

Årsrapport 2025



Innhold

Kistefoskonsernet	6
Høydepunkter 2025	8
Styrets årsberetning	9
Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap	18
Porteføljen	22
Advanzia Bank S.A.	22
Sea1 Offshore Inc.	24
Viking Supply Ships AB	27
Western Bulk Chartering AS	29
Holberg Fondsforvaltning AS	30
1881 Group	32
NextGenTel AS	33
Bitpro AS	34
Morrow Bank AB	35
Instabank ASA	35
Solstad Offshore ASA	36
Solstad Maritime ASA	36
Oslo Airport City AS	37
Antler	37
Resultatregnskap	39
Balanse	40
Adresser	42

Forside:

Utstillingsbilde, Kathleen Ryan, Kistefos Museum, Nybruket 2025. Foto: KUNSTDOK / Tor S. Ulstein.
Kathleen Ryan, *Bad Melon (Rainbow)*, 2022. Med tillatelse fra Christen Sveaas' Kunstsamling

Kistefos

- Kistefos AS ble etablert i 1998 da Christen Sveaas samlet alle investeringsselskapene sine i et konsern. Søsterkonsernet AS Kistefos Træsliberi ble etablert i 1889 av Christen Sveaas' farfar, konsul Anders Sveaas.
- Kistefos eier hel- 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.)	2025	2024	2023	2022	2021
Driftsinntekter	25 462	26 315	19 795	21 765	18 161
Driftsresultat	4 007	2 412	1 122	1 513	1 541
Årsresultat	3 208	1 639	397	1 057	1 516
BALANSE					
Anleggsmidler	10 914	11 455	3 754	3 088	3 025
Bankinnskudd	1 745	1 566	790	1 246	1 407
Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank	42 818	39 679	32 845	26 367	21 830
Øvrige omløpsmidler	16 199	17 653	17 661	11 083	11 974
Egenkapital	9 035	8 557	4 325	4 062	3 411
Langsiktig gjeld	27 480	26 655	18 088	10 734	9 379
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	31 212	32 145	30 896	24 901	22 422
Øvrig kortsiktig gjeld	3 948	2 996	1 740	2 087	3 024
Bokført totalkapital	71 675	70 353	55 049	41 784	38 237
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	12,6 %	12,2 %	7,9 %	9,7 %	8,9 %





Utstillingsbilde, Kathleen Ryan,
Kistefos Museum, Nybruket 2025.
Foto: KUNSTDOK / Tor S. Ulstein

Kistefoskonsernet

Kistefoskonsernets investeringer (eierandel)

Største konsoliderte virksomheter

61,3%

Advanzia Bank S.A.

Advanzia Bank er en Luxembourg-basert bank som tilbyr kredittkort og inn-skuddskonto 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 for-nybar industri. Selskapets flåte består av moderne og avanserte subsea-far-tøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre mindre fartøysklasser.

83,2%

Viking Supply Ships AB

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

68,1%

Western Bulk Chartering AS

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

100%

Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning er en uavhengig norsk fondsforvalter etablert i Bergen i 2000. Selskapet forvalter aktive, indeksuavhengige fond med mål om å levere solid risikojustert avkastning over tid.

100%

1881 Group AS

1881 Group eier Opplysningen 1881, Digitale Medier 1881, Hjemmeside-huset og Tjenestetorget. Konsernet er Norges ledende formidler av person- og bedriftsopplysninger via telefon, mobilapplikasjoner og internett. Videre tilbyr konsernet hjemmesider for små og mellomstore bedrifter (SMB), samt tjenester for SMB og forbrukere knyttet til ulike produkter og tjenester.

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 AB

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. Bankens hovedkontor ligger i Stockholm.

24,4%

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.

24,0%

Solstad Offshore ASA

Solstad Offshore («SOFF») er en ledende leverandør av spesialiserte offshorefartøy til de globale energimarkedene og opererer i dag 8 fartøy, bestående av fem konstruksjonsfartøy (Offshore Construction Vessels - OCV) og tre ankerhåndteringsfartøy (Anchor Handling Tug Supply - AHTS). SOFF eier også 27,3 % av Solstad Maritime.

4,8%

Solstad Maritime ASA

Solstad Maritime ASA («SOMA») er en ledende leverandør av spesialiserte offshorefartøy til de globale energimarkedene, med særlig fokus på Brasil, Nordsjøen, Sørøst-Asia, Australia og Afrika. Selskapet opererer en flåte på 32 fartøy, bestående av konstruksjonsfartøy (Offshore Construction Vessels - OCV) og ankerhåndteringsfartøy (Anchor Handling Tug Supply - AHTS), egnet for oppdrag innen både fornybar energi og olje- og gassaktivitet.

30,9%

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle eiendomsutviklingsprosjekt og er strategisk plassert nært til Oslo lufthavn Gardermoen. OAC har en ambisjon om å utvikle omtrent 1 million kvadratmeter med varierte fasiliteter, inkludert logistikk, kontorlokaler, hoteller, konferansesentre og handelsområder. Det totale byggbare arealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 800 000 kvadratmeter.

6,8%

Antler Innovation Pte. Ltd.

Antler Innovation er managementselskapet i Antler. Antler forvalter en rekke globale fond knyttet til tidligfaseinvesteringer. Kistefos eier 6,8 % i managementselskapet.

71,9%

Previwo AS

Previwo har utviklet produktet "Stembiont® Vital", som består av helsefremmende bakterier som bidrar til positiv fiskehelse i oppdrettsnæringen gjennom redusert luseantall, færre vintersår og generelt styrket helse.

32,4%

Rubus AS

Rubus tilbyr eiendoms- og entreprenørselskaper programvare for effektiv håndtering av tilvalg i forbindelse med en nybyggingsprosess, samt hjelp til dokumentasjon og kvalitetskontroll med mer.

Kistefos har også en rekke øvrige aktive og passive investeringer innenfor venture som forvaltes i konsernet.

Høydepunkter 2025

- Kistefoskonsernet økte resultatet etter skatt fra 1 639 MNOK i 2024 til 3 208 MNOK for 2025. Resultatforbedringen skyldes bl.a. salg av Semine og Spinchip som samlet bidro med en realisert gevinst på 479 MNOK. Videre realiserte Sea1 Offshore Ltd. en salgsgevinst på skip på ca. 400 MNOK, og ble i tillegg konsolidert for hele året i 2025, men kun fra mai i 2024. Advanzia Bank leverte en resultatforbedring på rundt 450 MNOK, og i Kistefos' børsportefølje ble det realisert 357 MNOK.
- Advanzia leverte en resultatøkning på 38 MEUR fra 151 MEUR i 2024 til 189 MEUR i 2025. Resultatforbedringen skyldes vekst i kundemassen, økt utlånsbalanse, styrket netto rentemargin og høy operasjonell effektivitet. Bankens nettoinntekter økte med 20 % fra 528 MEUR i 2024 til 633 MEUR i 2025. Antall aktive lånekunder var 1 906 000 per årsslutt, 8 % høyere enn ved inngangen av året.
- Sea1 Offshore leverte i 2025 et resultat på 114 MUSD, inkludert gevinst på salg av skip på omtrent 40 MUSD. Korrigert for engangseffekter og salg av skip i 2024 og 2025 er resultatet i 2025 ca. 41 MUSD bedre enn i 2024.
- Viking Supply Ships realiserte et resultat på 55 MNOK, en resultatforbedring på 41 MNOK før salgsgevinster. Resultatet i 2024 var positivt påvirket av en realisert salgsgevinst ved salg av 2 skipsandeler i PSV skip.
- Western Bulk var i 2025 tilbake til lønnsomhet hvor resultatet økte fra -2,7 mUSD i 2024 til 5,4 MUSD i 2025. Resultatet markerer et steg i riktig retning for å re-etablere Western Bulk som en aktør med mer stabil og tilfredsstillende lønnsomhet. Net TC økte fra 24,4 MUSD i 2024 til 27,7 MUSD i 2025.
- I mai 2025 kjøpte Kistefos 100 % av aksjene i Holberg Fondsforvaltning AS, og transaksjonen ble gjennomført i august etter godkjenning fra Finanstilsynet. Holberg leverte i 2025 et resultat etter skatt på 55 MNOK, en økning på 9 MNOK fra året før. Resultatutviklingen skyldes en økning i midler under forvaltning fra 36,8 mrd. NOK i 2024 til 40,7 mrd. NOK i 2025.
- Kistefoskonsernet har gjennom året investert i aksjer og verdipapirer for totalt ca. 1,1 mrd. MNOK. Kistefos' børsportefølje gav et positivt, regnskapsmessig resultat på 357 MNOK.
- Konsernets frie likviditet utgjorde 1 745 MNOK (2024: 1 566 MNOK) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var 376 MNOK (2024: 176 MNOK).
- Morselskapet eide ved utgangen av året ubelånte, børsnoterte aksjer (eksklusiv Sea1 Offshore, Viking Supply Ships og Western Bulk) for totalt ca. 2 mrd. NOK.
- Konsernet fokuserer på å oppfylle krav og forventninger til ESG. Alle selskaper som er pålagt pliktig rapportering leverer årlig ESG-rapporter i henhold til lovkrav.



3 208 MNOK.

Resultat etter skatt for
konsernet

Styrets årsberetning

Kistefoskonsernet økte resultatet etter skatt fra 1 639 MNOK i 2024 til 3 208 MNOK for 2025. Resultatforbedringen skyldes bl.a. salg av Semine og Spinchip som samlet bidro med en realisert gevinst på 479 MNOK. Videre realiserte Sea1 Offshore en salgsgevinst på skip på ca. 400 MNOK, og ble i tillegg konsolidert for hele året i 2025, men kun fra mai i 2024. Advanzia Bank leverte en resultatforbedring på rundt 450 MNOK, og i Kistefos' børsportefølje ble det realisert 357 MNOK.

Kistefoskonsernets omsetning gikk ned fra 26 315 MNOK i 2024 med 853 MNOK til 25 462 MNOK i 2025. Endringen skyldes i hovedsak reduserte inntekter i Western Bulk sammenlignet med fjoråret.

Driftsresultatet for året økte fra 2 412 MNOK i 2024 til 4 007 MNOK i 2025. Økningen skyldes høyere resultater i Advanzia og Western Bulk, samt konsolidering av Sea1 for hele 2025.

Konsernets netto finansresultat gikk fra -816 MNOK i 2024 til -325 MNOK i 2025. Økningen forklares i hovedsak av lavere rentekostnader i 2025 og økte realiserte gevinster på selskaps børsportefølje.

Konsernets totale balanseførte eiendeler økte fra 70 353 MNOK pr. 31.12.2024 til 71 675 MNOK pr. 31.12.2025. Økningen forklares i hovedsak av vekst i utlånsbalanse og bankinnskudd i Advanzia Bank.

Konsernets langsiktige gjeld økte fra 26 655 MNOK pr. 31.12.2024 til 27 480 MNOK pr. 31.12.2025.

Den kortsiktige gjelden var på balansedagen 35 160 MNOK (35 141 MNOK i 2024), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde 31 212 MNOK (32 145 MNOK i 2024).

For konsernet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 124 MNOK og -1 079 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -733 MNOK. Operasjonelle aktiviteter er vesentlig påvirket av økte utlån til kunder i Advanzia.

Konsernets bokførte egenkapital økte fra 8 557 MNOK pr. 31.12.2024 til 9 035 MNOK pr. 31.12.2025. Det vises til note i det publiserte regnskapet for detaljer rundt endringene i egenkapitalen. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Konsoliderte virksomheter

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

Advanzia økte resultat etter skatt fra 151 MEUR i 2024 til 189 MEUR i 2025. Resultatforbedringen skyldes vekst i kundemassen, økt utlånsbalanse, styrket netto rentemargin og høy operasjonell effektivitet. Bankens nettoinntekter økte med 20 % fra 528 MEUR til 633 MEUR i 2025, samtidig som operasjonelle kostnader økte med 12 % fra 156 MEUR til 174 MEUR i 2025. Dette resulterte i en forbedring i cost/income-ratio fra 29,6 % i 2024 til 27,6 % i 2025. Lånetapsavsetninger utgjorde 232 MEUR, tilsvarende 6,2 % av gjennomsnittlig utlån (5,9 %).

Brutto utlån vokste med 9 % fra 3 513 MEUR til 3 836 MEUR. I løpet av året fikk banken 391 000 nye kunder. Ved slutten av året hadde Advanzia 1 906 000 aktive kredittkortkunder, 8 % flere enn ved inngangen til året. Antall fulltidsansatte økte fra 223 ved slutten av 2024 til 237 ved slutten av 2025.

Ved slutten av året hadde banken totale innskudd fra kunder på 2 612 MEUR (2 684 MEUR). I juni 2025 gjennomførte Advanzia utstedelse av fondsobligasjoner på 525 MNOK og subordinerte lån på 45 MEUR. Gjeldsutstedelsene bidrar til ytterligere diversifisering av bankens finansieringskilder og demonstrerer Advanzias evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital fra investorer i både Norden og Nord-Europa. Advanzia har en kredittrating på Baa3 fra Moody's (Investment grade).

I 2025 betalte banken ut totalt 65 MEUR i utbytte, hvor Kistefos mottok ca. 40 MEUR.

Sea1 Offshore Inc. (51,8 % eierandel)

Sea1 Offshore leverte i 2025 et resultat på 114 MUSD, inkludert gevinst på salg av skip



Advanzia økte resultat etter skatt fra 151 MEUR i 2024 til 189 MEUR i 2025



Byggingen av fire nye Subsea-fartøy i Sea1 går som planlagt, med forventet levering i 2027 og 2028

på omtrent 40 MUSD. Korrigert for engangseffekter og salg av skip i 2024 og 2025 er resultatet i 2025 ca. 41 MUSD bedre enn i 2024.

Sea1 hadde ved årsslutt en «firm» backlog på 701 MUSD. Inkludert opsjoner utgjør total backlog 1 207 MUSD. Den egeneide flåten består av 19 moderne skip (inkludert fire nybygg).

Nybyggsprogrammet, som omfatter fire subsea-fartøy som bygges ved COSCO-verftet i Kina, går etter plan. Levering av fartøyene er forventet i 2027 og 2028, med første leveranse i første kvartal 2027. Skipene vil ha en lengde på 120 meter, dekkareal på 1400 m², innkvarteringskapasitet for 120 personer, ROV-hangar, «moonpool» og styres med en 250-tonns subsea kran. Skipene har kapasitet til å betjene både olje- og gassindustrien og fornybarmarkedet. I tillegg er skipene klargjort for metanol og har generatorer som kan kjøre på 100 % biodrivstoff.

Viking Supply Ships AB (83,2 % eierandel)

Viking Supply Ships realiserte et resultat på 55 MNOK, en resultatforbedring på 41 MNOK før salgsgevinster. Resultatet i 2024 var positivt påvirket av en realisert salgsgevinst ved salg av 2 skipsandeler i PSV skip.

Sea1 Offshore har siden oktober 2024 stått for teknisk og kommersiell drift av flåten. VSS og Sea1 har inngått en inntektsdelingsavtale for den samlede AHTS-flåten, hvor summen av inntekter og driftskostnader fordeles mellom partene basert på fartøyenes andel av tilgjengelige dager.

I 2025 har VSS kjøpt det isklassede AHTS-fartøyet «Atlantic Kestrel», som etter overtakelse i august fikk navnet «Ben Viking».

Selskapet har bestilt fire 100 tonns subseakraner i tilfelle behov for å utstyre noen av selskapets AHTS-er.

I 2025 inngikk Kistefos en avtale om kjøp av fartøyet Maersk Maker (AHTS med isklasse 1A) fra Maersk Supply Service. Det er videre inngått en avtale om salg av skipet til samme terms til Viking Supply Ships i 2026, og skipet vil endre navn til Tor Viking.

Western Bulk Chartering AS (68,1 % eierandel)

Etter to svake år er Western Bulk tilbake til lønnsomhet. Resultatet økte fra -2,7 MUSD i 2024 til 5,4 MUSD i 2025. Resultatet markerer et steg i riktig retning for å re-etablere Western Bulk som en aktør med mer stabil og tilfredsstillende lønnsomhet. Selskapet opererte i snitt 110 skip per dag i 2025 (129 skip per dag i 2024). Net TC økte til 27,7 MUSD (24,4 MUSD i 2024), og Net TC-margin økte fra 517 USD per skipsdag i 2024 til 687 USD i 2025. I tråd med utbyttepolitikken ble 80 % av resultatet utbetalt som utbytte, tilsvarende 1,21 kroner per aksje.

Tørrbulkmarkedet var svakt i første halvår 2025, preget av lavere kull- og kornvolumer, økt flåte-tilførsel og geopolitisk usikkerhet, noe som resulterte i lave rater. Markedet bedret seg imidlertid betydelig i andre halvår, drevet av sterk vekst i korneksport fra Sør-Amerika og økt kinesisk kullimport, noe som ga et markant løft i ratene.

Gjennom året har selskapet jobbet målrettet med å styrke plattformen gjennom forbedringer i systemer, prosesser og organisasjon, samt diversifisering gjennom nye inntektsstrømmer knyttet til kommersiell drift og eierskap i skip sammen med finansielle partnere.

Holberg Fondsforvaltning AS (100 % eierandel)

I mai 2025 kjøpte Kistefos 100 % av aksjene i Holberg Fondsforvaltning AS, og transaksjonen ble gjennomført i august etter godkjenning fra Finanstilsynet. De ansatte i Holberg eier syntetiske aksjer som gir rett til en andel av selskapets verdiskapning.

Holberg Fondsforvaltning AS leverte i 2025 et resultat etter skatt på 55 MNOK, en økning på 9 MNOK fra året før. Resultatutviklingen var drevet av positiv markedsavkastning, kombinert med netto nytegninger. Driftsinntekter utgjorde 294 MNOK, tilsvarende en vekst på 8 % sammenlignet med 2024, primært som følge av høyere forvaltningskapital. Driftskostnadene økte med 4 % til 224 MNOK.

Forvaltningskapitalen i fondene endte året på 40,7 milliarder NOK, en økning på 3,9 milliarder NOK, tilsvarende 11 %. Ved utgangen av året var forvaltningskapitalen fordelt mellom rentefond og aksjefond med henholdsvis 22,7 og 18,0 milliarder NOK.



Western Bulk leverte positivt resultat på 5,4 MUSD i 2025



Kistefos kjøpte 100 % av Holberg Fondsforvaltning i 2025

2025 var preget av god utvikling i både aksje- og rentemarkedene, til tross for betydelig geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhet. Dette bidro samlet sett til økt etterspørsel etter verdipapirfond i det norske markedet. Holberg opplevde god utvikling i forvaltningskapitalen gjennom året og passerte i august 40 milliarder NOK i forvaltning for første gang i selskaps historie.

1881 Group AS (100 % eierandel)

1881 Group opplevde en økt omsetning fra 505 MNOK i 2024 til 516 MNOK i 2025. EBITDA for året økte fra 60 MNOK i 2024 til 78 MNOK i 2025. EBITDA-forbedringen kan tilskrives bedre lønnsomhet i de etablerte virksomhetene, samt redusert negativ EBITDA i Tjenestetorget.

I løpet av 2025 ferdigstilte Opplysningen utviklingen av en ny «1881 – Hvem ringer»-app for iPhone, som styrker tilbudet til Apple-brukere. På 1881.no har konsernet endret fokus fra kundevekst til kundestabilitet, med vekt på færre, men mer langsiktige kundeforhold.

Videre har utviklingen av Fixa fortsatt gjennom året. Fixa er utviklet i Tjenestetorget og er en digital plattform med mål om å samle sentrale tjenester knyttet til privatøkonomi på ett sted. Anbudsløsningen til Fixa ble lansert i begynnelsen av mars 2026. Øvrige tjenester, samt Sverige og Danmark, lanseres gradvis gjennom året.

NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)

NextGenTels omsetning økte fra 490 MNOK i 2024 til 510 MNOK i 2025. EBITDA forbedret seg fra 21 MNOK i 2024 til 37 MNOK i 2025. Selskapets nettoresultat etter skatt forbedret seg fra -29 MNOK i 2024 til -5 MNOK i 2025.

NextGenTel fortsatte å styrke sin posisjon i det norske bredbåndsmarkedet i 2025 og har omkring 65 000 bredbåndskunder. Migreringen av kundebasen fra kobberteknologi til moderne aksessformer ble fullført i løpet av året, parallelt med satsing på nye produktområder og videre effektivisering av kundereisen, blant annet gjennom lanseringen av en ny selvbetjeningsapp. Tiltakene har gitt gode resultater gjennom 2025 og lagt et styrket grunnlag for videre omsetningsvekst. NextGenTel leverte betydelige forbedringer i kundetilfredshet og ble vinner av EPSI-målingen i 2025, etter å ha vært årets klatrer i 2024.

Bitpro (72,1 % eierandel)

Bitpro AS leverte i 2025 en identisk omsetning med 2024 på 261 MNOK, EBITDA økte fra 19 MNOK i 2024 til 39 MNOK for 2025. Selskaps nettoresultat etter skatt forbedret seg fra -54 MNOK i 2024 til -1,9 MNOK i 2025. Resultatendringer reflekterer vesentlig økt lønnsomhet som følge av gjennomførte effektiviseringstiltak og forbedret leveransemodell.

Selskapet har gjennom de siste årene styrket sitt verditilbud gjennom oppkjøpene av Key-Net og Entry, og høstet i 2025 effektene av økt operasjonell effektivitet og forbedrede leveranseprosesser. Bitpro har i perioden videre styrket sin posisjon innen IT-drift, nettverksbeskyttelse og forvaltning («Managed Services»), samt lansert flere nye produkter og tjenester innenfor sikkerhet og kundeoppfølging. Disse tiltakene bygger videre på etableringen av et integrert tjenestetilbud innen IT- og digitale kommunikasjonstjenester.

Selskapets kjerneposisjon som leverandør av komplekse løsninger til krevende kunder er ytterligere forsterket, samtidig som teknologimigrering er slutført og kapasitetstilpasninger i verdikjeden er trimmet til riktig nivå. Samlet har dette bidratt til betydelig forbedring i marginer og lønnsomhet over de siste par årene.

Morselskapet Kistefos AS

Morselskapet forbedret driftsresultat fra -382 MNOK i 2024 til -300 MNOK i 2025.

Finansresultatet for perioden økte fra 868 MNOK i 2024 til 1 635 MNOK i 2025. Endringen i finansresultatet skyldes i hovedsak høyere utbytter fra datterselskaper i 2025.

Resultat etter skatt for morselskapet økte fra 491 MNOK i 2024 til 1 361 MNOK i 2025.

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året økte fra 176 MNOK i 2024 til 376 MNOK. I tillegg hadde morselskapet tilgjengelig 409 MNOK på en trekkfasilitet (RCF) som brukes til kortsiktig likviditetsstyring, og eide ved utgangen av året børsnoterte, ubelånte aksjer (utenom datterselskaper) for totalt ca. 2 mrd. NOK.

Morselskapets bokførte egenkapital økte fra 1 076 MNOK pr. 31.12.2024 til 1 437 MNOK

pr. 31.12.2025. Egenkapitalandelen steg fra 13,2 % ved utgangen av 2024 til 14,2 % ved årsskiftet 2025.

For morselskapet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -625 MNOK og 383 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 442 MNOK.

Redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på selskapets hjemmeside (kistefos.no). Kistefos publiserer årlig oppdatert rapport innen fristen i åpenhetsloven.

Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

Morrow Bank AB (24,1 % eierandel inkl. nærstående)

Morrow Bank økte resultat etter skatt fra 209 MNOK med 73 MNOK til 282 MNOK i 2025. Totale inntekter økte fra 1 277 MNOK med 149 MNOK til 1 426 MNOK. Samtidig økte driftskostnadene fra 334 MNOK med 49 MNOK til 383 MNOK. Lånetapsavsetningene økte fra 661 MNOK med 13 MNOK til 674 MNOK. Ved utgangen av året hadde banken en ren kjernekapitaldekning på 15,9 %. Morrow Bank betalte et utbytte på 0,4 NOK per aksje våren 2025.

Brutto utlån økte fra NOK 15,3 mrd med 3,2 mrd til 18,5 mrd ved utgangen av 2025. Morrow Bank har den siste tiden arbeidet aktivt med strategiske tiltak, prosessforbedringer og optimalisering av risikoseleksjon, i tillegg til å ha gjennomført flere porteføljekjøp. Dette har materialisert seg i en vekst i brutto utlån på 34 % i 2025, og mer enn en dobling siden 2021.

Instabank ASA (24,4 % eierandel)

Instabank økte resultat etter skatt fra 98 MNOK med 25 MNOK til 123 MNOK i 2025. Totale inntekter økte fra 492 MNOK med 118 MNOK til 610 MNOK. Samtidig økte driftskostnadene fra 206 MNOK med 53 MNOK til 260 MNOK. Lånetapsavsetningene økte fra 157 MNOK med 40 MNOK til 197 MNOK. Ved utgangen av året hadde banken en ren kjernekapitaldekning på 19,7 %.

Brutto utlån økte fra NOK 6,7 mrd med 1,8 mrd til 8,5 mrd ved utgangen av 2025.

Ved utgangen av 2025 var bankens utlån innenfor boliglån på NOK 3,7 mrd, mens forbrukslån og kredittkort var på til sammen NOK 3,8 mrd. Til sist var utlån til bedrifter NOK 1,0 mrd.

Banken gjennomførte en emisjon i 2025, hvor Kistefos deltok med sin relative eierandel.

Solstad Offshore (24 % eierandel)

Solstad Offshore forbedret resultatet etter skatt fra 118 MUSDi 2024 til 141 MUSDi 2025. Samlet omsetning steg fra 262 MUSDi 2024 til 290 MUSDi 2025, mens justert EBITDA ble redusert fra 132 MUSDi 2024 til 126 MUSDi 2025. Flåteutnyttelsen falt fra 95 % i 2024, til 90 % i 2025. Selskapet betalte et utbytte på 8 MUSDi 2025.

Søksmålet mot styremedlemmer og daglig leder i Solstad Offshore ASA, samt mot Aker Capital og Pareto Securities, ble behandlet i Oslo tingrett fra 7. oktober 2025 til 16. januar 2026. Dom forventes avsagt i løpet av mai måned. Bakgrunnen for søksmålet er det Kistefos mener er grov forskjellsbehandling av aksjonærene i forbindelse med refinansieringen av Solstad Offshore annonsert 23. oktober 2023 og gjennomført 16. januar 2024.

Kistefos AS eier også 4,8 % av aksjene i Solstad Maritime Holding AS. Solstad Maritime opplevde en reduksjon i resultat etter skatt fra 240 MUSDi 2024 til 213 MUSDi 2025. Samlet omsetning økte fra 563 MUSDi 2024 til 590 MNOK i 2025. Justert EBITDA økte fra 297 MUSDi 2024 til 303 MUSDi 2025. Flåteutnyttelsen falt fra 86 % i 2024 til 79 % i 2025. Selskapet betalte et utbytte på 100 MUSDi 2025.

Oslo Airport City AS (30,9 % eierandel)

I løpet av 2025 har OAC signert en langsiktig leiekontrakt med Oslo Fryselager AS for oppføring av et nytt fryse- og tørrlager på ca. 8 900 kvm. Oslo Fryselager er en tredjeparts logistikkaktør som i hovedsak håndterer frosen sjømat og kjøtt. I tillegg har selskapet signert en langsiktig leiekontrakt med Abrahams Salmon Processing, ett av Tysklands største fiskerøkeri, for oppføring av et nytt fileteringsanlegg på ca. 4 660 kvm. Begge byggene forventes ferdigstilt i september 2026. Utover dette jobber selskapet aktivt med å signere nye leietakere.

Grieg-prosjektet, et fileteringsanlegg på 5 400 kvm BTA, ble ferdigstilt og overlevert til eier i desember 2025. Dette er fullt utleid til Grieg Seafood på en langsiktig kontrakt. Grieg-bygget og GF-Logistikk bygget ble i tillegg solgt i 2025, hvor OAC har beholdt en eierandel på 28 %. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst, og frigjorde likviditet for OAC.

Organisasjon og miljø

Kistefoskonsernet, inkludert tilknyttede selskaper, sysselsatte ved utgangen av 2025 totalt 1 510 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 18,6. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2025 var sykefraværet på 45 dager (ca. 1,6 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2025.

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 langsiktig likviditet i konsernet, og styret er opptatt 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 kommer.

Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå. Morselskapet har rentebærende gjeld knyttet til NIBOR og NOWA. For konsernets bankvirksomhet er kredittrisiko og regulatorisk risiko de største risikoene. Advanzia Bank har en egen kredittfunksjon som overvåker og vurderer risiko.

Vesentlige hendelser etter balansedagen og forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at det ikke har vært vesentlige hendelser etter balansedagen som ikke er reflektert i årsberetningen.

Utsikter 2026

Vi forventer at Advanzia fortsetter den positive utviklingen med fortsatt økt kundetilgang og vekst i lånebalansen i Tyskland og Østerrike. Samtidig forventer vi å se en positiv

utvikling i Italia og Spania. Banken vil også fortsette å investere i systemer og infrastruktur for å sikre en sømløs og fremtidsrettet kundeopplevelse. Basert på dette forventer vi forbedrede resultater for selskapet for 2026 sammenlignet med 2025.

Sea1 Offshore forventer fortsatt positive markedsutsikter, særlig innen subsea, støttet av rekordhøy ordrebok hos ledende EPC aktører. For AHTS markedet er utsiktene i Nordsjøen, Australia og Sør-Amerika i 2026 generelt gode, med strammere tilbud i Nordsjøen og økt riggaktivitet på norsk og britisk sokkel. Basert på dette forventer vi, justert for engangseffekter, en positiv utvikling i resultatene i Sea1 for 2026.

I Viking Supply Ships forventer vi en positiv utvikling i resultatene som følge av god utvikling i det underliggende AHTS markedet.

For Western Bulk fremstår markedsutsiktene for 2026 som gode, med forventninger om økte handelsvolumer og et balansert forhold mellom tilbud og etterspørsel. Den urolige geopolitiske situasjonen kan samtidig bidra til økt volatilitet i markedene, noe som historisk har vært gunstig for selskapets forretningsmodell.

I Holberg Fondsforvaltning vil Kistefos ta et aktivt eierskap. Selskapets mål er fortsatt vekst i forvaltningskapitalen gjennom meravkastning i selskapets fond, samt utvikling av

produkttilbudet. I 2026 blir det også etablert et eget Oslo-kontor hvor det er planlagt for flere nyansatte. Disse vekstambisjonene og investeringene vil påvirke resultatet for 2026 i noe negativ retning.

For 1881 Gruppen, NextGenTel og Bitpro forventer vi at selskapene leverer stabil omsetning og bedret lønnsomhet gjennom året.

For Morrow Bank og Instabank forventer vi at den positive utviklingen fortsetter inn i 2026, med vekst i både resultat og egenkapitalavkastning.

Basert på disse fremtidsutsiktene forventer Kistefoskonsernet et noe bedre resultat for 2026 sammenlignet med 2025, før salgsgvinster.

Disponering av årets resultat

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

Årsresultat	1 360 808
Overført til annen egenkapital	-360 808
Avsatt konsernbidrag	-982 291
Avsatt utbytte	-17 709
Sum disponert	1 360 808

Styret foreslår at det gis 186 033 NOK i konsernbidrag til datterselskaper.

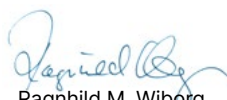
Oslo, 11. mars 2026,
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
styrets formann


Kristin Haram Førde
styremedlem


Christoffer Olav Hernæs
styremedlem


Tom Ruud
styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
styremedlem


Bengt A. Rem
adm. direktør



Utstillingsbilde, Christina Quarles
- *Living in the Wake*, Kistefos
Museum, The Twist 2025.
Foto: Vegard Kleven

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)





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 sosiale engasjement og ansvarlig eierskapsutøving.

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 AS Kistefos Træsliberi på Jevnaker og består i dag av en imponerende skulpturpark med 56 skulpturer av internasjonalt anerkjente samtidskunstnere som Tony Cragg, Yoyoi Kusama, Marc Quinn, Anis Kapoor og Jeppe Hein. I 2025 ble Nairy Baghramians skulptur *Resting Arms* avduket i sørenden av skulpturparken.

Den spektakulære museumsbygningen *The Twist* som sto ferdig i 2019, hadde i sesongen 2025 den første soloutstillingen i Norge med kunstneren Christina Quarles – *Living in the Wake*.

I Nybruket Galleri ble det avholdt utstilling av den amerikanske kunstneren Kathleen Ryan. Utstillingen omfattet 25 skulpturer

Anders Sveaas' Almennyttige Fond (ASAF)

Stiftelsen Anders Sveaas' Almennyttige Fond, ASAF, ble opprettet i 1990 av Christen Sveaas. Fondet gir hvert år bidrag til formål som søker å fremme livskvalitet for mennesker i sårbare situasjoner; eksempelvis gis det ut påskeegg til barn på sykehus.

Fondet gir også årlig støtte til kunst og kultur, med fokus på sjangeren klassisk musikk. ASAF eier dessuten en av Europas fineste samlinger av antikke, italienske strengeinstrumenter, som lånes ut til fremadstormende nordiske talenter. Samlingen bestod i 2025 av 18 instrumenter, herunder 10 stradivarius.

CS' Kunststiftelse

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 kommet til og med en ny gave fra CS' i desember 2025 utgjør nå totalen over 1000 kunstverk og -gjenstander. En essensiell 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.

ASAF holdt konsert i Operaen høsten 2025, med sponsede billetter og bevertning til publikum





Stipendprogram

Kistefos har etablert flere stipendprogram for norske og afrikanske studenter ved Harvard Kennedy School i USA, St. Gallen University i Sveits, IE University i Spania, 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 nærmere 200 studenter.

Harvard Kennedy School (HKS)

Stipendprogrammet Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas og hadde ved sist målepunkt, medio juni 2025, vokst til en totalramme på 17,8 MUSD, opp fra de opprinnelige 13,6 MUSD Kistefos har bidratt med tidligere. Kistefos signerte i 2024 en avtale hvor selskapet forpliktet seg til å tilføre fondet 1,8 MUSD årlig i fem år, totalt 9 MUSD. Fondets avkastning finansierer flere stipender årlig og er en evigvarende ordning. Stipendet gir afrikanske studenter muligheten til å ta en mastergrad ved HKS. 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 2025/2026 ble stipendet tildelt 8 nye studenter.

The Fisher-Kistefos Norwegian Public Service Graduate Fellowship Endowment Fund ble etablert i 2007 og hadde ved sist målepunkt, medio juni 2025, vokst til en totalramme på 5,4 MUSD, opp fra de opprinnelige 4,1 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 HKS. Målsettingen med fondet er å utdanne profesjonelle ledere som vil bidra til en bedre og mer effektiv drift av offentlig sektor. For 2025/2026 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

Kistefos alumner takker Kistefos for støtten i forbindelse med deres utdanning. Fra venstre: Zizipho Sobololo, Nicolè Sanchia Smit, Clarence Kpehe Moniba, Gisele Lavita og Erlend Haugen



fra Norge og Afrika. IE University's Business School har hovedfokus på entreprenørskap. For 2025/2026 ble stipendiet tildelt 14 studenter.

University of St. Gallen (HSG)

Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship ble etablert i 2016, og gir støtte til norske studenter som skal ta en mastergrad ved HSG som et av Europas ledende studiesteder for økonomi og administrasjon. Stipendiet finansieres av Kistefos AS, og Christen Sveaas er selv utdannet ved HSG. For 2025/2026 ble stipendiet tildelt 2 studenter.

I 2024 ble det etablert en ny stipendordning med universitetet, the Kistefos Fellowship Programme for Scholars from the Global South, hvor Kistefos har forpliktet seg til å bidra med 160 000 CHF hvert år i fem år. Hensikten med stipendiet er å gi støtte til to doktor-/postdoktorstipendiater fra universiteter i det globale sør årlig.

I løpet av 2025 signerte Kistefos en ny avtale med HSG, Kistefos Best Talents Scholarship,

hvor Kistefos har forpliktet seg til å bidra med 375 000 CHF hvert år de neste ti årene. Bidraget skal finansiere studiestøtte til ca. 15 talentfulle studenter årlig.

Small projects Foundation

Siden 2010 har Small Projects Foundation i Sør-Afrika mottatt støtte fra Christen Sveaas og Kistefos. Over 6 MUSD 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 utdannings-tilbud i regionen. De siste årene har det blitt større fokus på støtte til stipendordninger for universitetsutdanning, og Kistefos har avtalt å støtte slike stipendordninger i flere år fremover. For 2025/2026 ble 14 stipender tildelt studenter ved Rhodes University og 12 studenter ved Stellenbosch University.

I bakgrunnen: Universitetet i St. Gallen og bygget "The Square - the space for new ways of learning and teaching". I forgrunnen: Skulpturen Ourea (2020-2021) av Tony Cragg, som er gitt i gave fra Kistefos



Advanzia Bank S.A.

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en heldigital bank basert i Luxembourg. Banken tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard Gold-kredittkort, innskuddskonto og drift av andre bankers kredittkortprogrammer (PCS/Cards-as-a-Service). Året 2025 markerer bankens 20-årsjubileum etter oppstarten i 2005.

Viktige hendelser

Advanzia leverte et resultat etter skatt på 189 MEUR. Ved utgangen av året utgjorde brutto utlån til kunder 3 836 MEUR, en økning på 9 % fra 2024. Antall aktive kredittkortkunder endte på 1 906 000 for året, en økning på 8 % fra 2024. Veksten var i hovedsak drevet av kundeinntak i Tyskland, Østerrike og Italia.

Gjennom 2025 videreførte Advanzia den aktive markedsføringen i kjernemarkedene Tyskland og Østerrike, samt innen PCS-produktet. Innenfor disse produktene og markedene har banken over tid levert gode resultater, drevet av høy lønnsomhet og lang erfaring med kundeatferd og kredittrisiko. Samtidig har banken økt fokuset på videreutvikling av kredittmodellene Italia og Spania. Arbeidet med å avvikle virksomheten i Frankrike, en prosess som ble igangsatt i 2024, fortsatte gjennom året.

I juni 2025 gjennomførte Advanzia utstedelse av fondsobligasjoner på 525 MNOK og subordinerte lån på 45 MEUR. Gjeldsutstedelsene bidrar til ytterligere diversifisering av bankens finansieringskilder og demonstrerer Advanzias evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital fra investorer i både Norden og Nord-Europa. Advanzia har en kredittrating på Baa3 fra Moody's (investment grade).

Banken fortsatte i 2025 å investere i å gjøre selskapets produkter enda mer kundevennlige, og lanserte blant annet nye digitale grensesnitt for innskuddskunder, privatkunder og bedriftskunder. Etter lanseringen i Italia tilbys betalingsforsikring nå til kredittkortkunder i alle bankens aktive markeder.

Antallet fulltidsansatte var 237 ved slutten av året, opp fra 223 ved slutten av 2024.

Markeder

I Tyskland, Advanzias største og viktigste marked, tok banken om bord 310 000 nye kunder

i 2025. Banken styrket dermed ytterligere sin posisjon som den ledende, uavhengige utstederen av revolverende kredittkort i Tyskland. Brutto utlån vokste med 10 % til 3 255 MEUR (2 964 MEUR i 2024). Advanzia opererer i Tyskland under merkevaren "Gebührenfrei".

Banken leverte fortsatt stabil lønnsomhet i Østerrike, hvor den opererer under merkevaren "free.at". I 2025 økte brutto utlån med 14 % til 214 MEUR (187 MEUR). Utviklingen var drevet av aktiv markedsføring samt forbedringer på onboarding-prosessen, som har bidratt til høyere konvertering av søkere til kunder.

Fokuset i Spania er å forbedre lønnsomhet. Banken har derfor redusert vekstambisjonene for å optimalisere kredittmodellene under et lavere kundeinntak. Ved utgangen av året hadde banken brutto utlån på 111 MEUR og 35 000 aktive kunder. Bankens merkevare i Spania heter "Tarjeta YOU".

Advanzia fortsetter å motta gode tilbakemeldinger fra kunder i Italia, hvor banken opererer under merkevaren "Carta YOU". Ved slutten av året utgjorde brutto utlån i Italia 125 MEUR, en økning på 71 % sammenlignet med 2024.

PCS/Cards-as-a-Service, som omfatter utstedelse av kredittkort for andre selskapers og bankers kunder, fortsatte å levere vekst i transaksjonsvolum gjennom året. Totalt har Advanzia nå over 90 partnerbanker innenfor PCS, fordelt på 13 land.

Finansiell utvikling

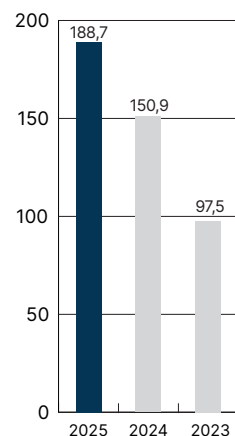
Advanzia leverte et resultat etter skatt på 189 MEUR, en økning på 38 MEUR fra 2024. Resultatforbedringen var drevet av økte utlån, forbedret rentemargin og høy operasjonell effektivitet. Bankens nettoinntekter økte med 20 % til 633 MEUR (528 MEUR), mens driftskostnadene økte med 12 % til 174 MEUR (156 MEUR). Dette resulterte i en kostnadsprosent på 27,6 %, en

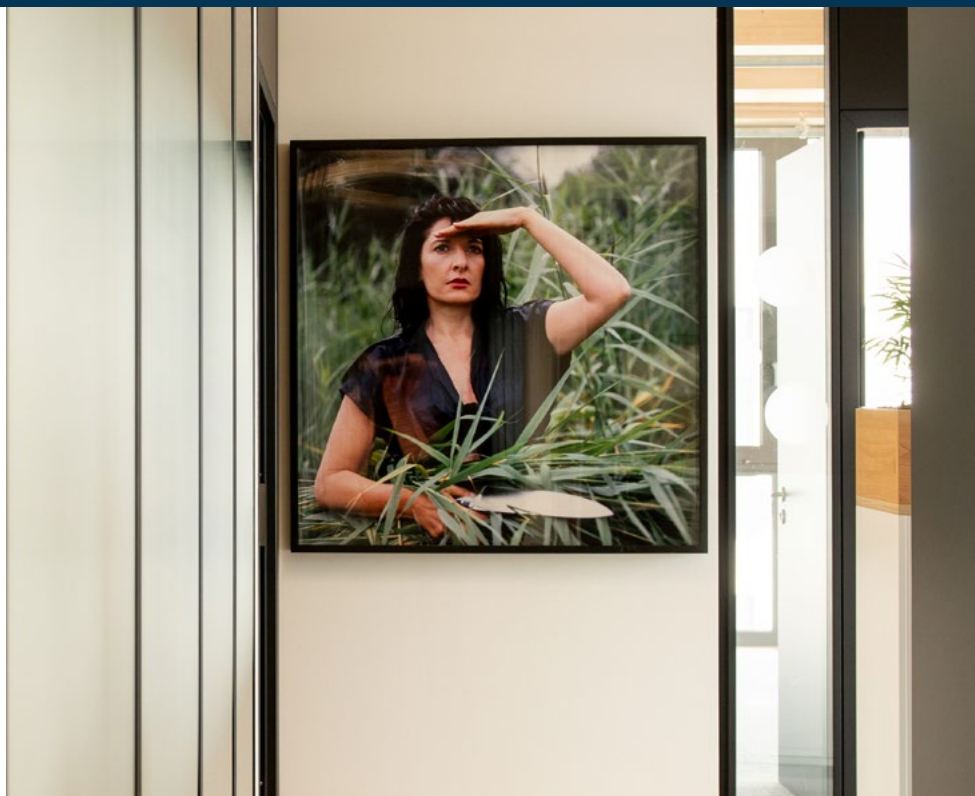


61,3 %

av aksjene eies av
Kistefos

Resultat etter skatt
(MEUR)





Fra Advanzias kontor i Münsbach i Luxembourg. I bakgrunnen sees Marina Abramović' Victory fra 1997, utlånt fra Christen Sveaas' Kunststiftelse

reduksjon på 2 %-poeng fra 2024. Lånetapsavsetningene utgjorde 232 MEUR, tilsvarende en lånetapsprosent på 6,2 %.

Avkastning på egenkapitalen (RoE) endte på 40 % (38 %). Banken hadde ved utgangen av året en total kapitaldekningsgrad på 26,1 % (inkludert årets resultat).

Advanzia betalte utbytte på totalt 65 MEUR i løpet av 2025.

ESG

Advanzia rapporterer årlig på ESG i egen rapport.

Utsikter for 2026

Vi forventer at Advanzia videreutvikler posisjonen de har i Tyskland og Østerrike, samt

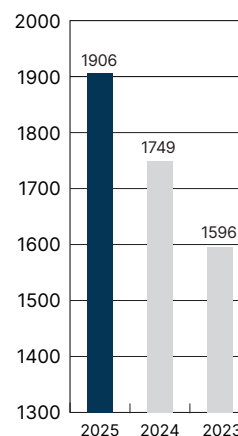
innenfor PCS-segmentet, gjennom fortsatt aktiv markedsføring og en disiplinert risikotilnærming. Samtidig forventer vi at banken viderefører fokuset på økt lønnsomhet og risikoseleksjon i Italia og Spania. Banken vil også fortsette å investere i systemer og infrastruktur for å sikre en sømløs og fremtidsrettet kundeopplevelse.

Advanzia vil løpende evaluere aktiviteten i alle aktive markeder og vurdere mulige etableringer i nye markeder, uten at det foreligger noen konkrete planer for 2026. Banken følger samtidig M&A-muligheter opportunistisk.

Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder og Jens Henrik Munthe-Kaas som styremedlem.

Nøkkeltall	2025	2024	2023
Aktive kredittkort	1 906 000	1 749 000	1 596 000
Netto utlån til kunder	EUR 3 451 mill.	EUR 3 183 mill.	EUR 2 728 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 2 612 mill.	EUR 2 684 mill.	EUR 2 710 mill.
MEUR			
Netto inntekter	633	528	432
Resultat før tap og skatt	459	372	282
Tapskostnad, utlån	-232	-193	-164
Resultat etter tap og skatt	189	151	98
Bokført egenkapital	663	510	475
Antall ansatte	237	231	200
Kistefos eierandel	61,3 %	61,3 %	60,3 %
Adm. dir.	Nishant Fafalia	Nishant Fafalia	Nishant Fafalia

Aktive kredittkort
(1 000)



Sea1 Offshore Inc.

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 fire nybygg) og leverer teknisk og kommersiell drift for ytterligere 7 fartøy. Sea1 Offshore har global tilstedeværelse med kontorer og operasjon i alle de viktige offshore-markedene. I 2025 genererte Sea1 totale inntekter på 272 MUSD og fikk et resultat etter skatt på 114 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 fire nybygg). Sea1 Offshore opererer innen fire hovedsegmenter basert på fartøytype: Subsea-segmentet består av fem konstruksjonsskip, hvor fire av disse er under bygging, samt to spesialiserte brønnintervensjonsskip. AHTS-segmentet består av seks ankerhåndteringsfartøy, hvorav fem er store og kraftige AHTSer. PSV-segmentet består av to plattformforsyningskip og OSRV/FCV-segmentet består av to oljesølhåndteringskip og

to mindre hurtiggående mannskapsfartøy. I tillegg til den egeneide flåten drifter Sea1 Offshore syv kraftige AHTSer med høy 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.

Sea1 Offshore hadde totalt 756 ansatte ved utgangen av 2025 bestående av sjøfolk og landansatte på kontorer i Norge, Australia, Canada og Brasil.

Viktige hendelser

Subsea-skipet Spearfish ble solgt i april 2025, med gjennomføring av transaksjonen i mai.



51,8 %

av aksjene eies av Kistefos



Sea1 Aquamarine



Sea1 Ruby

Etter nedbetaling av tilhørende gjeldsfasilitet frigjorde salget om lag 76 MUSD i kontanter. Videre ble det besluttet å skrape forskningsskipet Joides Resolution, som var 47 år gammelt.

Nybyggsprogrammet, som omfatter fire subsea-fartøy som bygges ved COSCO-verftet i Kina, går etter plan. Levering av fartøyene er forventet i 2027 og 2028, med første leveranse i første kvartal 2027. 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. I tillegg er skipene klargjort for metanol og har generatorer som kan kjøre på 100 % biodrivstoff.

Finansielle resultater

I 2025 rapporterte selskapet et resultat etter skatt på 114 MUSD (203 MUSD i 2024), inntekter på 272 MUSD (341 MUSD i 2024) og EBITDA på 150 MUSD (166 MUSD i 2024). Korrigert for engangseffekter og salg av skip i 2024 og 2025, er resultatet i 2025 ca. 41 MUSD bedre enn i 2024.

Sea1 hadde ved årsslutt en «firm» backlog på 701 MUSD. Inkludert opsjoner utgjør total backlog 1 207 MUSD.

Ved utgangen av året var brutto gjeld 295 MUSD, kontantbeholdningen 86 MUSD, og netto rentebærende gjeld 209 MUSD.

Fremtidsutsikter

For subsea-markedet er de langsiktige etterspørselsdriverne fortsatt sterke. Ordreboken

hos ledende entreprenører innen Engineering, Procurement and Construction (EPC) har nådd et nytt rekordnivå, noe som indikerer solide etterspørselsutsikter på mellomlang og lang sikt. Etter en kortsiktig nedgang i aktiviteten i flere nøkkelområder det siste året, forventes offshoreaktiviteten å øke noe i løpet av 2026 og videre inn i 2027. I 2027 vil vi også se en tilførsel av nybygde fartøy inn i markedet, noe som midlertidig kan dempe rateforventningene.

Utsiktene for AHTS-prosjekter i Nordsjøen, Australia og Sør-Amerika i 2026 ser lovende ut. I Nordsjøen er tilbudet av AHTS fartøy redusert, hovedsakelig som følge av migrasjon av Nordsjø-tonnasje til Brasil i 2025. Riggaktiviteten på norsk sokkel i 2026 forventes å øke som følge av at en større andel rigger ankres, samtidig som antall aktive rigger på britisk sokkel ventes å øke fra rundt to ved inngangen til året til om lag fem i løpet av første kvartal 2026.

Riggaktiviteten i Australia forventes å holde seg stabilt på to aktive semisub-rigger i første halvår 2026. På kort sikt kan dette føre til økt tilgjengelighet av fartøy i regionen, som igjen kan legge press på rater og utnyttelsesgrad, samt potensielt bidra til at fartøy flyttes til andre regioner. Samtidig ser vi for tiden et sunt nivå av prosjektaktivitet i APAC-regionen. Riggaktiviteten i Australia forventes å ta seg opp igjen fra slutten av 2026.

Petrobras, som direkte eller indirekte står for rundt 40 % av den globale etterspørselen etter offshore tjenester, har kommunisert intensjoner om å redusere kostnader og revidere sin forretningsplan. Det forventes derfor på kort sikt enkelte forsinkelser i investeringer og reforhandling av kontrakter.

ESG

Sea1 rapporterer årlig hvordan selskapet arbeider med bærekraft i ESG-rapporter.

Kistefos er representert i styret med Christen Sveaas som styreleder og Otto Moltke-Hansen som styremedlem.

Konsern (MUSD)	2025	2024	2023
Netto driftsinntekter	272	341	336
EBITDA	150	166	164
Driftsresultat	141	241	163
Resultat etter skatt	114	203	173
Sum eiendeler	801	818	1 087
Bokført egenkapital	431	406	529
Antall ansatte	756	1 256	1 208
Kistefos eierandel	51,8 %	51,8 %	33,3 %
Adm. dir.	Bernt Omdal	Bernt Omdal	Bernt Omdal
Gj. Antall egneide skip i operasjon	15	22	27
	2025	2024	2023
Lost Time Injury (LTI) rate	0	1	0
Carbon Intensity Indicator (CII)	156	149	133

Viking Supply Ships AB

VSS er en ledende leverandør av offshore tjenester med omfattende ekspertise på operasjoner i områder med is og ekstreme værforhold. Selskapets eier syv AHTS-fartøy, hvorav fem med høy isklasse.

Om virksomheten

VSS' flåte består av syv AHTS-fartøy, hvorav fem med høy isklasse (tre med isklasse 1A og to med 1A Super). Sea1 Offshore har siden oktober 2024 stått for teknisk og kommersiell drift av flåten.

Driftsrelaterte hendelser

I februar 2025 inngikk VSS og Sea1 en inntektsdelingsavtale for seks AHTS-fartøy eid av VSS og fem AHTS-fartøy eid av Sea1, hvor samlede inntekter og driftskostnader fordeles mellom partene basert på fartøyenes andel av tilgjengelige dager.

Den 13. mai inngikk VSS en avtale om å kjøpe AHTS-fartøyet Atlantic Kestrel. Fartøyet har

isklasse 1A og ble bygget i Singapore i 2012. Skipet har fått navnet Ben Viking.

I 2025 inngikk Kistefos en avtale om kjøp av fartøyet Maersk Maker (AHTS med isklasse 1A) fra Maersk Supply Service. Det er videre inngått en avtale om salg av skipet til samme terms til Viking Supply Ships i 2026, og skipet vil endre navn til Tor Viking.

Kranprosjektet, som omfatter en investering i 100-tonns subsea-kraner som kan installeres på selskapets fire isklassede AHTS-fartøy, går etter planen. Installasjon av kran på to av fartøyene er planlagt gjennomført i andre halvår 2026. Skipene vil også modifiseres for å kunne operere ROV (fjernstyrt undervannsfarkost).



83,2 %

av aksjene eies av Kistefos

AHTS Ben Viking i Flekkefjord, Norge



Finansiell utvikling

Viking Supply Ships realiserte et resultat på 55 MNOK, en resultatforbedring på 41 MNOK før salgsgevinster. Resultatet i 2024 var positivt påvirket av en realisert salgsgevinst ved salg av 2 skipsandeler i PSV skip. Omsetningen gikk fra 785 MSEK i 2024 til 922 MSEK i 2025, mens EBITDA gikk fra 205 MSEK i 2024 til 295 MSEK i 2025.

ESG

VSS rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i selskapets ESG rapport.

Fremtidsutsikter

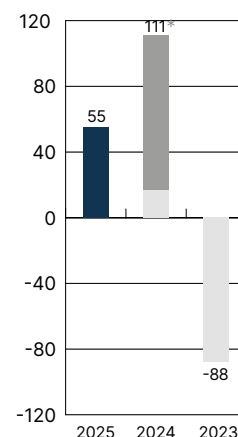
Utsiktene for AHTS-markedet i Nordsjøen i 2026 vurderes som positive, drevet av flere forhold. For det første er tilbudet av fartøy i spotmarkedet redusert, hovedsakelig som følge av migrasjon av Nordsjø-tonnasje til Brasil i 2025. Videre har økt konsolidering blant redere bidratt til et strammere marked og økt press på ratene. I tillegg forventes riggaktiviteten på norsk sokkel å øke som følge av at en større andel rigger ankres, samtidig som antall aktive rigger på britisk sokkel ventes å øke fra rundt to ved inngangen til året til om lag fem i løpet av første kvartal 2026.

Subseamarkedet, som vil være relevant for VSS hvis fartøyene utstyres med kran, er preget av begrenset tilgjengelighet av fartøy og gode markedsforhold, særlig for kortere kontrakter. Samtidig bidrar forventede leveranser av flere nybygg de neste årene til en mer avventende holdning til inngåelse av langsiktige kontrakter for eksisterende tonnasje. Markedet vurderes å kunne absorbere nybyggene over tid, men med et noe høyere press på ratenivåene.

Ved utgangen av 2025 var Kistefos representert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder og Lars Petter Utseth som styremedlem.

Konsern (MSEK)	2025	2024	2023
Driftsinntekter	922	785	607
EBITDA	295	205	37
Driftsresultat	168	78	-61
Gevinst ved salg av skip	0	97	0
Resultat etter skatt	55	111	-88
Sum eiendeler	2 967	2 984	2 509
Bokført egenkapital	1 901	2 170	1 886
Antall ansatte	6	261	406
Kistefos eierandel	83,2 %	80,1 %	80,1 %
Adm. dir.	Trond Myklebust	Trond Myklebust	Trond Myklebust

Resultat etter skatt
(MSEK)



* 2024 inkluderer 97 MSEK i salgsgevinst.

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 åtte forretningsenheter, og har per i dag kontorer i Oslo, Bergen, Singapore, Sydney, Seattle, Santiago, Casablanca og Dubai. I 2025 opererte selskapet i gjennomsnitt 110 fartøy pr. dag (129 pr. dag i 2024).

Om virksomheten

Western Bulk opererer tørrlastskip innen segmentene Supramax, Handysize, Ultramax og Panamax. Virksomheten er marginbasert, hvor lønnsomheten avhenger av selskapets evne til å utnytte kapasiteten på innleide skip gjennom effektiv handel, strategisk posisjonering og optimal drift. Selskapet sikrer tonnasje hovedsakelig i det åpne markedet gjennom spot- og timecharterkontrakter, og tar på seg lasteforpliktelser som dekkes gjennom innleide skip. Inntjeningen styrkes ved bruk av markedsinformasjon for å identifisere arbitrasjemuligheter og utnytte markedstrender. Western Bulk har også deleierskap i ett Kamsarmax-fartøy med tilhørende kommersielt management. De åtte forretningsenheterne opererer etter en desentralisert modell med lokal beslutningsmyndighet, mens et sentralt risikostyringsteam overvåker markedseksponeringen og etterlevelse av definerte risikorammer.

Markedsutvikling

Tørrbulkmarkedet i første halvår 2025 var preget av svake fundamentale forhold, blant annet lavere kull- og kornvolumer, økt flåteutførsel og geopolitisk usikkerhet. Baltic Supramax-indeksen lå i gjennomsnitt på 11 243 USD per dag – rundt 30 % lavere enn i første halvår 2024. Etter et svakt første kvartal bedret markedet seg gradvis mot sommeren. I andre halvår 2025 styrket markedet seg betydelig, drevet av økt korneksport fra Sør-Amerika og bedring i kinesisk kullimport. Baltic Supramax-indeksen steg til et gjennomsnitt på 17 265 USD per dag, til-

svarende en økning på 53 % fra første halvår. Mot slutten av året holdt ratene seg bedre enn ventet, blant annet som følge av lavere seilingshastigheter og ventetid i havner.

Resultater

Årsresultatet for 2025 endte på 5,4 MUSD (-2,7 MUSD i 2024). Resultatet representerer et steg i riktig retning mot mer stabil og tilfredsstillende lønnsomhet. Netto TC økte fra 24,4 MUSD i 2024 til 27,7 MUSD i 2025. I tråd med selskapets utbyttepolitikk vil selskapet betale ut 80 % av årsresultatet for 2025 i utbytte – tilsvarende 1,3 kr per aksje. Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder og Kristian Fredrik Huseby som styremedlem.

Fremtidsutsikter

Gjennom 2025 har selskapet arbeidet med å utvikle en mer robust operatørplattform med mer stabil og forutsigbar inntjening. Fokus har vært på å styrke organisasjon, systemer og prosesser, samt å diversifisere inntektsgrunnlaget gjennom deleierskap i skip og kommersiell drift for tredjeparts tonnasje. Markedsutsiktene for 2026 vurderes som positive. Økt kornhandel fra Sør-Amerika, bedring i kinesisk kullimport og høyere volumer av bauksitt og jernmalm forventes å støtte markedet. Samtidig bidrar lavere seilingshastigheter og flaskehalser i havner til å dempe effekten av flåtevekst og kan gi et mer balansert marked og bedre inntjeningspotensial.

Western Bulk publiserer årlig egen ESG rapport.



68,1 %

av aksjene eies av Kistefos

MUSD	2025	2024	2023
Net TC	27,7	24,4	9,3
EBITDA	5,6	2,2	-15,8
Årsresultat	5,4	-2,7	-15,6
Sum eiendeler	108,6	117,6	119,8
Bokført egenkapital	50,8	49,7	52,5
Antall skip operert	110	129	126
Net TC margin pr skipsdag	687	517	202
Adm. dir.	Torbjørn Gjervik	Torbjørn Gjervik	Hans Aasnæs

Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning AS (Holberg) er en uavhengig norsk fondsforvalter etablert i Bergen i 2000. Ved utgangen av 2025 forvaltet selskapet 40,7 milliarder NOK fordelt på seks aksjefond og fem rentefond. I 2025 leverte Holberg et resultat etter skatt på 55 MNOK.

Kistefos ervervet 100 % av aksjene i Holberg i august 2025. De ansatte i Holberg eier syntetiske aksjer som gir rett til en andel av selskapets verdiskapning. Kistefos vil samarbeide tett med Holberg/teamet i tiden fremover for å videreutvikle posisjonen som en ledende, uavhengig og aktiv fondsforvalter.

Om virksomheten

Holberg er en aktiv, norsk fondsforvalter som ble etablert i Bergen i 2000. Ved utgangen av 2025 var forvaltningskapitalen på 40,7 milliarder NOK, fordelt på seks aksjefond og fem rentefond. Ved årsslutt hadde Holberg 25 ansatte, hvorav 10 forvalter selskapets aksje- og rentefond.

Holberg driver aktiv forvaltning med konsentrerte, indeksuavhengige porteføljer og en strukturert og disiplinert investeringsmetodikk, med formål å levere best mulig risikojustert avkastning sammenlignet mot de ulike fondenes investeringsunivers. I dag har Holberg, som en av få, gjenværende uavhengige fondsforvaltere i Norge, en særegen posisjon i det norske kapitalforvaltningsmarkedet, med en kundebase bestående av norske institusjoner, velstående privatpersoner og massemarkeds-kunder.

Holberg distribuerer fond gjennom en kombinasjon av sitt interne salgsteam og et bredt distributørnettverk som inkluderer blant annet banker, spareplattformer, rådgivere og pensjonsselskaper.

Markedsutvikling

Ved inngangen til 2025 var de globale aksje- og rentemarkedene preget av geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhet. Dette resulterte i betydelige svingninger i både aksje- og rentemarkedene, spesielt tidlig i året. Til tross for dette ble 2025 samlet sett et godt år i finansmarkedene, støttet av stabilisering i inflasjonen, rentekutt fra sentralbankene og solid selskapsinntjening.

Globale aksjemarkeder hadde en overordnet sterk utvikling i 2025. Dette var blant annet drevet av god inntjeningsvekst og risikovillighet i de amerikanske markedene, hvor Nasdaq-indeksen og S&P 500 steg henholdsvis 20 % og 16 % gjennom året. For norske investorer ble avkastningen i amerikanske og globale aksjeindekser imidlertid dempet av at kronen styrket seg mot amerikansk dollar. I Norge var solide selskapsresultater, økt risikovilje og betydelige sektorforskjeller sentrale temaer gjennom året. Oslo Børs endte opp omkring 18 %, sammenlignet med 14 % for en bredere, nordisk indeks.

Videre var 2025 også et godt år for rentemarkedene, drevet av fallende styringsrenter og fortsatt høy etterspørsel etter rentepapirer. I Norge ble styringsrenten redusert fra 4,5 % til 4,0 %. Investment grade-markedet hadde god likviditet og stabile kredittpåslag gjennom året, særlig innen nordiske bank- og covered bond-utstedere. High yield-markedet utviklet seg positivt, men med større svingninger gjennom året. Avkastningen i et representativt univers av høyrenteobligasjoner endte på rundt 8,5 % i både Norge og Norden, drevet av energi- og finanssektoren.

Den positive utviklingen i finansmarkedene bidro til høy aktivitet blant norske fondskunder. Det ble nettokjøpt verdipapirfond for over 200 milliarder NOK i 2025, opp fra 137 milliarder NOK i 2024. Forvaltningskapitalen i det norske fondsmarkedet endte året på omkring 2 875 milliarder NOK, en økning på 18 % fra året før.

Viktige hendelser

Holberg feiret 25-årsjubileum i 2025 og gikk inn i året med omkring 36,7 milliarder NOK i forvaltningskapital. I august passerte forvaltningskapitalen 40 milliarder NOK for første gang i selskapets historie.

Finansielle resultater

Forvaltningskapitalen i 2025 økte med 3,9 milliarder NOK, og avsluttet året på 40,7 milliarder



Kistefos ervervet 100 % av aksjene i Holberg i 2025



NOK. Utviklingen var drevet av god avkastning på tvers av fondene, kombinert med positiv netto nyttegning gjennom året.

Forvaltningskapitalen var ved utgangen av året fordelt mellom rentefond på 22,7 milliarder NOK (opp 9 % fra året før) og aksjefond på 18,0 milliarder NOK (opp 13 % fra året før).

Driftsinntekter utgjorde 294 MNOK, en økning på 8 % sammenlignet med 2024. Driftskostnadene økte med 4 % til 224 MNOK, mens netto finansinntekter endte på 4,5 MNOK. Resultat etter skatt ble 55 MNOK, en økning på 9 MNOK fra året før, tilsvarende 19 %.

ESG

Holberg publiserer årlig egen ESG rapport.

Fremtidsutsikter

Holbergs forretningsmodell er basert på en aktiv tilnærming med et langsiktig fokus, understøttet av grundige selskaps- og sektoranalyser. Målsetningen er å levere meravkastning over tid i alle selskapets fond, samt utvikling av produkttilbudet. I 2026 blir det også etablert et eget Oslokontor hvor det er planlagt for flere nyansatte.

Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder, Jens Henrik Munthe-Kaas som styremedlem og Mads Helmich Pedersen som vara.

NorgeXiminihil ipsunti
sintin reratiunt minulland
eum adit

Konsern (MSEK)	2025	2024	2023
Driftsinntekter	293,7	272,2	247,6
EBITDA	70,7	58,7	47,7
Driftsresultat	70,0	58,1	46,8
Resultat etter skatt	55,3	46,5	37,4
Sum eiendeler	190,0	169,9	146,7
Bokført egenkapital	20,0	20,0	20
Antall ansatte	25	25	26
Kistefos eierandel	100 %	0 %	0 %
Adm. Dir.	Magny Øvrebø	Magny Øvrebø	Magny Øvrebø

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.

Konsernet tilbyr hjemmesider for små og mellomstore bedrifter (SMB-markedet), samt tjenester for SMB og forbrukere. Med over 140 års historie regnes 1881 Group som en av Norges mest kjente merkevarer. I 2025 hadde konsernet en omsetning på 517 MNOK (498 MNOK i 2024), og EBITDA økte fra 48 MNOK i 2024 til 64 MNOK i 2025. Resultatforbedringen skyldes økt lønnsomhet i etablerte virksomheter samt redusert negativ EBITDA i Tjenestetorget. Fokus gjennom året har vært videreutvikling av porteføljeselskapene kombinert med et langsiktig perspektiv på organisk utvikling og verdiskaping.

Opplysningen 1881, som tilbyr brukerbetalte opplysningstjenester via telefon, app og SMS, hadde lik omsetning i 2025 som i 2024. Volumfall i tradisjonelle tjenester som tale og SMS var som forventet, mens appene fortsatte veksten fra foregående år. Gjennom året ble en ny «Hvem Ringer»-app for iPhone ferdigstilt med tilsvarende funksjonalitet som Android-løsningen, noe som styrker tilbudet til Apple-brukere og bidrar til økt relevans i markedet.

Digitale Medier, som selger synlighet og annonser på 1881.no, opplevde ved inngangen til året – etter flere år med vekst – økt churn

og høye distribusjonskostnader. Som respons har selskapet gjennom en styrt volumnedgang prioritert mer lønnsomme kunde grupper med lav churn og høy fornyelsesgrad, og samtidig flyttet fokus fra nysalg til fornyelse og kundeloyalitet gjennom mer proaktiv oppfølging av eksisterende kunder.

Hjemmesidehuset, som leverer enkle nettsider til mindre selskaper, leverte ikke vekst av betydning, men lønnsomheten er betydelig forbedret. Selskapet møtte økt prispress fra AI-drevne aktører i 2025, men iverksatte tiltak som ga positive utslag mot slutten av året. Ved utgangen av 2025 hadde selskapet rundt 5 300 aktive nettsider over hele Norge – der håndverksbedrifter er den største kundegruppen – og er Norges største tilbyder av nettsider til SMB-markedet.

Tjenestetorget hadde solid omsetningsvekst i 2025 med forbedret lønnsomhet, til tross for betydelige investeringer i den nye plattformen Fixa. Utviklingsarbeidet er ferdigstilt, og plattformen gjennomgår slutfase-testing før planlagt lansering i første kvartal 2026. Kistefos er representert i styret ved styreleder Gunnar Jacobsen og styremedlem Mads Helmich Pedersen.

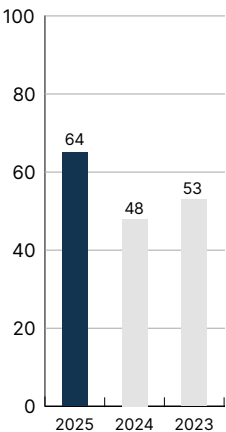
Konsern (MNOK)	2025	2024	2023
Driftsinntekter	517	498	472
EBITDA	64	48	53
Driftsresultat	-3	-18	-18
Resultat etter skatt	-15	-30	-31
Sum eiendeler	457	490	546
Bokført egenkapital	60	85	136
Antall ansatte	216	236	261
Kistefos eierandel	100 %	100 %	100 %
Adm. Dir.	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr



100 %

av aksjene eies av Kistefos

EBITDA
(MNOK)



NextGenTel AS

NextGenTel har siden oppstarten i 2000 etablert en solid posisjon som leverandør av bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskaps varemerke er konkurransedyktige priser og høyt servicenivå.

NextGenTel er en tjenesteleverandør på Telenors fibernett, Telias mobilnett og fibernettet til fem regionale fiberpartnere. I tillegg leverer selskapet tjenester fra RiksTV, F-Secure og Tryg. NextGenTel har rundt 65 000 bredbåndskunder, hvorav 11 000 via trådløs aksess, samt 23 500 TV-kunder. I 2025 vant selskapet EPSI-målingen blant privatkunder i det norske bredbåndsmarkedet.

Omsetningen i 2025 var 510 MNOK (490 MNOK i 2024) med EBITDA på 37 MNOK (21 MNOK i 2024). Nettoresultatet etter skatt var -5 MNOK (-27 MNOK i 2024). Selskapet har om lag 65 ansatte.

2025 markerer slutten på en omfattende omstillingsperiode der kundebasen er migrert fra kobberteknologi til moderne aksessformer. Kobbernettet ble stengt i september 2025 etter over 170 år i drift. For ti år siden var rundt 90 % av kundene på kobber; fra september 2025 er samtlige bredbåndskunder på moderne aksesser. Migreringen har skjedd samtidig med en tydelig forbedring i kundetilfredsheten. Etter

flere år under bransjesnittet ble NextGenTel årets klatrer i EPSI-målingen i 2024 og vinner i 2025, drevet av bedre service, leveransequalität og færre feil i verdikjeden. En ny selvbetjeningsapp ble lansert i juni og er allerede lastet ned av over halvparten av bredbåndskundene.

Det norske bredbåndsmarkedet preges fortsatt av regulatorisk usikkerhet. NKOM varslet i 2023 åpning av fibernettet i deler av landet, og arbeidet med de regulatoriske rammevilkårene pågår fortsatt. NextGenTel har deltatt aktivt i høringsprosessen og forventer økt adresserbart marked dersom åpningen gjennomføres. Samtidig er reguleringen uavklart, og tilbudet av grossistprodukter er snevret inn ved at lavere hastigheter er fjernet fra Telenors sortiment.

NextGenTel er av norske myndigheter definert som selskap med kritisk infrastruktur, og selskapet hadde ingen større driftsstans eller kritiske hendelser i 2025. Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Senny Munthe-Kaas som styremedlem.



100 %

av aksjene eies av Kistefos

(MNOK)	2025	2024	2023
Driftsinntekter	510	490	473
EBITDA	37	21	26
Driftsresultat	10	-10	-8
Resultat etter skatt	-5	-27	-25
Sum eiendeler	424	424	421
Bokført egenkapital	22	22	51
Antall ansatte	65	65	72
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 leverer internett, nettverk og sikkerhet, datasenter- og skytjenester samt en bred portefølje av IT-løsninger. Selskapet har gjennom 2025 styrket sin posisjon som leverandør av IT-tjenester og driftsavtaler med en vesentlig forbedring i driftsresultatet.

Bitpro leverte en omsetning på 261 MNOK i 2025 (261 MNOK i 2024), med betydelig økning i EBITDA for perioden fra 19 MNOK i 2024 til 39 MNOK i 2025. Selskapets nettresultat etter skatt endte på -1,9 MNOK i 2025 (-54 MNOK i 2024). Selskapet har ca. 60 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen og Kristiansand.

Selskapets kjerneposisjon har, gjennom flere år, vært som en pålitelig og kompetent systemintegrator for små- og mellomstore bedrifter. Selskapet har gjennom de siste par årene styrket sitt verditilbud gjennom oppkjøpet av KeyNet og Entry, og høster fruktene fra økt effektivisering og forbedret leveranseprosess. I tillegg til å øke fotavtrykk innenfor IT driftsavtaler, nettverksbeskyttelse og forvaltning («Managed Services»), har selskapet gjennom 2025 lansert flere nye produkter og tjenester innenfor sikkerhet og kundeoppfølging. Dette bygger på arbeidet med å skape et integrert tjenestetilbud innen IT- og digitale kommunikasjonstjenester. Sammen med avtakende omfang på teknologimigrering og kapasitetstilpasninger i verdikjeden, har disse tiltakene levert vesentlig økning i lønnsomhet de siste par årene.

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. Vi forventer at denne markedsposisjonen, kombinert med en svært effektiv organisasjon med et bredt tjenestetilbud og tett kundeoppfølging, danner et godt grunnlag for videre omsetningsvekst og økt lønnsomhet.

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



72,1 %

av aksjene eies av Kistefos

(MNOK)	2025	2024	2023
Driftsinntekter	261	261	266
EBITDA	39	19	26
Driftsresultat	2	-63	-51
Resultat etter skatt	-2	-54	-45
Sum eiendeler	121	134	183
Bokført egenkapital	44	46	74
Antall ansatte	60	65	75
Kistefos eierandel	72,1 %	72,1 %	76,0 %
Adm. dir.	Eirik Lunde	Eirik Lunde	Trond Bjorvand

Morrow Bank AB

Morrow Bank er en heldigital utfordrerbank som tilbyr forbrukslån og kredittkort i Sverige, Finland og Norge. Banken ble stiftet i 2014 og drives fra Stockholm, etter å ha flyttet til Sverige i januar 2026. Det tidligere hovedkontoret på Lysaker vil fremover operere som en filial av den svenske banken.

Brutto utlån økte fra NOK 15,3 mrd med 3,2 mrd til 18,5 mrd ved utgangen av 2025. Morrow Bank har den siste tiden arbeidet aktivt med strategiske tiltak, prosessforbedringer og optimalisering av risikoseleksjon, i tillegg til å ha gjennomført flere porteføljekjøp. Dette har materialisert seg i en vekst i brutto utlån på 34 % i 2025, og mer enn en dobling siden 2021.

Resultat etter skatt økte fra 209 MNOK med 73 MNOK til 282 MNOK i 2025. Totale inntek-

ter økte fra 1 277 MNOK med 149 MNOK til 1 426 MNOK. Samtidig økte driftskostnadene fra 334 MNOK med 49 MNOK til 383 MNOK. Lånetapsavsetningene økte fra 661 MNOK med 13 MNOK til 674 MNOK. Ved utgangen av året hadde banken en ren kjernekapitaldekning på 15,9 %. Morrow Bank betalte et utbytte på 0,4 NOK per aksje våren 2025. Vi forventer at utviklingen fra 2025 fortsetter fremover, med vekst i både resultat og egenkapitalavkastning.

Instabank ASA

Instabank er en heldigital 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.

Brutto utlån økte fra NOK 6,7 mrd med 1,8 mrd til 8,5 mrd ved utgangen av 2025. Instabank har den siste tiden fortsatt å utvide tilbudet gjennom å videreutvikle eksisterende produkter og lansere dem i nye markeder. Fokuset i 2025 har vært å fortsette skaleringen av kredittkort i Finland (lansert i 2024), samt å lansere kredittkort i Tyskland. Ved utgangen av 2025 var bankens utlån innenfor boliglån på NOK 3,7 mrd, mens forbrukslån og kredittkort var på til sammen NOK 3,8 mrd. Til sist var utlån til bedrifter NOK 1,0 mrd.

Resultat etter skatt økte fra 98 MNOK med 25 MNOK til 123 MNOK i 2025. Totale inntekter økte fra 492 MNOK med 118 MNOK til 610 MNOK. Samtidig økte driftskostnadene fra 206 MNOK med 53 MNOK til 260 MNOK. Lånetapsavsetningene økte fra 157 MNOK med 40 MNOK til 197 MNOK. Ved utgangen av året hadde banken en ren kjernekapitaldekning på 19,7 %. Vi forventer at utviklingen fra 2025 fortsetter fremover, med vekst i både resultat og egenkapitalavkastning.

Instabank gjennomførte en emisjon i 2025, hvor Kistefos deltok med sin relative eierandel.



24,1 %

av aksjene eies av Kistefos og nærstående



24,4 %

av aksjene eies av Kistefos

Solstad Offshore ASA

Solstad Offshore («SOFF») er en ledende leverandør av spesialiserte offshorefartøy til de globale energimarkedene og opererer i dag 8 fartøy, bestående av fem konstruksjonsfartøy (Offshore Construction Vessels - OCV) og tre ankerhåndteringsfartøy (Anchor Handling Tug Supply - AHTS). SOFF eier også 27,3 % av Solstad Maritime.

Solstad Offshore gikk fra et resultat etter skatt på 118 MUSD i 2024 til 141 MUSD i 2025. Samlet omsetning økte fra 262 MUSD til 290 MUSD i samme periode. Justert EBITDA falt fra 132 MUSD til 126 MUSD. Flåteutnyttelsen falt fra 95 % til 90 %. Selskapet utbetalte et utbytte på 8 MUSD i 2025.

Søksmålet mot styremedlemmer og daglig leder i Solstad Offshore ASA, samt mot Aker Capital og Pareto Securities, ble berammet i Oslo tingrett fra 7. oktober 2025 til 16. januar 2026. Dom forventes avsagt i mai 2026. Bakgrunnen for søksmålet er det Kistefos mener er grov forskjellsbehandling av aksjonærene i forbindelse med refinansieringen av Solstad Offshore annonsert 23. oktober 2023 og gjennomført 16. januar 2024.



24 %

av aksjene eies av Kistefos

Solstad Maritime ASA

Solstad er organisert i to hovedstrukturer for skipseierskap: Solstad Offshore ASA og Solstad Maritime ASA, som har ulike eierstrukturer. Solstad Maritime ble etablert 16. januar 2024 i forbindelse med refinansieringen av Solstad Offshore.

Solstad Maritime ASA («SOMA») er en ledende leverandør av spesialiserte offshorefartøy til de globale energimarkedene, med særlig fokus på Brasil, Nordsjøen, Sørøst-Asia, Australia og Afrika. Selskapet opererer en flåte på 32 fartøy, bestående av konstruksjonsfartøy (Offshore Construction Vessels - OCV) og ankerhåndteringsfartøy (Anchor Handling Tug Supply - AHTS), egnet for oppdrag innen både fornybar energi og olje- og gassaktivitet. I tillegg leverer

selskapet ROV-, survey- og andre relaterte tjenester gjennom Solstad Services.

SOMA gikk fra et resultat etter skatt på 240 MUSD i 2024 til 213 MUSD i 2025. Samlet omsetning økte fra 563 MUSD til 590 MUSD i samme periode. Justert EBITDA steg fra 297 MUSD til 303 MUSD. Flåteutnyttelsen falt fra 86 % til 79 %. Selskapet utbetalte et utbytte på 100 MUSD i 2025.



4,8 %

av aksjene eies av Kistefos

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle eiendomsutviklingsprosjekt og ligger strategisk plassert nært til Oslo lufthavn Gardermoen. Dette er 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 byggbare arealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 800 000 kvadratmeter.

I løpet av 2025 har OAC signert en langsiktig leiekontrakt med Oslo Fryselager AS for oppføring av et nytt fryse- og tørrlager på ca. 8 900 kvm. Oslo Fryselager er en tredjeparts logistikkaktør som i hovedsak håndterer frossen sjømat og kjøtt. I tillegg har selskapet signert en langsiktig leiekontrakt med Abrahams Salmon Processing, ett av Tysklands største fiskerøkeri, for oppføring av et nytt fileteringsanlegg på ca. 4 660 kvm. Begge byggene forventes ferdigstilt i september 2026. Utover dette jobber selskapet aktivt med å signere nye leietakere.

Grieg-prosjektet, et fileteringsanlegg på 5 400 kvm BTA, ble ferdigstilt og overlevert til eier i desember 2025. Dette er fullt utleid til Grieg Seafood på en langsiktig kontrakt. Grieg-bygget og GF-Logistikk bygget ble i tillegg solgt i 2025, hvor OAC har beholdt en eierandel på 28 %. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst, og frigjorde likviditet for OAC.

Videre har OAC fullført masseflyttingsarbeider i Logistikkparken våren 2025, i samarbeid med Urban Partners (tidligere NREP), med tanke på fremtidig oppføring av nye bygg i området.

Kistefos er representert i styret ved Henriette Gjefle som styremedlem og Bengt A. Rem som vara. Kistefos' eierandel er 30,9 %.



30,9 %

av aksjene eies av Kistefos

Antler

Antler ble etablert i 2017 av de tidligere McKinsey-konsulentene Magnus Grimeland, Fridtjof Berge og Vegard Medbø, hvor Kistefos investerte allerede i 2019 i Antlers managementselskap,

Med Antler ønsket de å bygge en global plattform for entreprenørskap, med mål om å løse reelle samfunnsutfordringer og bidra til betydelig jobbskaping. I dag er Antler en ledende global ventureinvestor innen tidligfase- og oppstartsbedrifter, med et akseleratorprogram som investerer i sterke team og lovende ideer på et tidlig stadium.

Antler har investert i mer enn 1 600 porteføljeselskaper og forvalter nå 1,2 milliarder USD fra 37 kontorer på seks kontinenter. Selskapet har nok en gang blitt anerkjent som verdens mest aktive investor og fortsetter å skape store ringvirkninger ved å støtte mennesker som løser noen av verdens mest komplekse utfordringer.

Innsatsen skaper verdier som gagnar både samfunnet og investorer – i tråd med Antlers grunnleggende visjon.

Kistefos har investert i Antlers management selskap, Antler Innovation, og har en eierandel på i underkant av 7 %. Videre har Kistefos investert i fire av fondene, Antler SEA Fund I (fullinvestert), Antler SEA Fund II, Antler SEA Fund III 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



Utstillingsbilde, Kathleen Ryan,
Kistefos Museum, Nybruket
2025. Foto: KUNSTDOK / Tor S.
Ulstein. Kathleen Ryan, *Deluxe*,
2023. Med tillatelse fra Christen
Sveaas' Kunstsamling

Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2024	2025	(Beløp i NOK 1 000)	2025	2024
		DRIFTSINNTEKTER		
0	0	Fraktinntekter skip	14 556 560	16 869 186
0	0	Salgsinntekter, øvrige	1 432 027	1 284 933
0	0	Inntekter bankvirksomhet	8 689 741	7 963 162
1 182	4 100	Annen driftsinntekt	783 453	197 900
1 182	4 100	Sum driftsinntekter	25 461 781	26 315 181
		DRIFTSKOSTNADER		
59	16	Variable salg - og varekostnader	656 255	577 335
0	0	Driftskostnader skip	12 131 884	14 828 467
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	4 110 818	3 894 901
83 517	96 116	Lønnskostnader	1 289 679	1 265 222
681	551	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	898 659	691 875
298 693	207 669	Annen driftskostnad	2 367 753	2 645 347
382 949	304 352	Sum driftskostnader	21 455 048	23 903 148
-381 767	-300 252	DRIFTSRESULTAT	4 006 734	2 412 033
		FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER		
1 206 583	1 992 953	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	-1 727	98 711
1 868	4 573	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0
92 328	233 782	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	355 012	92 643
153 906	146 462	Annen rente- og finansinntekt	345 095	295 422
-32 900	-140 776	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	-117 796	-6 352
-5 138	-4 791	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0
-548 801	-597 118	Annen rente - og finanskostnad	-905 588	-1 296 381
867 846	1 635 085	Netto finansinntekter / (-kostnader)	-325 003	-815 958
486 080	1 334 833	Resultat før skatt	3 681 731	1 596 075
4 606	25 975	Skattekostnad	-473 379	42 593
490 685	1 360 808	RESULTAT ETTER SKATT	3 208 352	1 638 667

Balanse

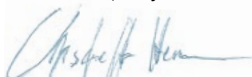
MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.24	31.12.25	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.25	31.12.24
		EIENDELER		
		ANLEGGSMIDLER		
0	0	Utsatt skattefordel	428 433	421 275
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	453 730	121 769
0	0	Andre immaterielle eiendeler	540 971	571 091
0	0	Sum immaterielle eiendeler	1 423 134	1 114 134
0	0	Fast eiendom	105 123	112 790
0	0	Skip, PSV og AHTS	8 526 719	9 479 211
313 102	313 995	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	514 157	449 084
313 102	313 995	Sum varige driftsmidler	9 145 999	10 041 085
4 804 546	5 404 649	Investering i datterselskap	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	284 100	109 741
57 174	83 609	Lån til selskap i samme konsern	0	0
4 307	4 487	Andre langsiktige fordringer	60 708	190 397
4 866 027	5 492 746	Sum finansielle anleggsmidler	344 808	300 138
5 179 129	5 806 741	Sum anleggsmidler	10 913 941	11 455 357
		OMLØPSMIDLER		
0	0	Varelager / beholdninger	441 879	442 674
0	0	Kundefordringer	999 633	976 053
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	42 817 585	39 679 135
571 891	1 092 134	Fordring på selskap i samme konsern	19	508
0	0	Bundne bankinnskudd	98 145	65 181
180 679	509 457	Andre fordringer	1 211 192	1 167 547
752 570	1 601 591	Sum varelager og fordringer	45 568 452	42 331 097
2 018 840	2 305 931	Aksjer og andre finansielle instrumenter	3 137 577	2 726 114
0	0	Innskudd bankvirksomhet	10 310 693	12 274 561
176 283	376 415	Bankinnskudd og kontanter	1 744 564	1 566 208
2 947 693	4 283 937	Sum omløpsmidler	60 761 286	58 897 980
8 126 822	10 090 678	SUM EIENDELER	71 675 227	70 353 337

MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.24	31.12.25	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.25	31.12.24
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		
687 376	1 048 184	Annen egenkapital	8 646 497	8 168 753
		Minoritetsinteresse		
1 075 712	1 436 520	Sum egenkapital	9 034 834	8 557 089
LANGSIKTIG GJELD				
0	0	Utsatt skatt	0	6 560
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	4 153	3 525
648 214	690 940	Gjeld til kredittinstitusjoner	3 462 666	5 187 577
324 355	87 885	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0
5 000 000	6 478 100	Obligasjonslån	6 478 100	5 000 000
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	2 964 590	1 902 575
136	0	Øvrig langsiktig gjeld	14 570 856	14 554 960
5 972 705	7 256 925	Sum langsiktig gjeld	27 480 365	26 655 197
KORTSIKTIG GJELD				
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	31 212 108	32 144 630
6 893	4 841	Leverandørgjeld	468 175	355 850
0	0	Betalbar skatt	59 454	40 694
6 007	3 923	Skyldig offentlige avgifter	115 410	81 164
901 953	1 186 033	Skyldig utbytte/konsernbidrag	1 543 678	1 096 703
163 552	202 436	Annen kortsiktig gjeld	1 761 203	1 422 009
1 078 404	1 397 232	Sum kortsiktig gjeld	35 160 029	35 141 050
7 051 109	8 654 157	Sum gjeld	62 640 394	61 796 248
8 126 822	10 090 678	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	71 675 227	70 353 337

Oslo, 11. mars 2026, i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
styrets formann


Kristin Haram Førde
styremedlem


Christoffer Olav Hernæs
styremedlem


Tom Ruud
styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
styremedlem


Bengt A. Rem
adm. direktør

Adresser

Kistefos AS

Dokkveien 1
Postboks 1253 Vika
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

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

Holberg**Fondsforvaltning AS**

Nygårdsgaten 95
5008 Bergen
Tlf.: +47 55 21 20 00
www.holberg.no

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

NextGenTel AS

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

Kistefos Museum

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

Kistefos Harvard Stipend

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

Kistefos St. Gallen

Masterclass Scholarship
www.stgallen.no

IE University

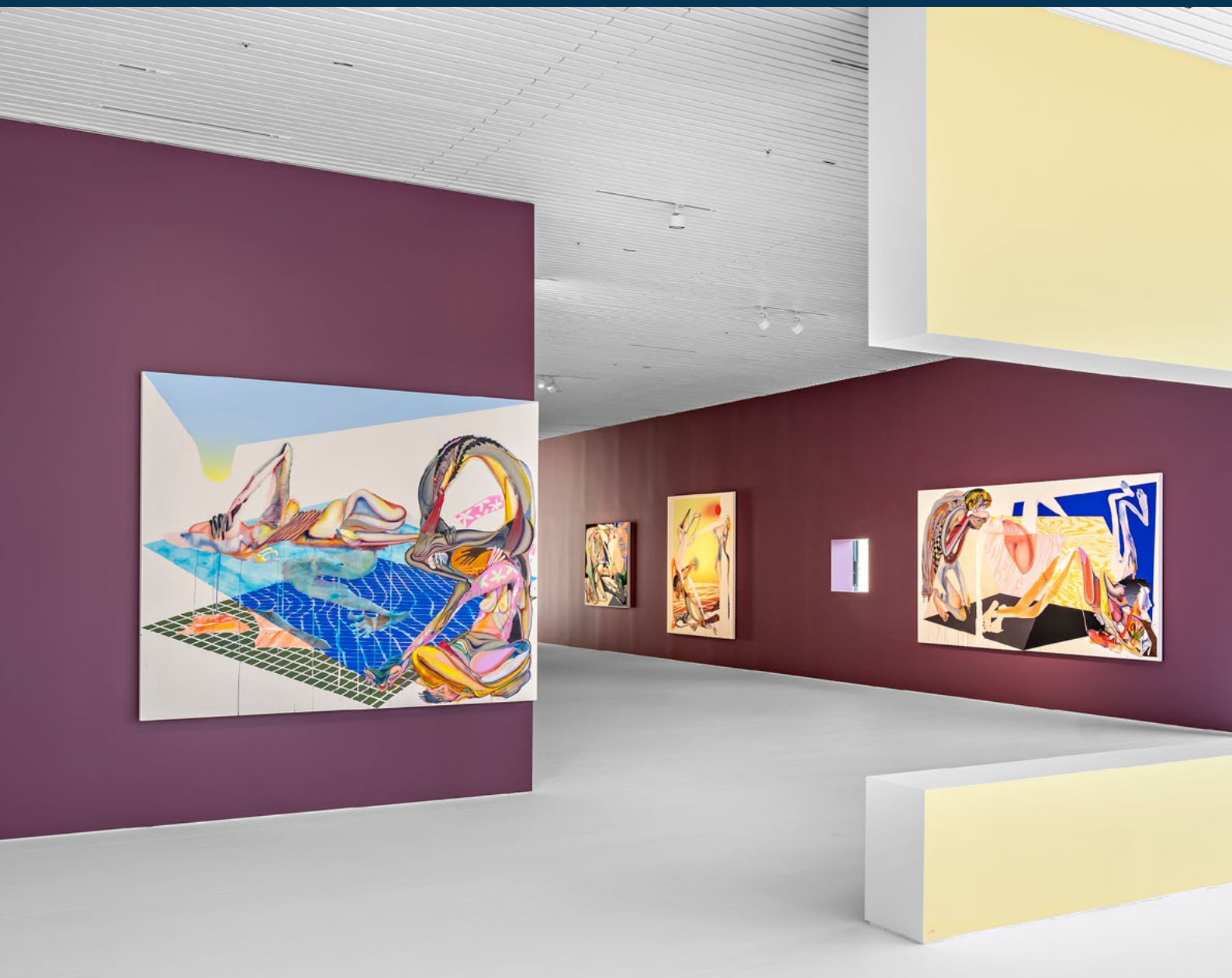
Kistefos Young Talented
Leaders Scholarship
www.ie.edu

Instabank ASA

Drammensveien 175
0277 OSLO
www.instabank.no

Morrow Bank AB

Lysaker Torg 35
1366 Lysaker
www.morrowbank.com



Utstillingsbilde, Christina
Quarles - Living in the
Wake, Kistefos Museum,
The Twist 2025. Foto:
Vegard Kleven



Nairy Baghramian, 'Resting Arms', 2025.
Avduket som et permanent tilskudd til
Kistefos Museums skulpturpark 4. mai
2025. Photo: Vegard Kleven.



KISTEFOS

Kistefos AS
Dokkveien 1, 0250 Oslo
Postboks 1253 Vika, 0111 Oslo
Telefon: 23 11 70 00
www.kistefos.no