. 12 måneder å få tilbakemelding på søknaden fra Finansinspeksjonen i Finland, før selve flytteprosessen kan begynne.

Solstad Offshore (20,23 % eierandel inkl. nærstående)

I 2024 rapporterte Solstad Offshore inntekter på 2 791 MNOK, EBITDA ble 1 444 MNOK og resultat etter skatt ble 1 283 MNOK. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2024 var 4 641 MNOK.

Den 16. mai 2024 tok Kistefos ut søksmål mot styremedlemmer og daglig leder i Solstad Offshore ASA, Aker Capital AS og Pareto Securities AS med krav om erstatning. Bakgrunnen for søksmålet er en rekke transaksjoner i tilknytning til refinansiering av Solstad Offshore som ble avtalt og annonsert 23. oktober 2023 og gjennomført 16. januar 2024. Planen innebar en direkte overføring av verdier og kontroll til Aker som resulterte i en grov forskjellsbehandling av aksjonærene i Solstad Offshore. Sakene er senere forent til felles behandling for Oslo tingrett med hovedforhandling berammet til en periode på 10 uker fra høsten 2025. Søksmålet ble opprinnelig anlagt som et gruppesøksmål for å tilrettelegge for at alle skadelidte aksjonærer skulle få anledning til å slutte seg til søksmålet som gruppemedlemmer og få erstattet tapene sine. De saksøkte motsatte seg at søksmålet ble fremmet som gruppeprosess. Etter dette har tingretten bestemt at saken ikke skal fremmes som gruppesøksmål, men har åpnet for at andre saksøkere i stedet kan slutte seg til søksmålet etter reglene for alminnelige søksmål.

Per februar 2025 har Kistefos mottatt bindende påmeldinger fra 46 aksjonærer som ønsker å slutte seg til prosessen ved siden av Kistefos. Med Kistefos er det dermed aksjonærer med 25,7 millioner aksjer som nå vil

være saksøkere i rettssaken, som utgjør en vesentlig andel utenom de saksøkte partene.

I fjerde kvartal 2024 inngikk Solstad Offshore et forlik om Maximus-kravet på 197 MUSD, som Solstad Offshore hadde garantert for i forbindelse med tidligere finansiering av fartøyet Normand Maximus. Beløpet som ble betalt for å løse kravet (102 MUSD) ble finansiert med kontanter og nye gjeldsfasiliteter. Forliksavtalen innebærer en reduksjon av Solstad Offshores nettogjeld med om lag 1 milliard NOK. Dette kravet har tidligere forhindret Solstad Offshore å betale utbytte, mens den nye finansieringsstrukturen nå åpner for utbytteutbetalinger. Normand Maximus er på fast kontrakt fram til slutten av 2026 og Solstad Offshore har en opsjon på å kjøpe skipet fra Solstad Maritime i oktober 2027 for 125 MUSD.

Kistefos eier også 3,7% av aksjene i Solstad Maritime Holding AS. Solstad Maritime rapporterte i 2024 inntekter på 5 980 MNOK, EBITDA på 2 960 MNOK og resultat etter skatt på 2 637 MNOK. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2024 var 6 951 MNOK.

Oslo Airport City AS (30,4 % eierandel)

Oslo Airport City har i løpet av 2024 styrket sin finansielle posisjon gjennom salget av World Seafood Center. Dette frigjorde betydelig likviditet, men førte til et regnskapsmessig tap. Videre har selskapet ferdigstilt GF-logistikk-bygget og inngått leiekontrakt med Grieg Seafood for et 5 500 – 6 000 kvm stort videreforedlingsanlegg av fisk planlagt ferdigstilt Q4 2025. Dette indikerer at selskapets næringsklyngestrategi begynner å materialisere seg. Avslutningsvis har OAC inngått en samarbeidsavtale med NREP om å utvikle den 339 000 kvm store logistikkparken som i løpet av 2024 ble ferdig detaljregulert.

Organisasjon og miljø

Kistefoskonsernet, inkludert tilknyttede selskaper, sysselsatte ved utgangen av 2024 totalt 2 366 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 18,7. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2024 var sykefraværet på 40 dager (ca. 1 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2024.

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter i forbindelse med kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som ikke diskriminerer. Morselskapet og konsernet praktiserer likestilling ved ansettelser og søker en balansert fordeling mellom kjønnene. Kistefoskonsernet har utarbeidet en egen «code of conduct» som beskriver de retningslinjene som ligger til grunn blant annet for å hindre diskriminering og å sørge for tilrettelegging av arbeidsoppgaver ved særskilte behov.

Morselskapet driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning og utslipp av klimagasser. Dette gjelder særlig konsernets aktiviteter innen shipping og offshore supply. Samtlige av konsernets selskaper innen denne bransjen støtter offentlig Norges Rederiforbunds ambisjon om netto nullutslipp innen 2050, og jobber med relevante og operasjonelle tiltak for redusert miljøbelastning og økt energieffektivisering. Videre er det respektive styret i konsernets selskaper ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

Konsernets risikofaktorer

Konsernet er eksponert for ulike typer risiko. Styret og ledelsen følger aktivt opp de ulike delene av virksomheten som er eksponert mot risiko. Kistefos AS har tegnet en styreansvarsforsikring med et bredt dekningsomfang og en forsikringssum som etter styrets oppfatning reflekterer selskapets eksponering.

Utover den markedsrisikoen som ligger iboende i det enkelte selskap eller prosjekt, er

det også andre driftsrisikoer og finansielle risikoer forbundet med konsernets aktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko og sikrer driftsaktiviteter, aktiva og passiva mot valutasvingninger der dette anses som formålstjenlig.

Det er risiko forbundet med kortsiktig og lang-siktig likviditet i konsernet, og styret er opp-tatt av at likviditeten til enhver tid skal kunne dekke konsernets behov. Styrets innsats for likviditet er viktig med volatile finansmarkeder og skal sikre oppfyllelse av morselskapets og konsernets forpliktelser. Videre skal konsernet være posisjonert til å handle opportunistisk når interessante muligheter eventuelt kom-mer.

Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå. Morselskapet har rentebærende gjeld knyttet til NIBOR og NOWA. For konser-nets bankvirksomhet er kredittrisiko og regu-latorisk risiko de største risikoene. Advanzia Bank har en egen kredittfunksjon som overvå-ker og vurderer risiko.

Vesentlige hendelser etter balanseda-gen og forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetnin-gen om fortsatt drift er til stede, og at det ikke har vært vesentlige hendelser etter balanseda-gen som ikke er reflektert i årsberetningen. Den 22. januar 2025 ble det utbetalt et ekstraordi-nært utbytte fra Sea1 på 7,00 NOK/aksje som gav Kistefos et proveny på 557 MNOK.

Styret i Kistefos

I juni 2024 gikk dessverre styremedlem og advokat Erik Wahlstrøm bort. Erik hadde ved sin bortgang sittet i styret i Kistefos AS i nesten 30 år. Martin Reimers har også gått ut av sty-ret etter å ha vært styremedlem siden 2011. Styret ønsker å uttrykke stor takknemlighet for deres bidrag gjennom en årrekke hvor deres engasjement, integritet og klokskap har bidratt til å utvikle Kistefos til hva det er i dag.

Advokat Kristin Haram Førde og Christoffer Hernæs har kommet inn som nye styremed-lemmer. Kristin er partner i Bull & Co Advoka-tatfirma og har mer enn 25 års erfaring som advokat med spesialfelt innenfor IT-sektoren. Christoffer er leder for digitalisering i Skanska og har 18 års erfaring i skjæringspunktet mel-lom finans og teknologi. Styret ønsker de to nye styremedlemmene varmt velkommen.

Utsikter 2025

Advanzia forventer i 2025 å fortsette veksten i kjernemarkedene, drevet av markedsføringsi-nitiativer, kostnadseffektiv drift og god risiko-seleksjon. Banken forventer med dette å øke både antall kunder og lånebalanse per kunde, og beholde posisjonen som markedsleder i Tyskland og Østerrike. Advanzia vil samtidig prioritere å fortsette å investere i teknologi for å sikre at banken også i fremtiden kan tilby ledende tjenester og en sømløs brukeropple-velse i alle bankens markeder. Totalt sett for-venter vi at selskapet leverer bedre resultater i 2025 enn 2024.

Sea1 Offshore har sterke vekstutsikter drevet av økende etterspørsel etter selskapets tje-nester, og en solid ordrebok på 1 466 MUSD inkludert opsjoner. Markedet for offshore olje og gass forventes å vokse, særlig gjennom subsea tiebacks, hvor mindre felt kobles til eksisterende infrastruktur. FPSO-marke-det i Brasil er på vei inn i en vekstfase med flere planlagte installasjoner, noe som vil bidra til økt etterspørsel etter offshorefartøy. AHTS-markedet ser også positivt ut, med for-ventninger om økende aktivitet i Nordsjøen, Brasil, Vest-Afrika, Canada og Australia, samt en ventet økning i antall semi-rigger på norsk sokkel i 2025, noe som kan gi høyere rater og bedre utnyttelse for store AHTS-fartøy. Justert for oppskrivninger forventer vi at Sea1 vil levere bedre resultater for 2025 enn for 2024.

Viking Supply Ships er også positive til mar-kedsutsiktene for 2025, men ser en utfordring i mye tilgjengelig tonnasje i Nordsjøen. Justert for engangseffekter forventer vi et noe bedre resultat i 2025 sammenlignet med 2024.

WBC har i løpet av 2024 iverksatt en rekke tiltak for å bedre resultatene og komme tilbake til lønnsomhet. Denne omstillingen vil ta tid, men vi forventer å se noen effekter av dette allerede i resultatet for 2025.

Opplysningen 1881 forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2025, med organisk vekst i alle vertikaler, samt forbedret lønnsomhet i Tjenestetorget som følge av Fixa-prosjektet og modning av greenfield-satsingene i Prisradar og Tjenestetorget i Danmark og Sverige.

I NextGenTel kommer omkring 90 % av abonnementsinntekter, og 95 % av selskapets kundebase, fra fiber eller trådløse bredbånd ved utgangen av 2024. Økt service- og produktkvalitet, samarbeid med regionale fiberaktører og muligheter for salg til nye kunder gir et godt grunnlag for videre vekst i kundebasen.

Bitpro forventer å kapitalisere på selskapets solide fundament og unike markedsposisjon med å levere høyere marginer i 2025 sammenlignet med 2024. Som en totalleverandør av IT- og digitale kommunikasjonstjenester med lange kundeforhold, har Bitpro et sterkt grunnlag for stabil omsetningsvekst med økt lønnsomhet.

Morrow Bank forventer å fortsette den positive utviklingen i 2025, gjennom fortsatt kostnads-effektiv drift, fallende finansieringskostnader og videre vekst i lånebalanse, som vi igjen forventer vil gi forbedrede resultater.

Instabank vil i 2025 fortsette arbeidet med å fortsette å bygge skala gjennom å videreutvikle produkttilbudet i både eksisterende og nye markeder, noe som vil øke både resultat og egenkapitalavkastning.

Som følge av samarbeidsavtalen med NREP om logistikkparken er det forventet at utviklingshastigheten vil ta seg opp for OAC fremover, i tillegg til at et bedre marked kan bety at selskapet vil vurdere realisasjon av GF-logistikkbygget.

Basert på disse fremtidsutsiktene forventer Kistefoskonsernet et forbedret resultat for 2025 sammenlignet med 2024.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat (tall i NOK 1 000):

Årsresultat	490 685
Overført fra annen egenkapital	309 315
Avsatt konsernbidrag	-785 833
Avsatt utbytte	-14 167
Sum disponert	490 685

Styret foreslår at det gis 101 953 NOK i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 14. mars 2025,
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
styrets formann


Tom Ruud
styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
styremedlem


Kristin Haram Førde
styremedlem


Christoffer Olav Hernæs
styremedlem


Bengt A. Rem
adm. direktør

Styret i Kistefos AS (fra venstre side):

Bengt A. Rem (CEO), Christoffer Olav Hernæs (styremedlem),
Ragnhild M. Wiborg (styremedlem), Christen Sveaas (styreleder),
Kristin Haram Førde (styremedlem), Tom Ruud (styremedlem)





Advokat Erik Wahlstrøm



Advokat Erik Wahlstrøm gikk bort onsdag 19. juni, 78 år gammel, etter kort tids sykeleie.

Etter jusstudiene i Oslo startet han sin karriere i advokatfirmaet Gahr, Haga & Wahlstrøm, og var sist hos Bull & Co. Hans fokus var skatte- og aksjerettslige problemstillinger. Hans store interesse for aksjer og aksjeinvesteringer gjorde at han var mangeårig styremedlem og siden formann i Aksjesparerforeningen.

Han var styreleder for Stiftelsen Kistefos-Museet i hele 28 år og styremedlem i Kistefos AS minst like lenge, styremedlem i Anders Sveaas' Almennyttige Fond i 34 år og styremedlem i AS Kistefos Træsliberi i 31 år. Med sin innsikt, integritet og klokskap var han en meget viktig rådgiver og våpendrager for meg og alle de selskaper og stiftelser han var styremedlem i. Eriks kunstinteresse startet allerede fra barnsben av fordi han vokste opp i

et kunstrikt hjem. Det falt seg derfor naturlig at han særlig var sterkt medvirkende til den flotte utviklingen av Kistefos-Museet.

Som klient besøkte jeg ofte hans advokatkontor i 1980-årene, og der ble jeg alltid sittende og se på et maleri av Harald Sohlberg, som jeg etter mye om og men endelig fikk lov til å kjøpe. Vi utviklet et nært vennskap og hadde mange felles interesser, som kunst, fiske og sopplukking. Utallige turer i utmarken og skogene har det vært. Glad i god mat, vin og grappa var vi begge.

Jeg vil savne min gode venn Erik dypt, og mine medfølende tanker og omsorg går til sønnen Joachim, barnebarna og hans strålende Tinic.

Christen Sveaas



Installation view; "Hurvin Anderson: Salon Paintings",
The Twist, Kistefos Museum, 2024. Courtesy the
artist. Photos by Vegard Kleven.

Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap

Som aktiv og langsiktig eier med et internasjonalt fokus, er Kistefos bevisst de muligheter og utfordringer eierskapet medfører. Selskapet arbeider aktivt med å kombinere eierskapsmål med sosialt engasjement og ansvarlig eierskapsutøvelse.

I flere tiår har sosialt engasjement vært et viktig fokusområde for Christen Sveaas og Kistefos AS. Flere stiftelser med allmennyttige formål er etablert, og stipendordninger for høyere akademisk utdanning har gitt mange norske og afrikanske talenter muligheten til å studere ved prestisjefylte universiteter som Harvard Kennedy School (USA), St. Gallen University (Sveits), IE University (Spania) og universitetene Rhodes og Stellenbosch (Sør-Afrika).

Kistefos Museum

Museet er etablert på det tidligere fabrikkområdet til A/S Kistefos Træsliberi på Jevnaker, og består i dag av en imponerende skulpturpark med 55 skulpturer av internasjonalt

anerkjente samtidskunstnere som Tony Cragg, Yayoi Kusama, Marc Quinn, Anish Kapoor og Jeppe Hein. I 2024 ble Kader Attias verk «Whistleblower», bestående av seks fengslende glasskulpturer, avduket.

Den spektakulære museumsbygningen «The Twist» som sto ferdig i 2019, hadde i sesongen 2024 den første soloutstillingen i Norden med malerier og tegninger av den britiske kunstneren Hurvin Anderson.

Anders Sveaas' Almennyttige fond (ASAF)

Stiftelsen Anders Sveaas' Almennyttige Fond (ASAF) ble opprettet i 1990 av Christen Sveaas, og har i dag en av Europas fineste samlinger av antikke, italienske strengeinstrumenter.



Musikere med instrumenter fra ASAF opptre under krepselaget



Instrumentene lånes ut til fremragende, unge talenter, fortrinnsvis norske. Samlingen består av 12 fioliner, 3 celloer og 2 bratsjer. I tillegg til utlån av instrumentene, gir ASAF hvert år støtte til formål som søker å fremme livskvalitet for mennesker i sårbare situasjoner, og til prosjekter innenfor sjangeren klassisk musikk.

Christen Sveaas' (CS') Kunststiftelse

CS' Kunststiftelse ble grunnlagt av Christen Sveaas i oktober 2019, og mottok i 2020 rundt 800 kunstverk fra CS' private samling. Ytterligere gaver har de senere år økt det totale antall verk til over 850. En viktig målsetning for stiftelsen er å tilgjengeliggjøre kunsten for et større publikum gjennom utlån til institusjoner i inn- og utland, og ved egne utstillinger på Kistefos Museum.

Kader Attia, "Whistleblower", 2024, installed in Kistefos Sculpture Park. Courtesy the artist and Kistefos Museum. Photo by Vegard Kleven.

Stipendprogram

Kistefos har etablert flere stipendprogram for norske og afrikanske studenter ved Harvard Kennedy School i USA, IE University i Spania, St. Gallen University i Sveits samt Rhodes og Stellenbosch University i Sør-Afrika gjennom Small projects Foundation. Siden ordningene ble etablert tilbake i 2007 har Kistefos totalt bidratt med støtte til mer enn 150 uteksaminerte studenter.

Harvard Kennedy School

Stipendprogrammet Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas og hadde ved sist målepunkt, medio juni 2024, vokst til en totalramme på over 13 MUSD, opp fra de opprinnelige 10 MUSD. Kistefos har bidratt med tidligere. I løpet av året har Kistefos forpliktet seg til å bidra med ytterligere 9 MUSD over de neste 5 årene. Fondets avkastning finansierer flere stipender årlig og er en evigvarende ordning. Stipendet gir afrikanske studenter muligheten til å ta en mastergrad ved Harvard Kennedy School. Målsettingen er å bidra til å utdanne profesjonelle ledere som vil bidra til bedre offentlige tjenester når studentene vender tilbake til Afrika for å jobbe i offentlig sektor. For 2024/2025 ble stipendet tildelt 9 nye studenter.

The Fisher-Kistefos Norwegian Public Service Graduate Fellowship Endowment Fund ble etablert i 2007 og hadde ved sist målepunkt, medio juni 2024, vokst til en totalramme på over 5 MUSD, opp fra de opprinnelige 4 MUSD. Kistefos har bidratt med tidligere. Fondets avkastning finansierer flere stipender årlig og er en evigvarende ordning. Stipendet gir norske studenter økonomisk støtte til å ta en mastergrad innenfor offentlig administrasjon ved Harvard Kennedy School i USA. Målsettingen med fondet er å utdanne profesjonelle ledere som vil bidra til en bedre og mer effektiv drift av offentlig sektor. For 2024/2025 ble stipendet tildelt 1 ny student.

IE University

Kistefos Young Talented Leader Scholarship ved IE University ble etablert i 2019 for å gi økonomisk støtte til utdanning av studenter fra Norge og Afrika. IE University's Business School har hovedfokus på entreprenørskap. For 2024/2025 ble stipendet tildelt 6 studenter.

University of St. Gallen

Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship (KSMS) ble etablert i 2016, og gir støtte til studenter som skal ta en mastergrad ved University of St.Gallen HSG som et av Europas ledende studiesteder for økonomi og administrasjon. Stipendet finansieres av Kistefos AS, og Christen Sveaas er selv utdannet ved HSG. For 2024/2025 ble stipendet tildelt fire studenter.

I løpet av året ble det også etablert en ny stipendordning med universitetet med en ramme på ca. 1 MEUR, the Kistefos Fellowship Programme for Scholars from the Global South. Hensikten med stipendet er å gi støtte til to doktor-/postdoktorstipendiater fra universiteter i det globale sør årlig.

Small projects Foundation

Siden 2010 har Small Projects Foundation i Sør-Afrika mottatt støtte fra Christen Sveaas og Kistefos. Over USD 6 millioner har blitt donert til ulike prosjekter for å bekjempe HIV/Aids-forekomsten blant den fattige delen av befolkningen i Eastern cape distriktet i Sør-Afrika, samt sørge for et bedre helse-, omsorg- og utdanningstilbud i regionen. De siste årene har det blitt større fokus på støtte til stipendordninger for universitetsutdannelse, og Kistefos har avtalt å støtte slike stipendordninger i flere år fremover. For 2024/2025 ble 14 stipender tildelt studenter ved Rhodes University og 15 studenter ved Stellenbosch University.

Kistefos Alumnitreff



Kistefos arrangerte sommeren 2024 Kistefos alumnitreff for alle uteksaminerte studenter fra de respektive universitetene. 146 norske og afrikanske uteksaminerte studenter fra de respektive universitetene, alle med studiestipend fra Kistefos, var invitert. Hele 126 Kistefos-alumni kom til treffet - fra alle verdens hjørner - for å delta. I tillegg kom det også 16 representanter fra universitetene.

Gjestene ble innlosjert i Oslo sentrum, på Clarion hotel The Hub. Den første dagen ble det holdt en konferanse for gjestene med faglig innhold. Gjestene ble først tatt med inn på Stortinget og fikk omvisning, deretter ble det holdt foredrag av Erna Solberg og Nikolai Astrup om Norges syn på og utøvelse av demokratiet. Innspill fra alumnene ble også debattert.

Videre fortsatte alumnikonferansen på The Hub, med foredrag knyttet til demokrati og

kunstig intelligens. På kvelden ble det holdt bankett med mat og drikke sammen med et underholdningsshow. Gjestene optrådte også med diktlesning, taler og overrekkelse av gaver som representerte deres takknemlighet og kultur.

Neste dag fikk gjestene oppleve Oslo med omvisning på Nasjonalmuseet og ekskursjon til Holmenkollen, Skimuseet og lunsj på Frognerseieren restaurant. På ettermiddagen var gjestene deltakere på Kistefos' årlige «Krepselag» på Kistefos-museet. Der fikk de omvisning på museet og overvar avdukingen av skulpturparkens nye verk; Whistleblower av Kader Attia.

Kistefos-alumnene fikk gjennom disse dagene bygget relasjoner og nettverk som de kan ta med seg inn i arbeidet de gjør basert på sin utdanning med stipend fra Kistefos.

Fra avdukingen av Whistleblower av Kader Attia. Fra venstre: Rodas Seyoum, Solomon Tesema med kone, Chala Getu Tekuam, Christen Sveaas, Pheny Mabokela, Edom Tsegaye og Helawi Sewnet Beshah etter avdukingen av Whistleblower.



Fra venstre: Hlumisa Mgoqi, Elizè Kalonji og Nicolè Sanchia Smit, alle fra Sør-Afrika, koser seg med kreps og hyggelig lag.

Advanzia Bank S.A.

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en heldigital internetbank basert i Luxembourg. Banken tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard-kredittkort, innskuddskonto og drift av andre bankers kredittkort-programmer (PCS/Cards-as-a-Service).

Advanzia har levert sterke resultater i et år preget av fortsatte makroøkonomiske utfordringer og et rentenivå som fortsetter å legge beslag på en betydelig del av kundenes disponible inntekt. Advanzia har fortsatt å vokse gjennom året, og hadde ved slutten av året brutto utlån til kunder på 3 513 MEUR, en økning på 18 % versus 2023. Veksten er drevet av en kombinasjon av økning i antallet kunder og økning i balanse per kunde. Dette ledet til at banken leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR, og en avkastning på egenkapital på 38 %.

Ved slutten av året hadde Advanzia totalt 1 749 000 aktive kredittkortkunder på tvers av de ulike markedene, en økning på 10 % fra 2023. Dette var i hovedsak drevet av vekst i Tyskland og Østerrike. I løpet av året mottok Advanzia totalt sett nærmere 2,2 millioner søknader om kredittkort. Dette illustrerer styrken i produkttilbudet, og de attraktive tjenestene kortet tilbyr. I sum tok banken om bord 374 000 nye kunder i løpet av 2024.

Som følge av markedssituasjonen har Advanzia økt markedsføringen og styrket vekstinitiativene i kjernemarkedene Tyskland og Østerrike, samt på PCS-produktet. Dette er segmenter hvor banken har god lønnsomhet, og kontroll på kundeatferd og kreditt risiko. Samtidig har markedsføring og veksttakt i Spania og Italia blitt redusert, med et fokus på å sikre kundelønnsomhet og å videreutvikle kredittmodeller før banken forplikter seg til å investere ytterligere i disse markedene. Til sist har Advanzia startet arbeid med å avvike all aktivitet i Frankrike, et marked banken har operert i siden 2012 med sviktende lønnsomhet.

Advanzia har fortsatt å diversifisere finansieringskildene i 2024. Først styrket banken den regulatoriske kapitalbasen gjennom utstedelse av 55 MEUR i Tier 2-obligasjoner i februar, før banken i april gjennomførte en utstedelse av senior usikrede obligasjoner på 200 MEUR fra investorer på tvers av Europa. I forbindelse

med den siste transaksjonen fikk banken samtidig kreditt ratingen investment grade (Baa3 fra Moody's). Flere vellykkede transaksjoner i kapitalmarkedet i et år med krevende markedsforhold illustrerer bankens sterke evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital.

Antallet fulltidsansatte var 231 ved slutten av året, opp fra 208 ved slutten av 2023. Bankens ansatte flyttet i februar 2024 inn i nye kontorer i Emerald-bygningen, Luxembourgs første karbonnøytrale kontorbygning. I løpet av året har Johan Bjurup begynt som ny Chief Technology Officer. CEO, Nishant Fafalia, har gått fra å være midlertidig CEO i 2023 til permanent CEO fra og med 2024 og har etablert seg med familie i Luxembourg.

Markeder

Advanzia leverte i 2024 et sterkt resultat i Tyskland, bankens største og viktigste marked. I løpet av året mottok Advanzia totalt nærmere 1,8 millioner søknader i Tyskland, og tok om bord 310 000 nye kunder. Dette bidrar til at Advanzia har styrket posisjonen som den ledende, uavhengige utstederen av revolverende kredittkort i landet. Advanzias brutto utlån vokste med 20 % gjennom 2024 og endte på 2 964 MEUR (2 463 MEUR). Bankens merkevare i Tyskland heter "Gebührenfrei".

I Østerrike leverte Advanzia stabil lønnsomhet, samtidig som at brutto utlån vokste med 13 % til 187 MEUR (166 MEUR). Dette ble muliggjort av suksessfulle markedsføringskampanjer. Samtidig har den heldigitale onboarding-prosessen innført sent i 2023 bidratt til å øke konvertering av søkere til kunder. Bankens markedsfører kredittkort i Østerrike under merkenavnet «free.at».

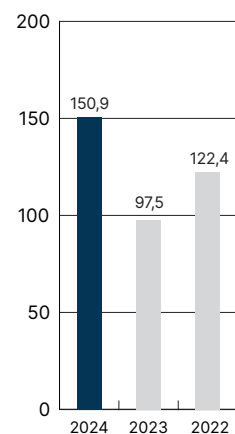
I Spania fokuserer Advanzia på å optimalisere kredittmodeller, og sikre god kundelønnsomhet før banken investerer i vekst. Bankens hadde ved utgangen av året brutto utlån på 122 MEUR (122 MEUR). Samtidig har antallet aktive kunder falt med 6 000 til 40 000. Lønn-



61,3%

av aksjene eies av
Kistefos, en økning på
1% fra fjoråret

Resultat etter skatt
(MEUR)





14

somheten i dette markedet er ikke tilfredsstillende, og videre fremtid vil bli avgjort i 2025.

Året markerer Advanzias tredje år i Italia, og banken fortsetter å motta gode tilbakemeldinger på kortproduktet i landet. Ved slutten av året hadde Advanzia brutto utlån på 73 MEUR i Italia (36 MEUR), en økning på 106 %. Fokuset i markedet har vært på å videreutvikle kredittmodeller og bygge god kundelønnsomhet før banken forplikter seg til større investeringer. Bankens merkevare i Italia er «Carta YOU».

Grunnet svak lønnsomhet over flere år igangsatte Advanzia under høsten nedstengning av all aktivitet i Frankrike. Banken tar derfor ikke ombord nye kunder i landet. Nåværende kunder kan benytte seg av kortet inntil pågående kundeavtale løper ut. Ved årsslutt hadde Advanzia brutto utlån på 166 MEUR i Frankrike. Bankens merkevare i det franske markedet er «Carte ZERO».

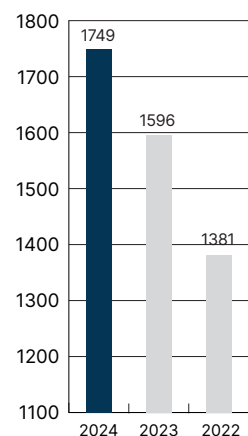
PCS/Cards-as-a-Service, utstedelse av kredittkort for andre selskapers og bankers kunder, fortsatte å levere vekst i transaksjonsvolum gjennom året. Totalt har Advanzia nå nærmere 100 partnerbanker innenfor PCS, fordelt på 14 land. I løpet av året ble også en ny mobilapplikasjon lansert, noe som har forbedret brukeropplevelsen. Gjennom året har Advanzia sementert posisjonen som en ledende aktør på området i Europa. Merkevaren og løsningene vil ytterligere tilpasses i årene som kommer.

Finansiell utvikling

Advanzia leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR, en økning på 53 MEUR fra 2023. Økningen skyldes fortsatt god vekst i kundebasen, en positiv utvikling i bankens netto rentemargin, og stabile lånetap. Bankens nettoinntekter økte med 22 % til 528 MEUR (432 MEUR), samtidig som operasjonelle kostnader økte med 4 % til 156 MEUR (150 MEUR).

Advanzia's karbonnøytrale hovedkontor, sertifisert "BREEAM Excellent"

Aktive kredittkort (1 000)



Lånetapsavsetninger endte på 193 MEUR, 5,9 % av gjennomsnittlig utlån, en reduksjon fra 6,0 % i 2023.

Avkastning på egenkapitalen (ROE) endte på 38 % (29 %). Advanzia hadde ved utgangen av året en total kapitaldekningsgrad på 21,8 % (inkludert årets resultat).

Advanzia har i løpet av året betalt ut totalt 80 MEUR i utbytte, hvorav 30 MEUR ble utbetalt i oktober som interim-utbytte basert på de finansielle resultatene for perioden januar til august 2024.

ESG

Under våren 2024 flyttet Advanzia inn i nye hovedkontorer i Münsbach i Luxembourg. Bygningen er den første, karbonnøytrale kontorbygningen i landet, og er sertifisert "BREEAM Excellent". I tillegg til dette publiserte Advanzia sin første ESG-rapport i forbindelse med fremleggelsen av årsresultatet for 2023. Samtidig sponset Advanzia Luxembourg Times BusinessRun før fjerde år på rad. Løpet er et sosialt arrangement som bidrar positivt til samhold og trivsel blant bankens ansatte.

Advanzia har helt siden oppstart i 2005 vært engasjert i flere samfunnstjenlige prosjekter, og har siden 2013 vært ESR-sertifisert som et "sosialt ansvarlig selskap" av Nasjonalt Institutt

for Bærekraftig Utvikling og Samfunnsansvar i Luxembourg.

Utsikter for 2025

Vi forventer at Advanzia vil fortsette å vokse på tvers av kjernemarkedene, drevet av suksessfull markedsføring, kostnadseffektiv drift og god risikoseleksjon. Advanzias hovedfokus vil fortsette være å sikre sterk vekst gjennom positiv utvikling i både antall kunder og lånebalanse per kunde, og å forbli markedsleder i Tyskland og Østerrike. Dette vil muliggjøres gjennom fortsatte investeringer i teknologi som sikrer en fremtidsrettet og sømløs brukeropplevelse for både eksisterende og nye kunder i alle bankens markeder.

Advanzia vil samtidig fortsette å aktivt evaluere alle de ulike markedene, og løpende evaluere hvorvidt inntreden i nye markeder er aktuelt. Banken har imidlertid ingen planer om å gå inn i nye markeder i 2025. Advanzia forfølger M&A-muligheter opportunistisk, og banken har gjentatte ganger bevist at den har både kompetanse og kapasitet til å flytte kompliserte porteføljer, noe som har gitt sterke finansielle resultater. Totalt sett forventer vi at selskapet leverer bedre resultater i 2025 enn 2024.

Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder og Kristian Fredrik Huseby som styremedlem.



Lånebalansen har økt fra 2 728 MEUR i 2023 til 3 183 MEUR i 2024

Nøkkeltall	2024	2023	2022
Aktive kredittkort	1 749 000	1 596 000	1 381 000
Netto utlån til kunder	EUR 3 183 mill.	EUR 2 728 mill.	EUR 2 346 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 2 684 mill.	EUR 2 710 mill.	EUR 2 356 mill.
MEUR			
Netto inntekter	527,6	432,1	398,6
Resultat før tap og skatt	371,5	281,9	269,6
Tapsavsetninger	-193,1	-164,3	-121,3
Resultat etter skatt	150,9	97,5	122,4
Bokført egenkapital	510,1	475,2	343,7
Antall ansatte	231	208	195
Kistefos eierandel	61,3 %	60,3 %	60,3 %
Adm. dir.	Nishant Fafalia	Nishant Fafalia	Roland Ludwig

Sea1 Offshore AS

Sea1 Offshore er en ledende maritim tjenesteleverandør som eier og drifter en variert flåte av offshore støtteskip for de globale olje- og gass- samt fornybarmarkedene. Selskapet eier 19 fartøy (inkludert to nybygg) og leverer teknisk og kommersiell drift for ytterligere 6 fartøy. Sea1 Offshore har global tilstedeværelse med kontorer og operasjon i alle de viktige offshore-markedene. I 2024 genererte Sea1 totale inntekter på 341 MUSD og fikk et resultat etter skatt på 203 MUSD.

Om virksomheten

Sea1 Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar energi globalt, gjennom utleie av fartøy enten på langsiktig charterkontrakter eller i spotmarkedet. Den egeneide flåten består av 19 moderne skip (inkludert to nybygg). Sea1 Offshore opererer innen fire hovedsegmenter basert på fartøytype: Subsea-segmentet består av to konstruksjonsskip, to spesialiserte brønnintervensjonsskip, to konstruksjonsskip under bygging samt et eldre bore/forskningsskip. AHTS-segmentet består av seks ankerhåndteringsfartøy, hvorav fem er store og kraftige AHTSer. PSV-segmentet består av to plattformforsyningsskip og OSRV/FCV-segmentet består av to oljesølhåndteringskip og to mindre hurtiggående mannskapsfartøy. I tillegg til den egeneide flåten drifter Sea1 Offshore seks kraftige AHTSer med isklasse for Viking Supply Ships. Selskapets diversifiserte flåte og globale tilstedeværelse gjør det mulig å strategisk tilpasse seg etterspørselen uansett hvor den oppstår og sikrer fleksibilitet.

I 2024 gjennomførte Sea1 en transaksjon der selskapet solgte ni skip til Siem Sustainable Energy og relaterte parter med oppgjør i 35,7% utestående aksjer i Sea1, samt at partene overtok 117,5 MUSD av Sea1s gjeld. Aksjene ble senere slettet som medførte at Kistefos eierandel økte fra 33,3% til en kontrollerende eierandel på 51,8%. Kort tid etter endret selskapet navn fra Siem Offshore til Sea1 Offshore.

Ved utgangen av 2024 hadde Sea1 Offshore en fast backlog på 840 MUSD og 1466 MUSD inkludert opsjoner.

Viktige hendelser

I februar 2024 inngikk Sea1 Offshore nye kontrakter med Helix Energy Solutions for brønnintervensjonsfartøyene Helix 1 og Helix 2. De

nye kontraktene trer i kraft 1. januar 2025 og 1. januar 2026 og erstatter de eksisterende avtalene. Hver kontrakt har en varighet på seks år, med opsjoner på inntil fem år. Dette sikrer langsiktig utnyttelse av fartøyene på attraktive rater.

Samtidig som salget av skipene til Siem Sustainable Energy og relaterte parter ble gjennomført, refinansierte Sea1 Offshore deler av selskapets gjeld som fjernet restriksjoner og forpliktelser lagt på selskapet i forbindelse med restruktureringen som ble gjennomført i 2021. Etter publisering av kvartalstallene for andre kvartal 2024 betalte selskapet 5 kr per aksje (totalt 768 MNOK) i utbytte, hvorav 398 MNOK til Kistefos.

Sea1 har sikret en betydelig kontrakt i Australia for tre AHTS-fartøy, med oppstart mellom Q2 og Q3 2025. Kontrakten inkluderer en fast periode på 380 dager, med opsjoner for forlengelse på videre arbeid estimert til 670 dager per fartøy. To fartøy fra Sea1 og ett fartøy fra Viking Supply Ships vil jobbe på kontrakten.

I september 2024 ble kontrakten for selskapets forskningsskip gjennomført. Skipet er lagt i varmt opplag i påvente av en eventuell ny kontrakt.

I november annonserte selskapet et nybyggprogram for to «Offshore Energy Support»/Subsea-skip. Skipene vil ha en lengde på 120 meter, dekkareal på 1400 m², innkvarteringskapasitet for 120 personer, ROV-hangar, «moonpool» og utstyres med en 250-tonns subsea kran. Skipene har kapasitet til å betjene både olje- og gassindustrien og fornybarmarkedet. Begge skipene er klargjort for metanol og skipenes generatorer kan kjøre på 100% biodrivstoff. Skipene vil bygges på Cosco i Kina og levering av fartøyene er planlagt fra Q1 2027.



51,8%

av aksjene eies av Kistefos.



Sea1's hovedkontor i
Kristiansand

til Q2 2027. I tillegg til de to fartøyene som er under bygging diskuterer Sea1 og Cosco muligheten for ytterligere skip.

Mot slutten av året overtok Sea1 teknisk og kommersiell drift av Viking Supply Ships' seks AHTSer.

Sea1 har hatt Singa Star som medeier i de fem store AHTSene. I desember 2024 kjøpte Sea1 Offshore ut Singa Star's minoritetspost på 21,84% i AHTSene som gjør at Sea1 nå eier 100% av skipene.

Selskapet ansatte Andreas Kjøl som befraktningsjef (CCO) i slutten av 2024. Andreas Kjøl har lang erfaring fra offshore-bransjen og kom fra en CCO-rolle i Viking Supply Ships.

Selskapet gjennomførte også en refinansiering av gjeldsfasilitetene på de to brønnintervensjonsfartøyene (Helix 1 og Helix 2) i januar 2025. Etter refinansieringen betalte selskapet et ekstraordinært utbytte på 7 kr per aksje (totalt 1 074 MNOK), hvorav 557 MNOK til Kistefos.

Finansielle resultater

I 2024 rapporterte selskapet inntekter på 341 MUSD som er en økning fra 336 MUSD i 2023. EBITDA ble 166 MUSD, en økning fra 164 MUSD i 2023. Resultat etter skatt ble 203 MUSD, en økning fra 173 MUSD i 2023. Tallene må sees i lys av at gjennomsnittelig flåte for de to årene er gått fra 27 skip til 22 skip.

Økningen i inntekter og EBITDA skyldes høyere utnyttelse på tvers av flåten og et løft i dagratene som følge av økt etterspørsel etter offshorefartøy. Resultat etter skatt er positivt påvirket av engangseffekter på totalt 159 MUSD knyttet til reversering av nedskrivninger (118 MUSD) på egne skip og reversering av nedskrivninger/gevinst ved salg av skip til Siem Sustainable Energy og relaterte parter (41 MUSD).

ESG

Sea1 Offshore har i tråd med Rederiforbundets anbefaling et langsiktig klimamål for selskapet om halvering av flåtens klimagassutslipp (målt i intensitet) innen 2030 sammenlignet med 2008,

i tråd med Norges Rederiforbunds ambisjon om klimanøytralitet innen 2050. Sea1 har i denne sammenheng implementert flere energieffektivitetstiltak, inkludert landstrøm i havn, hybrid batterisystemer på utvalgte fartøy og regelmessig rengjøring av skrog. Helse og sikkerhet er også en høy prioritet for selskapet gitt bransjen de opererer i, og selskapet har et godt implementert rapporteringssystem for å sikre at alle hendelser følges grundig opp. Selskapet har formelle prosedyrer for styring av entreprenører og prekvalifisering av verft for å sikre at helse- og sikkerhetsspørsmål er i samsvar med selskapets standarder for arbeidere utenfor organisasjonen. Sea1 rapporterer årlig hvordan selskapet arbeider med bærekraft i ESG-rapporten.

Fremtidsutsikter

Sea1 Offshore har gode fremtidsutsikter som følge av en forventning om økende etterspørsel etter selskapets tjenester kombinert med en betydelig ordrebok på 1466 MUSD inkludert opsjoner. Investeringene i offshore olje og gass er forventet å vokse de kommende årene, spesielt gjennom utvikling av nærliggende oljefelt (subsea tiebacks), hvor mindre felt knyttes til eksisterende infrastruktur.

FPSO-markedet i Brasil forventes å oppleve betydelig vekst de kommende årene, drevet av økende investeringer i dypvanns- og ultra-dypvannsutbygginger. Flere nye FPSO-installasjoner er planlagt, med 4–5 enheter forventet i 2025, og totalt 14 nye FPSO-er innen 2029. Denne veksten skyldes en kombinasjon av økt etterspørsel etter olje- og gassproduksjon, modenhetnivået på eksisterende felt og behovet

for effektiv utnyttelse av ressurser. Videre er det forventet at veksten innen havvind skal fortsette og muligens akselerere. Samlet sett er dette ventet å medføre økt etterspørsel etter subsea-fartøy de kommende årene.

Utsiktene for AHTS-prosjekter i Nordsjøen, Vest-Afrika, Canada og Australia i 2025 ser lovende ut, spesielt for større AHTS med god kapasitet for FPSO-fortøyningsarbeid. Dette vil trekke fartøy ut av spotmarkedet i Nordsjøen og begrense det lokale tilbudet. På norsk sokkel i Nordsjøen forventes antall semi-rigger å øke i 2025, noe som er positivt og forhåpentligvis vil bidra til høyere rater og bedre utnyttelse for store AHTS-fartøy.

Samlet sett er Sea1 godt posisjonert for videre vekst, særlig innen subsea, hvor markedsbalansen er stram og etterspørselen økende. Utsiktene for AHTS-markedet er også gode, særlig i noen offshore-regioner. Dette gir selskapet et solid fundament for videre utvikling og inntjeningspotensial i årene fremover. Justert for oppskrivninger forventer vi at Sea1 vil levere bedre resultater for 2025 enn for 2024.

Kistefos er representert i styret med Christen Sveaas som styreleder.

Konsern (MUSD)	2024	2023	2022
Netto driftsinntekter	341	336	274
EBITDA	166	164	104
Driftsresultat	241	163	39
Resultat etter skatt	203	173	28
Sum eiendeler	818	1 087	1 019
Bokført egenkapital	406	529	359
Antall ansatte	1 256	1 208	1 092
Kistefos eierandel	51,8%	33,3%	33,3%
Adm. Dir.	Bernt Omdal	Bernt Omdal	Bernt Omdal
Gj. ant. egneide skip i operasjon	22	27	28
	2024	2023	2022
Lost Time Injury (LTI) rate	0,64	0,21	0,67
Carbon Intensity Indicator (CII)	148,7	133,1	131,6

Viking Supply Ships AB

VSS er en ledende leverandør av offshore supply tjenester med omfattende ekspertise på operasjoner i områder med is og ekstreme værforhold. Selskapets eier seks AHTS-fartøy, hvorav fire med isklasse (to med isklasse 1A og to med 1A Super).

Om virksomheten

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk i 2024 et resultat etter skatt på 111 MSEK (-88 MSEK i 2023). Resultatoppgangen skyldes sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret, flere VSS' fartøy i drift, samt en ekstraordinær gevinst knyttet til salget av de to deleide PSVen. Flåten til VSS består av seks AHTS-fartøy, hvorav fire med isklasse og to moderne PSV-er med isklasse. VSS besluttet i august 2024 å overføre den tekniske og kommersielle driften av alle seks AHTS-fartøy til Sea1 Offshore.

Driftsrelaterte endringer

I begynnelsen av 2024 gjennomførte VSS en strategisk beslutning om å avslutte samarbeidet med Borealis knyttet til PSVen. Driftsavtalene for PSVen ble avsluttet med virkning fra mars 2024, og VSS benyttet seg av en salgsopsjon for eierandelen i begge PSVen. Transaksjonen resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK, noe som har styrket VSS' finansielle posisjon. Videre overtok det svenske sjøfartsverket (SMA) driften av de egneide statlige isbryterne i juli 2024. Dette var drevet av nasjonale sikkerhetshensyn og et ønske om å ha større kontroll internt.

I august 2024 besluttet VSS å overføre driften av selskapets seks AHTS-fartøy til Sea1 Offshore for å oppnå kostnadsbesparelser. Selve driften ble overført i løpet av oktober 2024. VSS beholder den verdensledende iskompetanse internt. I tiden fremover vil VSS fortsette arbeidet med å forenkle og effektivisere driften med mål om å optimalisere kostnadsnivået.

I 2024 konkluderte VSS en investering i 100-tonns subsea-kraner som skal installeres på selskapets fire isklassede AHTS-fartøy. Disse skipene er solid konstruert med forsterket skrog, akslinger, propeller og et fremdriftssystem designet for å tåle is og ekstreme værforhold. Denne robuste konstruksjonen gir skipene en lengre levetid enn tradisjonelle AHTS-fartøy. I tillegg bidrar det forsterkede

skroget, med betydelig skålvekt under vannflaten, til god stabilitet. Dette gjør det mulig å installere subsea-kraner på skipene – noe få andre AHTSer har tilstrekkelig stabilitet til å håndtere.

Skipene vil også modifiseres for å kunne operere ROV (fjernstyrt undervannsfarkost). Beslutningen er basert på et stramt marked for subsea-tonnasje som har ført til økt etterspørsel etter allsidige AHTSer med kran som kan utføre lette subsea-oppdrag. AHCON-skip (AHTSer med kran) har vist seg å sikre lengre kontrakter sammenlignet med tradisjonelle ankerhåndteringsfartøy, og det er forventet at slike skip vil oppnå både høyere gjennomsnittsrater og utnyttelse gjennom året. Det første skipet ferdig oppgradert er ventet å kunne tilbys i markedet i august 2026 og resterende skip suksessivt. Totale investeringer for prosjektet er estimert til rundt 550 MSEK, som forventes finansiert gjennom kontanter og trekk på selskapets kredittfasilitet.

Finansiell utvikling

VSS-konsernet hadde en omsetning på 785 MSEK i 2024 (607 MSEK i 2023). Av denne omsetningen stammer 664 MSEK (357 MSEK i 2023) fra AHTS-virksomheten og 120 MSEK (250 MSEK i 2023) fra Services og Ship Management. Økningen i omsetning skyldes i hovedsak god kontraktsdekning for Andreas Viking og Brage Viking, samt høyere utnyttelse fra øvrige skip i spotmarkedet i Nordsjøen sammenlignet med 2023. I tillegg hadde VSS seks fartøy i drift i 2024, mot fire fartøy i 2023, noe som ytterligere bidro til den positive utviklingen i omsetningen. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-flåten var i 2024 ca. 49 700 USD (48 900 USD i 2023), og utnyttelsesgraden var 61% (48% i 2023). EBITDA for VSS endte på 205 MSEK i 2024 (37 MSEK i 2023). Oppgangen i EBITDA skyldes i hovedsak en større flåte og et sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret. Etter skatt fikk VSS-konsernet et resultat på 111 MSEK i 2024 (-88 MSEK i 2023), hvilket er som nevnt posi-



80,1%

av aksjene eies av Kistefos.



Brage Viking på isoppdrag

tivt påvirket av en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK knyttet til salget av de to deleide PSVene.

AHTS-markedet i Nordsjøen var sterkt i første halvår 2024, men svekket seg i andre halvår. Flere forventede prosjekter ble utsatt og/eller kansellert som i kombinasjon med lavere riggaktivitet førte til lav etterspørsel sett opp mot tilgjengelig AHTS-kapasitet i Nordsjøen. Ved utgangen av desember hadde VSS en fri kontantbeholdning på 161 MSEK og total gjeld inkludert leasing på 716 MSEK, tilsvarende en netto rentebærende gjeld på 555 MSEK.

ESG

Viking Supply Ships støtter Norges Rederiforbunds strategi om netto nullutslipp i bransjen innen 2050, og jobber med å sette konkrete mål for å nå denne ambisjonen. Selskapet har investert i flere prosjekter og tiltak for å redusere bruk av fossilt drivstoff, inkludert landstrømtilkoblinger på alle fartøy for å redusere drivstofforbruket. Alle fartøy er tildelt DNVs Clean Design Class-notasjon for forbedret miljødesign og påvirkning på ytre miljø. Den grønne omstillingen representerer også muligheter for VSS gjennom potensielt økt aktivitet

innen offshore vindprosjekter og andre grønne offshore industriprosjekter. VSS rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i selskapets ESG rapport.

Fremtidsutsikter

På norsk sokkel i Nordsjøen forventes en økning i antall semi-rigger i 2025, noe som kan bidra til høyere rater og bedre utnyttelse av AHTS-fartøy. I tillegg ventes migrasjon av Nordsjø-tonnasje til andre regioner, inkludert Brasil, Australia, Sør-Amerika, Afrika og Canada, noe som ytterligere kan styrke ratene.

Brasil skiller seg ut som det markedet med størst forventet etterspørselsvekst etter AHTS-fartøy, primært drevet av et betydelig antall kommende FPSO-installasjoner. På lengre sikt kan også flytende havvind bli en viktig etterspørselsdriver. Samtidig er det fortsatt en betydelig overkapasitet av AHTS-tonnasje, noe som kan dempe markedseffekten. Justert for engangseffekter forventer vi et noe bedre resultat i 2025 sammenlignet med 2024.

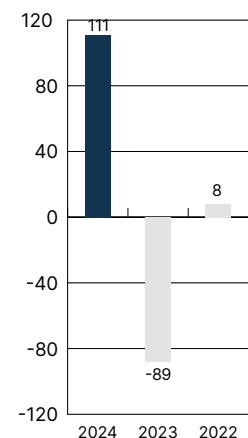
Ved utgangen av 2024 var Kistefos representert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder og Lars Petter Utseth som styremedlem.

Konsern (MSEK)	2024	2023	2022
Driftsinntekter	785	607	577
EBITDA	205	37	99
Driftsresultat	78	-61	13
Resultat etter skatt	111	-88	8
Sum eiendeler	2984	2509	2135
Bokført egenkapital	2170	1886	2015
Antall ansatte	261	406	369
Kistefos eierandel	80,1%	78,2%	78,8%
Adm. Dir	Trond Myklebust	Trond Myklebust	Trond Myklebust

AHTS (NOK)	2024	2023	2022
Slutningsrate pr. dag	520 000	513 000	664 000
Utnyttelsesgrad (%)	61%	48%	46%
Gjennomsnittlig dagrate	318 300	246 200	302 400

Tall er eksklusiv skip i opplag

Resultat etter skatt (MSEK)



Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering AS («Western Bulk») er en operatør av tørrlastskip som opererer mellomstore skip innenfor segmentene Supramax, Handysize, Ultramax, og Panamax. Selskapet består av seks forretningsenheter, og har per i dag kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago, Casablanca og Dubai. I 2024 opererte selskapet i gjennomsnitt 129 fartøy pr. dag (126 pr. dag i 2023).

Om virksomheten

Western Bulk er en operatør av tørrlastskip med virksomhet innenfor Supramax, Handysize, Ultramax og Panamax segmentene. Virksomheten er marginbasert, og lønnsomheten påvirkes av selskapets evne til å utnytte kapasiteten på innleide skip på en best mulig måte. Selskapet eier ingen skip selv, men sikrer seg tonnasje i det åpne markedet. Dette kan gjøres på flere måter, blant annet i spot-markedet eller gjennom time-charter kontrakter. Selskapet tar på seg lasteforpliktelser for kunder og dekker disse gjennom innleide skip. Margin per skipsdag oppnås ved bruk av hensiktsmessige handelsstrategier, strategisk posisjonering av flåten, samt optimalisering av driften på skipene. Selskapet driver i tillegg inntjeningen ved å benytte markedsinformasjon til å identifisere og dra fordel av arbitrasje-muligheter og trender i markedet. Høy volatilitet i markedsratene skaper et godt klima for Western Bulks virksomhet, og er derfor viktig for å få ut høyest mulige marginer av de ulike strategiene. For å ha global tilstedeværelse har selskapet kontorer i de viktigste områdene for frakt av tørrlast til sjøs. Selskapets seks forretningsenheter opererer under en desentralisert modell med lokal beslutningsmyndighet, noe som gjør selskapet dynamisk og tilpasningsdyktig med hensyn til endringer i de lokale markedene. Et sentralisert risikostyringsteam overvåker markedseksponeringen til hver forretningsenhet samt selskapet samlet sett ved hjelp av risikomålingssystemer og definerte grenser for risikotagning.

Markedsutvikling

Inn i første halvår var markedet, i likhet med fjoråret, preget av ineffektiviteter som følge av urolighetene i Rødehavet og lav vannstand i Panamakanalen. Dette, kombinert med høye kornvolumer fra Sør-Amerika og sterk etterspørsel etter råvarer som jernmalm, kull og bauxitt i Kina, bidro til sterke rater. Etter en sesong-

messig svak start, hvor ratene falt med 20 %, hentet Supramax-indeksen seg inn og lå godt over 10-årssnittet gjennom første halvår, med en gjennomsnittlig dagrate på 16 166 USD.

Etter et sterkt første halvår ble andre halvdel mer utfordrende for tørrbultmarkedet. Den globale veksten i markedet avtok med 3,1 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor og trafikken gjennom Panamakanalen begynte gradvis å normalisere seg. Dette reduserte forsinkelser og bidro til kortere reisetider, noe som økte den effektive tonnasjetilgangen og svekket ratene. Atlanterhavsmarkedet var spesielt svakt, blant annet som følge av en kraftig reduksjon i langdistanse korneksport fra Sør-Amerika, som falt med ca. 15 % år-over-år.

Mot slutten av året svekket markedet seg ytterligere, drevet av fallende Panamax-rater og en nedgang i kinesisk kullimport, som la ekstra press på Supramax-markedet. Gjennomsnittsraten i andre halvår falt til 15 239 USD per dag.

Resultater

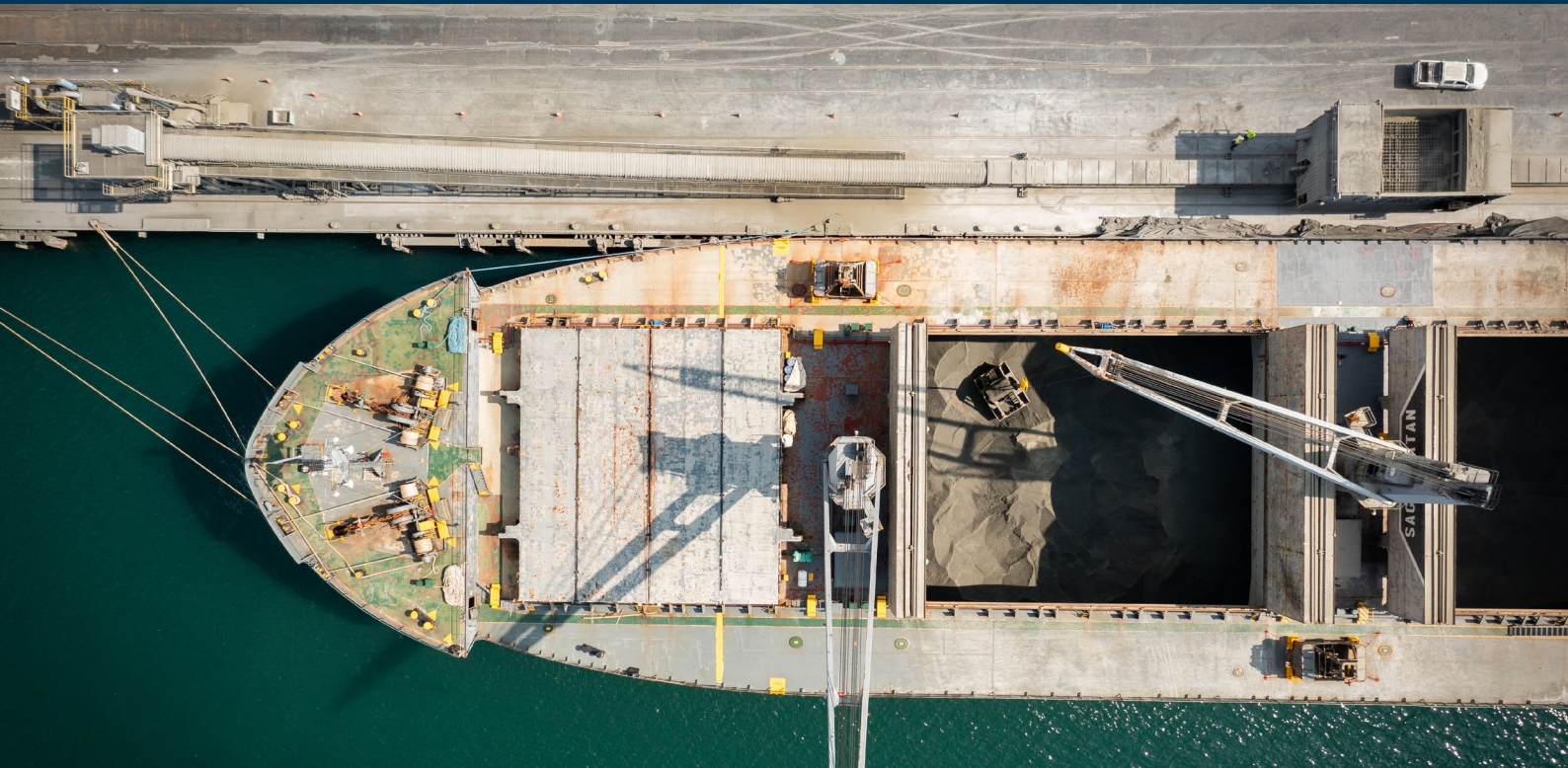
Til tross for en sterk avslutning på året endte Western Bulk med et negativt årsresultat på -2,7 MUSD (-15,6 MUSD i 2023). Selv om resultatene ikke er tilfredsstillende, representerer 2024 en betydelig forbedring fra fjoråret, med netto TC-inntekter på 24,4 MUSD, opp fra 9,3 MUSD i 2023.

Selskapet dro nytte av et sterkt Supramax-marked gjennom første halvår ved å ta en lang posisjon, gjennom å slutte tonnasje før lasteforpliktelser. Gevinsten fra posisjonen ble i stor grad reinvestert i reposisjonering av flåten fra Stillehavet til Atlanterhavet, hvor selskapet utnyttet det sterke backhaul-markedet, som ble drevet av høye volumer av ståleksport fra Kina. Selskapet posisjonerte seg med dette for en relativ oppgang i Atlanterhavet i andre halvår. Dess-



68,1%

av aksjene eies av Kistefos.



MV TS Echo med
avlossing av soyabønner
i Fredrikstad

verre uteble den forventede markedsoppgangen, blant annet som følge av svak europeisk etterspørsel og et utfordrende Panamax-marked, som også påvirket Supramax-ratene negativt. Selskapet avsluttet til slutt posisjonen med et marginalt tap.

På den positive siden klarte selskapet å dra nytte av det sterke markedet i starten av andre halvår gjennom salget av Ultramax-skipet "Western Oslo" i juli. Etter å ha utøvd en kjøpsopsjon, realiserte selskapet en gevinst på 4,5 MUSD fra salget.

Som følge av de svake resultatene ble det besluttet å ikke betale utbytte for 2024.

Kistefos er representert i selskapets styre ved Bengt A. Rem som styrets leder og Kristian Fredrik Huseby som styremedlem.

ESG

Western Bulk har fokus på redusert miljøpåvirkning av opererte fartøy gjennom energieffektivisering og implementering av digitale verktøy

for å optimalisere fartøysytelsen. Dette bidrar både til reduserte utslipp og kostnadsoptimalisering. Selskapet har fokus på datainnsamling og analyse ved bruk av sofistikert teknologi som muliggjør identifisering av ytterligere forbedringsområder, som ruteoptimalisering, hastighetsjusteringer og skrog- og propellrengjøring. Selskapet tilbyr også karbon-offsetting som et alternativ til kunder som ønsker å nøytralisere miljøpåvirkningen av kjøpte forsendelser.

Western Bulk rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i sin ESG rapport.

Fremtidsutsikter

I løpet av 2024 har selskapet gjennomført en rekke tiltak for å styrke deres posisjon og legge til rette for langsiktig lønnsomhet. Dette inkluderer endringer i ledelsen, med ansettelsen av en ny CEO, samt et kostnadsreduksjonsprogram for å effektivisere driften. Omstillingsprosessen vil ta tid, men vi forventer å se noen effekter av dette allerede i resultatet for 2025..

MUSD	2024	2023	2022
Net TC	24,4	9,3	116,0
EBITDA	2,2	-15,8	68,5
Årsresultat	-2,7	-15,6	66,0
Sum eiendeler	117,6	119,8	162,6
Bokført egenkapital	49,7	52,5	68,1
Antall skip operert	129	126	111
Net TC margin pr skipsdag	517	202	2 870
Adm. dir.	Torbjørn Gjervik	Hans Aasnæs	Hans Aasnæs

1881 Group

1881 Group består av Opplysningen 1881 AS, Digitale Medier 1881 AS, Hjemmesidehuset AS og Tjenestetorget AS. Konsernet er Norges ledende formidler av person- og bedriftsopplysninger via telefon, mobilapplikasjoner og internett. Videre tilbyr konsernet hjemmesider for små og mellomstore bedrifter (SMB-markedet), samt tjenester for SMB og forbrukere knyttet til ulike produkter og tjenester. Med over 130 års historie regnes konsernet som en av Norges mest kjente merkevarer.

I 2024 hadde 1881 Group en omsetning på 498 MNOK (mot 472 MNOK i 2023), med et EBITDA-resultat på 48 MNOK (ned fra 53 MNOK i 2023).

Konsernet har tradisjonelt hatt en aktiv M&A-strategi under Kistefos' eierskap, og har ambisjoner om videre vekst gjennom strategiske og organiske initiativer i tiden fremover. I 2024 har fokus imidlertid vært på integrasjon og utvikling av porteføljeselskapene, herunder fusjonen mellom Idium og Hjemmesidehuset til ett selskap under navnet Hjemmesidehuset. Videre er det lagt vekt på utviklingen av Tjenestetorget og Anbudstorget, som i 2025 vil samles under en felles plattform kalt «Fixa».

Opplysningen 1881, som tilbyr brukerbetalte opplysningstjenester via telefon, app og SMS, økte omsetningen i 2024 sammenlignet med 2023. Volumfallet innen tradisjonelle tjenester som tale og SMS har vært lavere enn forventet, delvis på grunn av at 1880 har avvirket sin virksomhet. Samtidig har nye tjenester, som 1881 Mobilsøk, vist fortsatt vekst på linje med foregående år.

Digitale Medier, som selger synlighet og annonser på 1881.no, var i 2024 den eneste aktøren i markedet, så vidt vi kjenner til, som opplevde vekst i omsetningen. Dette til tross for negative medieoppslag i oktober og november, hvor det ble avdekket tilfeller av salg i strid med selskapets rutiner. Disse oppslagene har dessverre påvirket salgresultatene i etterkant, til tross for at uregelmessighetene er rettet opp og at alle berørte kunder som ønsket det, har fått sine kontrakter annullert. Gitt at konsernet har mer enn 20 000 bedriftskunder,

mener selskapet at det har blitt rammet hardere enn sakens faktiske omfang skulle tilsi.

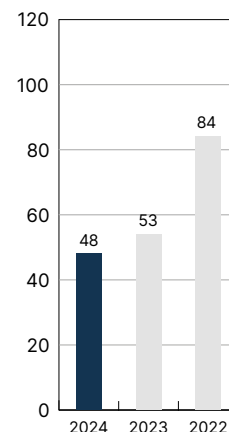
Hjemmesidehuset, som leverer enkle nettsider til mindre selskaper, har hatt et noe mer utfordrende år etter fusjonen med Idium. Omsetningsveksten har vært lavere enn forventet, men gjennomførte tiltak i 2024 forventes å styrke salget fremover. Samlokaliseringen av salgsorganisasjonen vil bidra til en sterkere salgskultur, noe som forventes å gi positive utslag på omsetningen. Ved utgangen av 2024 hadde Hjemmesidehuset en portefølje på over 6 350 aktive nettsider, og er dermed Norges største tilbyder av nettsider til bedrifter.

Tjenestetorget og Anbudstorget har tidligere operert som to separate selskaper. Etter at Tjenestetorget kjøpte opp alle aksjene i Anbudstorget i august 2024, ble det besluttet å integrere selskapene under en felles plattform kalt «Fixa». Denne integrasjonen gjør det mulig å modernisere teknologien, styrke merkevaren og ta en tydeligere markedsposisjon. Samtidig vil økt trafikk fra SEO (Search Engine Optimization) og andre direktekilder resultere i både omsetningsvekst og marginforbedringer. Arbeidet med Fixa fortsetter i 2025, med planlagt soft lansering etter sommeren, før en videre utrulling i Danmark og Sverige. Tjenestetorget tilbyr pristilbud innen mer enn 40 forskjellige tjenestekategorier, fra strøm til advokattjenester, i Norge, Danmark og Sverige. I 2024 har selskapet fokusert på vekst i Danmark og Sverige, samt utviklingen av prisradar.no – en prissammenligningstjeneste for produkter i Norge. Til tross for sterk vekst i Norge, har Tjenestetorget-gruppens finansielle resultater vært påvirket av restrukturerin-



100%
av aksjene eies av Kistefos.

EBITDA
(MNOK)





gen knyttet til Fixa-integrasjonen, samt flere parallelle organiske vekstinitiativer. Disse prosessene har stilt store krav til organisasjonen i Norge, noe som har påvirket både omsetning og resultat negativt i perioden. Anbudstorget leverer en anbudstjeneste for håndverkertjenester til forbrukere i Norge. Som en del av Fixa-prosjektet har selskapet i 2024 gjennomført en restrukturering for å styrke vekstmulighetene fremover.

Kistefos er representert i styret ved styreleder Gunnar Jacobsen og styremedlem Mads Hel-mich Pedersen.

ESG

Selskapet har gjennomført aktsomhetsvurderinger i leverandørkjeden for å sikre etisk forretningspraksis og etterlevelse av grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsta-

kerrettigheter i tråd med Åpenhetsloven. 1881 Group har et sterkt fokus på likestilling mellom kvinner og menn, samt like karrieremuligheter for alle. Det er lik lønn mellom kvinner og menn i sammenlignbare stillinger i konsernet.

Et av konsernets hovedmål er å være en attraktiv arbeidsplass. Dette måles blant annet gjennom Employee Net Promoter Score (eNPS), som kartlegger ambassadørskap og andre faktorer av betydning for ansattes trivsel og lojalitet.

Fremtidsutsikter

Konsernet forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2025, med organisk vekst i alle vertikaler, samt forbedret lønnsomhet i Tjenestetorget som følge av Fixa-prosjektet og modning av greenfield-satsingene i Prisradar og Tjenestetorget i Danmark og Sverige.

Kombinertløper Jarl Magnus Riiber har vunnet elleve VM-gull, sist under VM i Trondheim 2025. Riiber har valgt å legge opp etter sesongen 24/25 på grunn av kronisk sykdom. Opplysningen 1881 har vært sponsor av Kombi-nertlandslaget gjennom hele hans karriere. Foto: Terje Bendiksby / NTB

Konsern (MNOK)	2024	2023	2022
Driftsinntekter	498	472	461
EBITDA	48	53	84
Driftsresultat	-18	-18	12
Resultat etter skatt	-30	-31	-31
Sum eiendeler	490	546	629
Bokført egenkapital	85	136	193
Antal ansatte	236	261	217
Kistefos eierandel	100%	100%	100%
Adm. Dir.	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr

NextGenTel AS

NextGenTel har siden oppstarten i 2000 etablert en solid posisjon som leverandør av bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskapet har over 65 000 bredbåndskunder, hvorav 22 400 også er TV-kunder. I tillegg har selskapet omkring 11 000 kunder levert over trådløs aksess.

NextGenTels omsetning i 2024 endte på 490 MNOK (473 MNOK i 2023) med et EBITDA resultat på 21 MNOK (26 MNOK i 2023).

NextGenTel har de siste årene vært gjennom en betydelig omstillingsprosess, med migrering av kunder fra kobberteknologi til moderne aksessformer, satsing på nye produktområder og effektivisering av kundereisen. Resultatene fra dette arbeidet ble tydeliggjort gjennom 2024. 95 % av kundebasen er nå på moderne aksesser og selskapet har doblet omsetningen fra nye produkter sammenlignet med 2021. NextGenTel leverte også den største forbedringen i den årlige EPSI-målingen og ligger nå foran bransjesnittet på kundetilfredshet innenfor privatmarkedet på bredbånd. Med bedre WiFi-utstyr, færre feil i verdikjeden og tilstedeværelse som tjenesteleverandør på Telenors fibernett, Telias trådløse mobilnett, samt fiber levert av regionale fiberpartnere, er service- og produktkvaliteten vesentlig forbedret. Mer fornøyde kunder og bedre produkter legger til rette for videre vekst på nye aksessplattformer.

I 2023 varslet NKOM åpning av fibernettet i deler av landet. NextGenTel deltok aktivt i høringsprosessen og forventer å kunne øke sitt adresserbare marked på en eventuell åpning. Bredbåndsreguleringen er fortsatt ikke avklart, og NKOM har i siste uttalelse åpnet for tilrettelegging av frivillig åpning av nett. I påvente av regulatorisk avklaring, satser NextGenTel hardt sammen med relevante partnere

for å få en best mulig kundevekst innenfor den formen for aksess som er tilgjengelig i hvert enkelt område.

NextGenTel er av norske myndigheter definert som «Selskap med kritisk infrastruktur», og selskapet er stolt av at de ikke har hatt uhell, driftsstans eller andre kritiske hendelser av betydning i løpet av 2024.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Senny Muntthe-Kaas som styremedlem.

ESG

I 2024 har NextGenTel jobbet for å redusere miljøavtrykket fra solgte produkter. Tiltak inkluderer behovsprøvd utsendelse av erstatningsutstyr og oppfordring til gjenbruk. Målet har vært å begrense transport av elektronisk utstyr og unngå at funksjonelt utstyr kastes. Resultatet er 64% færre montørtransporter, 17% reduksjon i utsendelser av erstatningsutstyr og at 31% av nye kunder gjenbruker sitt eget utstyr.

Fremtidsutsikter

Omkring 90 % av selskapets abonnementsinntekter, og 95 % av selskapets kundebase, er fra fiber eller trådløse bredbånd ved utgangen av 2024. Økt service- og produktkvalitet, samarbeid med regionale fiberaktører, og muligheter for salg til nye kunder gir et godt grunnlag for videre vekst i kundebasen.



100%

av aksjene eies av Kistefos.

(MNOK)	2024	2023	2022
Driftsinntekter	490	473	490
EBITDA	21	26	30
Driftsresultat	-10	-8	-9
Resultat etter skatt	-28	-25	-27
Sum eiendeler	424	421	424
Bokført egenkapital	22	51	78
Antall ansatte	65	72	79
Kistefos eierandel	100 %	100 %	100 %
Adm. dir.	Trond Larsen	Trond Larsen	Trond Larsen

Bitpro AS

Bitpro er en totalleverandør av IT- og digitale kommunikasjonstjenester til bedriftsmarkedet. Selskapet har gjennom 2024 styrket sin posisjon som leverandør av IT-tjenester og driftsavtaler.

Bitpro leverte en omsetning på 261 MNOK i 2024 (266 MNOK i 2023), med betydelig økning i EBITDA justert for engangseffekter for perioden på 31 MNOK mot 26 MNOK året før. Selskapet har ca. 70 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen og Kristiansand.

I juni annonserte Bitpro oppkjøp av Entry AS, en leverandør av IT-tjenester innen IT-drift, logistikk og utvikling. Gjennom kjøpet av Entry har Bitpro styrket tilstedeværelsen i Oslo og det sentrale østlandsområdet og fått tilgang til ekspertise innenfor produktsalg gjennom en moderne nettbutikk med velfungerende varelogistikk. Som et resultat av transaksjonen, har Kistefos' eierandel blitt redusert fra ca. 76 % til ca. 72 %.

Gjennom 2024 har Bitpro kapitalisert på tidligere års effektiviseringsprosesser i leveranseleddet samt opprettelsen av et felles kundesenter for å sikre et godt tilbud mot kunder som ønsker en integrert løsning av IT- og digitale kommunikasjonstjenester. Samtidig har arbeidet med teknologimigrering av kundebasen fra kobber til moderne teknologi fortsatt i 2024, dog med mindre omfang enn tidligere år. Avtakkende omfang på teknologimigrering har, som forventet, gitt økt lønnsomhet sammenlignet med tidligere år. Kombinert med tilpasninger av kapasitet i verdikjeden, er EBITDA derfor mer enn doblet sammenlignet med 2022.

Bitpro er av de aktørene som har avtaler med flest leverandører av fiberaksess i Norden, og kan gjennom disse avtalene, samt egen plattform for hosting- og driftstjenester, levere komplekse løsninger for de mest krevende

kundene i Norden. Denne markedsposisjonen, kombinert med en svært effektiv organisasjon med et bredt tjenestetilbud og tett kundeoppfølging, danner grunnlag for videre omsetningsvekst og økt lønnsomhet. I tillegg til å levere kompliserte aksessprodukter, ser selskapet en mulighet for å øke omsetning innenfor IT-driftsavtaler, hardware og spesialiserte konsulenttjenester. Kjøpet av Entry gir også Bitpro en større produkt-verktøykasse mot sluttkundene, blant annet gjennom ekspertise innen Microsofts Modern Workplace, optimalisering av arbeidsprosesser, integrasjoner og tilpasninger, samt en moderne nettbutikk.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder.

ESG

Bitpro, en Miljøfyrtårn-sertifisert bedrift, fokuserer på strømsparing og intern resirkulering. Ansatte med teknisk kompetanse oppfordres til digitale sertifiseringskurs for kompetanseløft. Ombygging i Bergen har forbedret arbeidsflyten, og i Kristiansand er LED-belysning installert. Selskapet samarbeider med en aktør for gjenbruk av elektronisk utstyr, og i 2024 ble 98 % resirkulert og 2 % gjenbrukt.

Fremtidsutsikter

Bitpro forventer å kapitalisere på selskapets solide fundament og unike markedsposisjon med å levere høyere marginer i 2025 sammenlignet med 2024. Som en totalleverandør av IT- og digitale kommunikasjonstjenester med lange kundeforhold, har Bitpro et sterkt grunnlag for stabil omsetningsvekst med økt lønnsomhet.



72,1%

av aksjene eies av Kistefos.

(MNOK)	2024	2023	2022
Driftsinntekter	261	266	251
EBITDA	19	26	12
Driftsresultat	-63	-51	-61
Resultat etter skatt	-65	-45	-52
Sum eiendeler	134	183	215
Bokført egenkapital	46	74	118
Antall ansatte	65	75	73
Kistefos eierandel	72,1%	76,0 %	73,0 %
Adm. dir.	Eirik Lunde	Trond Bjorvand	Trond Bjorvand

Morrow Bank ASA

Morrow Bank er en heldigital utfordrerbank som tilbyr forbrukslån og kredittkort i Sverige, Finland og Norge, i tillegg til innskuddsprodukter i Norge, Sverige og Sentral-Europa. Siden oppstarten i 2014 har banken blitt en av de mest kjente merkevarene innenfor forbruksfinansiering og kredittkort.

Morrow Bank hadde ved utgangen av 2024 en brutto utlån på 15 385 MNOK, tilsvarende en vekst på 31 % gjennom året, og totalt 87 % over de siste tre årene. Dette har blitt oppnådd gjennom ferdigstillelse av strategiske tiltak, prosessforbedringer, forbedret risikoseleksjon, og en aktiv tilnærming til porteføljekjøp. Bankens totale inntekter vokste med 21 % i 2024 til 1 277 MNOK (1 054 MNOK). Samtidig økte driftskostnader med 4%. Tapsavsetningene økte samtidig til 661 MNOK (527 MNOK).

Morrow Bank leverte i 2024 er resultat etter skatt på 209 MNOK, en økning på 37 % fra 2023. Ved utgangen av året hadde banken en ren kjernekapitaldekning på 16,8 %. Banken forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2025, med fortsatt vekst i utlån, fallende lånetap og forbedret operasjonell effektivitet.

I oktober 2024 annonserte Morrow Bank at de har levert inn en søknad om banklisens i Sverige. Per utgangen av 2024 er ~80 % utlån til kunder i Sverige og Finland, og kun ~20 % i Norge. Ved å flytte til Sverige blir banken derfor lokalisert nærmere sine største og viktigste markeder. Morrow Bank forventer tilbakemelding på søknaden i løpet av Q2 2025. Dersom tilbakemeldingen er positiv, vil banken arbeide mot å flytte driften til Sverige i løpet av 2026.

Morrow Bank forventer å fortsette den positive utviklingen i 2025, gjennom fortsatt kostnads-effektiv drift, fallende finansieringskostnader og videre vekst i lånebalanse, som igjen er forventet å gi forbedrede resultater. Morrow foreslo 13. februar 2025 et utbytte på 0,4 NOK/aksje.

Kistefos er representert i bankens styre ved Kristian Fredrik Huseby.



24,1%

av aksjene eies av Kistefos og nærstående.

Instabank ASA

Instabank er en heldigital, norsk utfordrerbank som tilbyr omstartslån, forbrukslån, og kredittkort til forbrukere, samt bedriftslån til små og mellomstore bedrifter. Banken ble stiftet i 2016 og drives fra Oslo. Instabank har i dag om lag 60 000 lånekunder og 40 000 sparekunder.

Instabank har brutto utlån på NOK 6,7 mrd. ved slutten av året, tilsvarende en vekst på 7 % i 2024. De siste årene har banken fokusert på å utvide produkttilbudet gjennom å lansere flere, attraktive produkter for sine kunder. Ved utgangen av året hadde bankens sikrede omstartslån vokst til over NOK 3,0 mrd., mens forbrukslån og kredittkort var på til sammen NOK 3,2 mrd. Samtidig har bedriftslån vokst fra 68 MNOK til 462 MNOK gjennom året, et produkt som ble lansert i 2023. 28 % av utlån er til kunder utenfor Norge.

Totale inntekter i 2024 endte på 492 MNOK, en økning 12 % fra 2023. I samme periode økte driftskostnadene med 24 %. Tapsavsetningene endte på 135 MNOK, en reduksjon på 8 MNOK fra 2023. Instabank leverte et resultat etter skatt på 98 MNOK, en reduksjon fra 101 MNOK i 2023. Banken er velkapitalisert med en ren kjernekapitaldekning på 19,4 %. Instabank forventer gjennom 2025 videre økte nettoinntekter, samt stabile kostnader og tapsavsetninger. Banken vil opprettholde fokuset på å vinne ytterligere markedsandeler innenfor de mest lønnsomme produktene.

Våren 2022 lanserte Lunar Bank et bud på Instabank på 3,75 NOK per aksje. Oppkjøpet ble ikke gjennomført, da Lunar ikke hadde nødvendig kapital. Dette ledet til en rettslig prosess, som sent i 2024 kulminerte i et forlik hvor Lunar Bank kompenserte Instabank-aksjonærer for tap som følge av at budet ikke ble gjennomført.

I forbindelse med rapportering av tall for Q4 2024 annonserte Instabank intensjon om å søke banklisens i Finland i løpet av 2025. Instabank forventer at det vil ta ca. 12 måneder å få tilbakemelding på søknaden fra Finansinspeksjonen i Finland, før selve flytteprosessen kan begynne. Instabank ønsker å flytte til Finland for å være nærmere sine viktigste vekstmarkeder, og for et harmonisert regelverk med sine nærmeste konkurrenter.

Instabank vil i 2025 fortsette arbeidet med å fortsette å bygge skala gjennom å videreutvikle produkttilbudet i både eksisterende og nye markeder, noe som vil øke både resultat og egenkapitalavkastning.

Instabank foreslo 13. mars 2025 et utbytte på 0,08 NOK/aksje.



24,9%

av aksjene eies av Kistefos.



Proud main sponsor
of the Norwegian
Athletics Federation

Norwegian Athletics Federation has challenged the world and reached the top in events previously unexpected for Norwegians to dominate
We want to learn more about that culture - and contribute to it



Instabank er hovedsponsor til Norges Friidrettsforbund. I bildet: Markus Rooth (olympisk mester i tikamp fra Paris 2024) og Robert Berg (administrerende direktør i Instabank)

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle utviklingsprosjekt og ligger strategisk plassert nært til Oslo lufthavn Gardermoen. Dette ikke bare et godt utgangspunkt for logistikk ved bruk av fly, men også som logistikkterminal for å nå mange av Norges største byer. OAC har en ambisjon om å utvikle omtrent 1 million kvadratmeter med varierte fasiliteter, inkludert logistikk, kontorlokaler, hoteller, konferansesentre og handelsområder. Det totale tomtearealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 1,1 million kvadratmeter.

I 2024 har OAC levert på strategien om å fokusere utviklingen inn mot blant annet logistikk. OAC har fullført reguleringen av den 339 000 kvm store logistikkparken og kan nå sette i gang arbeidet med å utvikle området. For å sikre et høyt utviklingstempo har OAC sammen med NREP annonsert et strategisk samarbeid. NREP vil stå for enterprise og leietaker og OAC vil bidra med klargjorte tomter.

OAC har i 2024 oppnådd flere milepæler. Blant annet har selskapet solgt World Seafood Center til Slate Asset Management. Salget medførte et regnskapsmessig tap, men frigjorde likviditet for OAC. Således er OACs finansielle situasjon styrket som følge av transaksjonen. Dette har blant annet muliggjort at det ferdigstilte GF-logistikk bygget kan beholdes i påvente

av et noe bedre transaksjonsmarked. OAC har også i løpet av 2024 ansatt tidligere kommersiell direktør, Henrik Danielsen, som ny CEO.

OAC signerte i 2024 en leieavtale med Grieg Seafood om et 5 500 – 6 000 kvm stort videforedlingsanlegg for fisk. Dette indikerer at næringsklynge strategien til selskapet begynner å materialisere seg. Tomten Grieg skal bygge på har mulighet for å bygge 30 000 kvm som gir god fleksibilitet for fremtidig sjømat-relaterte prosjekter. Utover dette jobber selskapet aktivt med å signere nye leietaker for sentralområdet

Kistefos er representert i styret ved Henriette Gjeffe som styremedlem og Bengt A. Rem som vara. Kistefos' eierandel er 30,4%.



30,4%

av aksjene eies av Kistefos.



Illustrasjon av ferdigutviklet område

Semine AS

Semine leverer en AI-drevet plattform for prosessoptimalisering av inngående faktura. Semines unike produkt leverer en uovertruffen granularitet i datafangst fra fakturaene. Semine fanger data helt ned til de enkelte linjene på fakturaen. Dette gir økonomifunksjonen helt nye muligheter for analyse av egen data og gir innsikt som direkte kan benyttes som underlag til verdiskapende beslutninger. I tillegg sørger den automatiserte fakturaprosessen for færre regnskapsfeil, økt kvalitet og at den bredere økonomifunksjonen kan bruke tiden på mer verdiskapende arbeid.

I 2024 fortsatte Semine selskapets reise utenfor Norge ved å etablere seg i Finland. Således er selskapet nå til stede i Norge, Sverige og Finland. Dog er løsningen i bruk i mer enn 25 land da nordiske kunder tar Semine med ut i verden. Antall kunder fortsatte å øke og er per slutten av 2024 [200] mot 160 per slutten av 2023. Semine ser også sterke resultater fra den svenske satsningen lansert i andre halvdel 2023 hvor selskapet har lukket flere store kunder i 2024.

Selskapet oppnådde en omsetning på [81] MNOK i 2024. Dette er [42]% høyere enn fjoråret. EBITDA ble [5,8] MNOK, opp fra -1,7

MNOK i 2023. Dette til tross for flere ansatte og et generelt økt kostnadsnivå som følge av internasjonal ekspansjon.

Kistefos har i 2024 vektet seg opp i selskapet gjennom kjøp av aksjer, nåværende eierskap er 55,6%.

Kistefos er representert i styret ved Kristian Fredrik Huseby som styreleder og Mathias Dokkan-Thorsen som styremedlem.



55,6%

av aksjene eies av Kistefos.

Antler

I 2017 grunnla McKinsey-veteranene Magnus Grimeland, Fridtjof Berge og Vegard Medbø venturefondet og inkubatoren Antler. Visjonen deres for Antler var å gjøre verden til et bedre sted. Dette skulle oppnås gjennom å løse reelle problemstillinger og skape tusenvis av jobber. Antler er en global ventureinvestor for tidligfase- og oppstartsbedrifter, med et tilhørende akseleratorprogram som investerer i dyktige team og gode ideer.

Antler har i 2024 hatt god fremgang og ytterligere befestet posisjonen som en ledende global aktør innen tidligfaseinvesteringer. Selskapet har opplevd en kraftig økning i søknader til programmene og har nådd over 1 400 investeringer globalt. Antler har også blitt anerkjent som verdens mest aktive investor nok en gang. Med et mangfoldig gründermiljø bestående av 12 000 alumni, inkludert 2 580 kvinnelige gründere fra 152 ulike nasjonaliteter, fortsetter Antler å skape store ringvirkninger ved å støtte mennesker som løser noen av verdens mest komplekse utfordringer – i tråd med Antlers grunnleggende visjon. Innsatsen skaper verdier som gagnar både samfunnet og investorer.

Kistefos er investert i Antlers management selskap, Antler Innovation, og har en eierandel på i underkant av 7%. Videre har Kistefos totalt forpliktet seg til å investere 8 MUSD i tre av fondene, Antler SEA Fund I (fullinvestert), Antler SEA Fund II og Antler Europe Fund I. Kistefos' første investering i Antler ble gjennomført i 2018. I tillegg har Kistefos investert direkte i flere selskaper i Antlers porteføljer.

Kistefos har en aktiv og god dialog med Antler og deres partnere på de forskjellige lokasjonene.



Kistefos eier 6,8% av management-selskapet

Magnus Grimeland (CEO i Antler) under presentasjon på Kistefos' alumnisamling i 2024



Øvrige investeringer

Previwo AS

Previwo har utviklet et probiotisk produkt, Stembiont® Vital, som bidrar positivt til fiskehelse i oppdrettsnæringen gjennom redusert luseantall, færre vintersår og generelt styrket helse. Blant viktige hendelser i 2024 har selskapet ansatt ny daglig leder, Lars Bredahl. Lars vil ha sin første arbeidsdag i begynnelsen av 2025 og bidra til den videre kommersialiseringen av selskapet. Utover dette var 2024 et godt år for Previwo med inntekter som økte med 31% fra 2023 til 28 MNOK, drevet av økt salg av Stembiont®.

Videre har selskapet som del av et FHF-studie (Fiskeri- og havbruksnæringens forsknings-

finansiering) rapportert signifikant reduksjon av fullvoksne hunnlus på laks behandlet med Stembiont®. Resultatene fikk god oppmerksomhet i både pressen og på FHF konferansen Havbruk 2024. Resultatene føyer seg også inn i rekken av positive indikasjoner for Stembiont® inkludert positiv effekt på vintersår, vekt og dødelighet. Kistefos har i løpet av året vektet seg opp i selskapet til 71,9% eierskap fra tidligere 58,7%.

Kistefos er representert i Previwos styre ved Mathias Dokkan-Thorsen som styremedlem.

Seram Coatings AS

Seram Coatings ble grunnlagt i 2014 og baserer seg på forskning ved NTNU som fant en måte å benytte silisiumkarbid – et av verdens hardeste materialer – til å lage industrielle belegg («coating») ved hjelp av termisk sprøyting. Industrielle belegg benyttes til å danne et beskyttende lag på komponenter for blant annet å øke levetiden, tillate bruk i utfordrende miljøer (for eksempel ved svært høye temperaturer), eller for ulike former for teknologiutvikling.

I 2024 har Seram Coatings arbeidet videre med å utvikle og kvalifisere ThermoSiC i samarbeid

med testkunder innenfor en rekke industrier. Prosessen med å kvalifisere produktet skrider fram, men har tatt lengre tid enn ventet. Målsetningen for 2025 er å kvalifisere flere applikasjoner for kommersielt salg. Selskapet har i slutten av 2024 styrket teamet med Tor Syverud som ny CEO med lang erfaring fra tilsvarende industri. Tidligere CEO har gått inn i en ny rolle som salgsdirektør.

Seram Coatings ligger på Herøya Industripark og har en lett skalerbar produksjonslinje. Kistefos er representert i styret med Lars Petter Utseth som styremedlem.

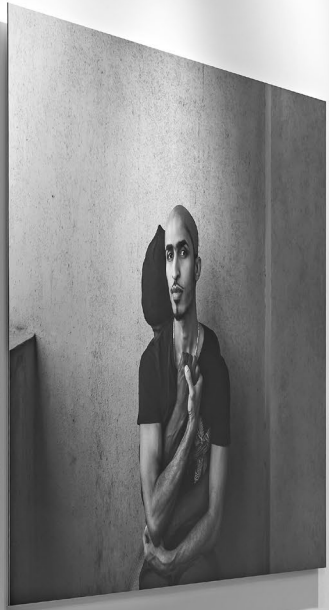
Rubus

Rubus tilbyr eiendoms- og entreprenørselskaper programvare for effektiv håndtering av tilvalg, dokumentasjon og kvalitetskontroll mm. ved boligbygging. Effektivitet i disse prosessen gir ikke bare miljøgevinster gjennom redusert materialforbruk, men også store besparelser for både entreprenører og boligutviklerne. 2024 markedet for nyboligbygging fortsatte på et meget lavt nivå. Allikevel økte Rubus' inntekter til 13,5 MNOK i 2024 opp fra 12 MNOK i 2023. Rubus har benyttet det trege eiendomsmarkedet til å arbeide med konsolideringsmuligheter

og lyktes mot slutten av året å etablere seg i Tyskland gjennom oppkjøp av en tysk konkurrent. Dette anses som en god rute for selskapet å vokse på, i påvente av et bedre marked. For å finansiere oppkjøpet hentet selskapet 21 MNOK i ny egenkapital. Kistefos brukte anledningen til å vekte seg opp i selskapet og ny eierandel er 32,4% opp fra 28,3%.

Kistefos er representert i Rubus' styre ved Kristian Fredrik Huseby som styreleder og Mathias Dokkan-Thorsen som styremedlem.

Tall på denne siden for 2024 er ureviderte.



Ahmed Umar, "Carrying the face of ugliness (Hamza Mustafa)", 2018, courtesy the artist and OSL Contemporary;



Taner Ceylan, "1923 (From The Lost Painting Series)", 2010, courtesy the artist and Christen Sveaas Art Foundation. Installation view of "Has My Place Forgotten Me?" at Kistefos Museum.



Theaster Gates, "Migration Rickshaw for Sleeping, Building and Playing", 2013, courtesy the artist and Christen Sveaas Art Foundation;

Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2023	2024	(Beløp i NOK 1 000)	2024	2023
		DRIFTSINNTEKTER		
0	0	Fraktinntekter skip	16 869 186	12 336 682
0	0	Salgsinntekter, øvrige	1 284 933	1 253 475
0	0	Inntekter bankvirksomhet	7 963 162	5 968 909
2 225	1 182	Annen driftsinntekt	197 900	235 467
2 225	1 182	Sum driftsinntekter	26 315 181	19 794 533
		DRIFTSKOSTNADER		
6	59	Variable salg - og varekostnader	577 335	578 855
0	0	Driftskostnader skip	14 828 467	12 165 647
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	3 894 901	2 575 084
56 445	83 517	Lønnskostnader	1 265 222	923 232
653	681	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	691 875	389 109
94 483	298 693	Annen driftskostnad	2 645 347	2 040 816
151 587	382 949	Sum driftskostnader	23 903 148	18 672 744
-149 362	-381 767	DRIFTSRESULTAT	2 412 033	1 121 789
		FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER		
481 410	1 206 583	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	98 711	-1 774
4 551	1 868	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0
137 415	92 328	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	92 643	137 415
31 432	153 906	Annen rente - og finansinntekt	295 422	100 747
0	-32 900	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	-6 352	-29
-8 142	-5 138	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0
-467 290	-548 801	Annen rente - og finanskostnad	-1 296 381	-689 335
179 377	867 846	Netto finansinntekter / (-kostnader)	-815 958	-452 976
30 016	486 080	Resultat før skatt	1 596 075	668 813
0	4 606	Skattekostnad	42 593	-272 113
30 016	490 685	RESULTAT ETTER SKATT	1 638 667	396 701

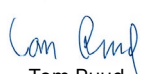
Balanse

MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.23	31.12.24	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.24	31.12.23
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
5 036	0	Utsatt skattefordel	421 275	2 954
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	121 769	64 748
0	0	Andre immaterielle eiendeler	571 091	614 784
5 036	0	Sum immaterielle eiendeler	1 114 134	682 486
0	0	Fast eiendom	112 790	118 549
0	0	Skip, PSV og AHTS	9 479 211	2 431 025
254 709	313 102	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	449 084	421 587
254 709	313 102	Sum varige driftsmidler	10 041 085	2 971 161
4 055 742	4 804 546	Investering i datterselskap	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	109 741	93 074
26 184	57 174	Lån til selskap i samme konsern	0	0
4 121	4 307	Andre langsiktige fordringer	190 397	7 056
4 086 047	4 866 027	Sum finansielle anleggsmidler	300 138	100 130
4 345 791	5 179 129	Sum anleggsmidler	11 455 357	3 753 778
OMLØPSMIDLER				
0	0	Varelager / beholdninger	442 674	535 846
47	0	Kundefordringer	976 053	394 056
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	39 679 135	32 845 033
421 697	571 891	Fordring på selskap i samme konsern	508	349
0	0	Bundne bankinnskudd	65 181	76 606
181 206	180 679	Andre fordringer	1 167 547	631 984
602 950	752 570	Sum varelager og fordringer	42 331 097	34 483 874
1 994 264	2 018 840	Aksjer og andre finansielle instrumenter	2 726 114	2 664 623
0	0	Innskudd bankvirksomhet	12 274 561	13 357 288
116 282	176 283	Bankinnskudd og kontanter	1 566 208	789 842
2 713 496	2 947 693	Sum omløpsmidler	58 897 980	51 295 628
7 059 287	8 126 822	SUM EIENDELER	70 353 337	55 049 406

MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.23	31.12.24	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.24	31.12.23
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508
		Opptjent egenkapital		
1 002 391	687 376	Annen egenkapital	8 168 753	3 936 186
1 390 727	1 075 712	Sum egenkapital	8 557 089	4 324 522
LANGSIKTIG GJELD				
0	0	Utsatt skatt	6 560	21 821
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	3 525	4 217
171 727	648 214	Gjeld til kredittinstitusjoner	5 187 577	1 066 384
464 633	324 355	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0
4 669 700	5 000 000	Obligasjonslån	5 000 000	4 669 700
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	1 902 575	1 743 228
136	136	Øvrig langsiktig gjeld	14 554 960	10 583 002
5 306 196	5 972 705	Sum langsiktig gjeld	26 655 197	18 088 352
KORTSIKTIG GJELD				
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	32 144 630	30 895 942
4 101	6 893	Leverandørgjeld	355 850	247 880
0	0	Betalbar skatt	40 694	18 909
4 574	6 007	Skyldig offentlige avgifter	81 164	89 518
277 720	901 953	Skyldig utbytte/konsernbidrag	1 096 703	421 124
75 967	163 552	Annen kortsiktig gjeld	1 422 009	963 159
362 363	1 078 404	Sum kortsiktig gjeld	35 141 050	32 636 532
5 668 560	7 051 109	Sum gjeld	61 796 248	50 724 884
7 059 287	8 126 822	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	70 353 337	55 049 406

Oslo, 14. mars 2025, i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
styrets formann


Tom Ruud
styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
styremedlem


Kristin Haram Førde
styremedlem


Christoffer Olav Hernæs
styremedlem


Bengt A. Rem
adm. direktør

Adresser

Kistefos AS

Dokkveien 1
Postboks 1253 Vik
NO-0111 Oslo
Tlf.: +47 23 11 70 00
www.kistefos.no

Advanzia Bank S.A.

14, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Luxembourg
www.advanzia.com

Sea1 Offshore Inc.

Nodeviga 14
4610 Kristiansand
Tlf.: +47 38 60 04 00
www.sea1offshore.com

Viking Supply Ships AB

Idrottsvägen 1
444 31 Stenungsund
Sverige
www.vikingsupply.com

Viking Supply Ships AS

Postboks 204, Kirkegata 1
NO-4662 Kristiansand S
Tlf.: +47 38 12 41 70
www.vikingsupply.com

Western Bulk

Chartering AS
Henrik Ibsens gate 100
Postboks 2868 Solli
NO-0230 Oslo
Tlf.: +47 23 13 34 00
www.westernbulk.com

Opplysningen 1881 AS

Rolf Wickstrøms vei 15
Postboks 382 Sentrum
NO-0102 Oslo
www.opplysningen.no

Oslo Airport City

Vækerøveien 3
NO-0281 Oslo
Tlf.: +47 95 03 99 11
www.osloairportcity.no

Lumarine AS

Tømmervåg
NO-6590 Tustna
Tlf.: +47 45 50 17 00
www.lumarine.no

NextGenTel AS

Sandslimarka 31
NO-5254 Sandsli
Tlf.: +47 98 70 79 79
www.nextgentel.no

Semine AS

Vestre Strandgate 23
NO-4611 Kristiansand S
Tlf.: +47 47 79 08 00
www.semine.com

Kistefos Museum

Samsmoveien 41
NO-3520 Jevnaker
Tlf.: +47 61 31 03 83
www.kistefos.museum.no

Kistefos Harvard Stipend

Dokkveien 1
Postboks 1253 Vik
NO-0111 Oslo
Tlf.: +47 23 11 70 00
www.kistefos.no

Kistefos St. Gallen

Masterclass Scholarship
www.stgallen.no

IE University

Kistefos Young Talented
Leaders Scholarship
www.ie.edu

Instabank ASA

Drammensveien 175
0277 OSLO
www.instabank.no

Morrow Bank ASA

Vollsveien 2A
1366 Lysaker
www.komplettbank.no



Installation view, "Has My Place Forgotten Me?" at Nybruket Gallery, Kistefos, 2024. Courtesy the artists. Photos by Vegard Kleven.



Fra avdukningen av Whistleblower
av Kader Attia. Fra venstre: Solomon
Tesema, Chala Getu Tekuam,
Christen Sveaas, Pheny Mabokela
og Edom Tsegaye



Kistefos AS

Dokkveien 1, 0250 Oslo

Postboks 1253 Vik, 0111 Oslo

Telefon: 23 11 70 00

www.kistefos.no