



KISTEFOS

Årsregnskap 2025

Org. nr. 951 408 743

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, styrket netto rentemargin, økt utlånsbalanse 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.

Årsberetning 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 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.

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 selskapets 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.

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

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.

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 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, deksareal 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.

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 flåtetilførsel 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.

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 selskapets 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 kobbertechnologi 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. Selskapets 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 KeyNet 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 MUSD i 2024 til 141 MUSD i 2025. Samlet omsetning steg fra 262 MUSD i 2024 til 290 MUSD i 2025, mens justert EBITDA ble redusert fra 132 MUSD i 2024 til 126 MUSD i 2025. Flåteutnyttelsen falt fra 95% i 2024, til 90% i 2025. Selskapet betalte 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 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 MUSD i 2024 til 213 MUSD i 2025. Samlet omsetning økte fra 563 MUSD i 2024 til 590 MNOK i 2025. Justert EBITDA økte fra 297 MUSD i 2024 til 303 MUSD i 2025. Flåteutnyttelsen falt fra 86% i 2024 til 79% i 2025. Selskapet betalte et utbytte på 100 MUSD i 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 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.

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 salgsgevinster.

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
<u>Avsatt utbytte</u>	<u>- 17 709</u>
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

KISTEFOS AS

Morselskap		RESULTATREGNSKAP		Konsern	
2024	2025	(Beløp i NOK 1 000)	Note	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	1	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	2	1 289 679	1 265 222
681	551	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	3	898 659	691 875
298 693	207 669	Annen driftskostnad	2	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	4	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	4	-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	5	-473 379	42 593
490 685	1 360 808	RESULTAT ETTER SKATT		3 208 352	1 638 667

KISTEFOS AS

Morselskap		BALANSE		Konsern	
31.12. 2024	31.12. 2025	(Beløp i NOK 1 000)	Note	31.12. 2025	31.12. 2024
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	0	Utsatt skattefordel	5	428 433	421 275
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	3	453 730	121 769
0	0	Andre immaterielle eiendeler	3	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		8 609 378	9 479 211
313 102	313 995	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		431 497	449 084
313 102	313 995	Sum varige driftsmidler	3	9 145 999	10 041 085
4 804 546	5 404 649	Investering i datterselskap	6	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	2	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	7	3 137 577	2 726 114
0	0	Innskudd bankvirksomhet		10 310 693	12 274 561
176 283	376 415	Bankinnskudd og kontanter	8	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

KISTEFOS AS

Morselskap		BALANSE	Konsern	
31.12. 2024	31.12. 2025	(Beløp i NOK 1 000)	31.12. 2025	31.12. 2024
		EGENKAPITAL OG GJELD		
		EGENKAPITAL		
		Innskutt egenkapital		
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828
77 508	77 509	Annen innskutt egenkapital	77 509	77 508
		Opptjent egenkapital		
687 376	1 048 184	Annen egenkapital	8 646 497	8 168 753
1 075 712	1 436 521	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

Styret i Kistefos AS,
Oslo, 11. mars 2026

Christen Sveaas
Styrets formann

Kristin Haram Førde
Styremedlem

Christoffer Olav Hernæs
Styremedlem

Tom Ruud
Styremedlem

Ragnhild M. Wiborg
Styremedlem

Bengt. A Rem
adm.direktør

KISTEFOS AS

Morselskap		KONTANTSTRØMOPPSTILLING		Konsern	
31.12. 2024	31.12 2025	(Beløp i NOK 1 000)		31.12 2025	31.12. 2024
		KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
486 080	1 334 833	Resultat før skattekostnad		3 681 731	1 596 075
0	0	Periodens betalte skatt		-245 409	-301 195
681	551	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger		898 659	691 875
-92 328	-233 782	(Gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter		-355 012	-92 643
47	0	Endring i kundefordringer og utlån kunder - bankvirksomhet		-3 162 030	-6 970 573
2 791	-2 052	Endring i leverandørgjeld og innlån kunder – bankvirksomhet		-820 197	1 306 470
0	0	Netto valutaeffekt kundefordringer/leverandørgjeld i utenlandsk valuta		-27 707	70 812
0	0	Endring beholdninger		795	93 172
-1 206 583	-1 992 953	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		1 727	-98 711
32 900	140 776	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter		117 796	6 352
42 196	127 589	Endring andre tidsavgrensningsposter		33 218	138 492
-734 216	-625 037	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		123 570	-3 559 873
		KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
-59 074	-1 444	Inn-/ (utb.) ved salg/ (kjøp) av driftsløsøre, inventar, bygninger/tomter o.l.		-31 153	-107 282
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av skip, offshore o.l.		-338 012	-114 559
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av immaterielle eiendeler		-151 834	-143 226
0	-417 710	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap		-580 583	196 434
-611 765	-378 856	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer og andre finansielle instrumenter		-406 057	-648 679
0	0	Inn-/ (utbetalinger) av bundne bankinnskudd		0	11 425
527	-328 778	Inn-/ (utbetalinger) av andre fordringer		86 045	0
1 001 980	1 572 512	Mottatte utbytter		342 339	171 598
-18 508	-62 360	Inn-/ (utbetalinger) av fordring til selskap i samme konsern		0	0
313 159	383 363	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-1 079 255	-634 289
		KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
476 487	42 726	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til kredittinstitusjoner		-1 724 912	272 217
330 300	1 478 100	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av obligasjonsgjeld		1 478 100	330 300
0	38 884	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av annen gjeld		1 077 912	2 525 868
-197 000	-800 000	Inn-/ (utbetalinger) av emisjon/ (utbytte)		-1 563 918	-571 736
-128 728	-317 903	Inn-/ (utb.) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til selskap i samme konsern		0	0
481 059	441 807	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-732 818	2 556 649
		ANDRE ENDRINGER			
0	0	Kontanter i nye datterselskaper i konsernet		25 278	775 459
0	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt		-122 286	555 692
0	0	D = Netto andre endringer		-97 008	1 331 151
60 002	200 133	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter		-1 785 511	-306 361
116 282	176 283	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.		13 840 768	14 147 130
176 283	376 415	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12		12 055 257	13 840 768

Beholdning av bankinnskudd og kontanter består av:

Innskudd bankvirksomhet	10 310 693	12 274 561
Bankinnskudd og kontanter	1 744 564	1 566 208

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for øvrige foretak i Norge.

Beskrivelsen av regnskapsprinsipper er begrenset til beskrivelser som er pliktige iht. regnskapsloven eller regnskapsstandardene og som er nødvendige for å kunne bedømme regnskapet og som ikke fremgår av regnskapet eller notene direkte, samt beskrivelser der regnskapsloven eller regnskapsstandardene gir valgmulighet for anvendelse av regnskapsprinsipp.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Kistefos AS og virksomhet hvor selskapet har bestemmende innflytelse, direkte eller indirekte, uavhengig av selskapsform. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper for hele konsernet. Interne transaksjoner, fortjenester, fordringer og gjeld elimineres. Kostprisen for aksjer og andeler i datterselskaper elimineres i konsernregnskapet mot egenkapitalen i datter på etablerings- eller kjøpstidspunktet (oppkjøpsmetoden). Merverdier fordeles på de eiendeler merverdiene refererer seg til og avskrives over eiendelenes antatte levetid. Merverdier som ikke kan henføres til materielle eller immaterielle eiendeler klassifiseres som goodwill og avskrives. Goodwill balanseføres kun med majoritetenes andel.

Minoritetsinteresser vises som egen post i resultatregnskapet og balansen. Minoritetens andel av resultatet beregnes av datterselskapets resultat etter skatter. I balansen er minoritetsinteresser beregnet som en andel av datterselskapets egenkapital før konserninterne eliminerings.

Ved konsolidering av utenlandske datterselskaper er balanseposter omregnet etter balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året. Omregningsdifferansen er ført direkte mot konsernets egenkapital.

Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Første års avdrag på langsiktig gjeld er inkludert i langsiktig gjeld.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Balanseposter i utenlandsk valuta som ikke er sikret mot valutakursendringer er vurdert til balansedagens kurs.

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til dagskurs på transaksjonstidspunktet.

Finansielle instrumenter

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Ved inngåelsen defineres avtalen enten som sikringsforretning eller handelsforretning.

Finansielle instrumenter i konsernet er derivater knyttet til frakt, bunkers, valuta og rente. Derivatene skal sikre kontantstrømmer og fremtidige resultater. Gevinst/tap på finansielle sikringsinstrumenter bokføres samtidig med resultateffekten av sikringsobjektene.

Immaterielle eiendeler

Egenutviklede driftssystemer

Utgifter til vedlikehold av internt utviklede driftssystemer kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utviklingsutgifter som er direkte henførbare til design og testing av et identifiserbart og unikt driftssystem som kontrolleres av konsernet, blir balanseført som en immateriell eiendel når gitte kriterier er oppfylt.

Varige driftsmidler

Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontraktens løpetid.

Datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

Datterselskap og tilknyttede selskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapet.

Investeringer i virksomheter hvor deltakerne i henhold til avtale utøver felles kontroll, er inntatt etter bruttometoden.

Nedskrivning av anleggsmidler

I tilfeller der gjenvinnbart beløp (høyeste av bruksverdi og salgsverdi/megleranslag) av anleggsmidler er lavere enn bokført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Nedskrivningen reverseres dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Bunkers og andre beholdninger

Bunkers og andre beholdninger oppføres i balansen under andre omløpsmidler og vurderes til laveste av kostpris og virkelig verdi.

Aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter

Finansielt motiverte investeringer i aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen vurderes samlet og blir verdikorrigert dersom den samlede beholdning har lavere verdi enn anskaffelseskost. Aksjer med et varig og permanent verdifall nedskrives til virkelig verdi. Tilordning av anskaffelseskost gjøres etter en gjennomsnittsbetraktning.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Kortsiktige investeringer i selskaper der konsernet eier over 50 % er ikke konsolidert og anses som midlertidig eie når formålet med investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investering etter gjennomført strukturering og utvikling.

Utbytte på aksjer avsettes og inntektsføres når det anses sannsynlig at utbytte vil bli vedtatt på generalforsamling.

For bulkvirksomheten foretas nedskrivning dersom markedsverdien av konsernets leiekontrakter, fraktavtaler og frakt-/bunkersderivater samlet er negativ. Dersom negativ verdi overstiger balanseførte eiendeler knyttet til porteføljen, avsettes overskytende som en forpliktelse.

For bankvirksomhet så gjøres tapsavsetning på kredittkortlån og andre utlån etter IFRS 9. Dette innebærer at banken tar tapsavsetninger på gode kunder som betaler i tide, i tillegg til kunder som ikke har betalt i tide. Tapsavsetningene beregnes på bakgrunn av historiske data, hvor forventede lånetap projiseres basert på dette.

Kredittkortlån som er ubetalt 60 dager etter forfallsdato vurderes som svekket. Låneavtaler knyttet til lån som har forfalt med over 90 dager blir kansellert, og hele det utestående beløpet faller til betaling. Lån hvor forfalt beløp vurderes uinnkallelig nedskrives i sin helhet.

Leieforpliktelser

Leie av kontor anses som operasjonell og balanseføres ikke. Leide (leasede) driftsmidler balanseføres som driftsmidler hvis leiekontrakten anses som finansiell.

Inntektsføringsprinsipper

Salg resultatføres når inntekten kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til transaksjonen vil tilflyte konsernet og spesielle kriterier knyttet til de ulike formene for salg som er nevnt under er oppfylt. Konsernet baserer estimatene for inntektsføring på historikk, vurdering av type kunde og transaksjon samt eventuelle spesielle forhold knyttet til den enkelte transaksjonen.

Renteinntekter og andre finansinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Offshore og shipping

Reiseavhengige inntekter og kostnader fra offshore- og shippingvirksomhet periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter hver regnskapsperiode. Fraktinntekter på bareboat-basis behandles som fraktinntekter.

Telecom

Kunder faktureres av telekom-operatørene (operatørene) over den ordinære telefonregningen. Konsernet fakturerer operatørene. Opptjent inntekt, ikke fakturert, presenteres som kundefordringer. Inntekter måles til virkelig verdi av vederlag mottatt fra operatører, mao. netto for operatørandel, og ikke til virkelig verdi av vederlag betalt av sluttkunde.

For manuelle nummeropplysningstjenester anses tjenesten levert på det tidspunkt telefonsamtalen gjennomføres.

Inntekter fra katalogoppføringer (reklame, søkeord etc) og reklamebannere periodiseres lineært over kontraktens levetid fra den måned oppføringen er lagt ut på nettsiden og over en periode som samsvarer med kontraktens løpetid, normalt 12 måneder.

Bankvirksomhet

Renteinntekter - og kostnader bokføres etter effektiv rentes-metode. Ved beregning av effektiv rente hensyntas alle kontraktuelle betingelser utenom fremtidige tap. Kalkulasjon av effektiv rente inkluderer gebyr, provisjon og betalte eller mottatte punkter som er en integrert del av den effektive renten. Banken fortsetter å bokføre renteinntekter basert på effektiv rentes metode også for usikre eiendeler.

Vedlikeholds- og klassifikasjonskostnader

Periodisk vedlikehold og dokking av skip balanseføres og kostnadsføres over perioden frem til neste periodiske vedlikehold. Faktiske utgifter til løpende vedlikehold belastes driftsresultatet når vedlikehold finner sted.

Gaver og sponsorater

Morselskapet gir støtte til veldedige, kulturelle og allmenntilgode formål, herunder utdeling av stipendier til studier ved de mest anerkjente utenlandske universiteter. Rene gaver uten motytelse kostnadsføres i det år der både giver og mottaker er enige om betingelsene for ytelsen, og Selskapet (konsernet) har en ugjenkallelig plikt til å yte gaven, uavhengig av utbetalingstidspunkt. Ytelser der Selskapet får en motytelse, typisk sponsoravtaler mv, kostnadsføres normalt når de påløper, alternativt for vesentlige avtaler dersom det kan påvises en betydelig fremtidig motytelse, på det tidspunkt motytelsen tilfaller Selskapet (konsernet).

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 1 - VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Bank	Bulk	Offshore	
Driftsinntekter 2024*	7 963 162	13 643 039	3 260 106	
Driftsinntekter 2025	8 689 741	10 803 964	3 752 593	
	IT/Telecom	Eiendom	Øvrig	Konsern
Driftsinntekter 2024*	1 216 272	0	232 602	26 315 181
Driftsinntekter 2025	1 268 677	0	946 806	25 461 781
Driftsinntekter fordelt på geografisk område				2025
Norden				2 224 300
Øvrige Europa				12 032 595
Nord-amerika				1 565 768
Øvrige verden				9 639 119
Totalt				25 461 781

*: Sea1 ble konsolidert fra mai 2024. Dersom selskapet hadde blitt konsolidert i hele 2024 ville inntekter for hele året vært 1 356 379 høyere.

NOTE 2 - LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE R M.V.

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	78 005	67 926	1 033 619	976 157
Arbeidsgiveravgift	11 300	11 248	91 338	92 658
Pensjonskostnader, ytelsesbasert pensjon	0	0	26 561	15 707
Pensjonskostnader, innskuddsbasert pensjon	4 646	320	61 818	53 277
Andre personalkostnader	2 165	4 023	76 352	127 432
Sum lønnskostnader	96 116	83 517	1 289 679	1 265 222
Antall årsverk	18,6	18,7	1 510	2 366

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør
Styrehonorar til styrets formann var NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 1 442.

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 13 162 i 2025. Administrerende direktør har bonusavtale basert på innsatsselementer, verdiutvikling mv., samt avtale om 6 måneder etterlønn etter eventuell fratreden. Utover nevnte ytelser til administrerende direktør og styremedlemmer foreligger det ikke avtaler om bonus, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

	Morselskap	Konsern	
Honorar til revisor (ekskl. mva)		Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	985	3 880	11 319
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningspapirer, samt skatterådgivning	470	1 145	1 699
Andre tjenester utenfor revisjon	4 912	484	10 081
SUM	6 367	5 509	23 099

Enkelte av datterselskapene har en ytelsesbasert pensjonsordning som omfatter i alt 352 (317) ansatte i konsernet pr. 31.12.25, hvorav 284 (275) er pensjonerte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder, fremtidig avkastning på pensjonsmidler og størrelsen på ytelsene fra folketrygden.

Den kollektive pensjonsavtalen er finansiert ved fondsoppbygning i et livsforsikringsselskap. Endringer i pensjonsplanens ytelser klassifiseres som netto pensjonskostnad i sin helhet i regnskapet. Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuariemessige forutsetningene blir regnskapsført mot annen egenkapital. Kistefos AS er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

	Konsern	
Sammensetning av årets pensjonskostnad:	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 154	8 227
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	6 731	6 460
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-7 110	-7 352
Amortisering	0	0
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	1 168	1 269
Endring pensjonsordning	-248	-14 204
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	81 683	74 584
Årets pensjonskostnad	88 379	68 985
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):	2025	2024
Beregnete pensjonsforpliktelser	115 001	-139 844
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	-123 549	144 718
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	0	0
Estimert arbeidsgiveravgift	-478	-1 813
Justering IFRS til NGAAP	0	0
Netto pensjonsforpliktelser for konsernet	-9 026	-2 075
Ordninger med netto forpliktelse klassifisert som avsetning	-4 153	-3 525
Pensjonsmidler som inngår i andre fordringer	13 179	5 601

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

Note 2 forts.

Beregningsforutsetninger:

Diskonteringsrente	2,2 % - 4,0 %
Forventet avkastning	2,2 % - 4,0 %
Lønnsregulering	2,0 % - 4,0 %
G-regulering	2,8 % - 3,8 %
Pensjonsregulering	2,7 % - 3,9 %

NOTE 3 - VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	Morselskap		Konsern	
	Inventar, maskiner o.l.	Kunst	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger, tomter og lignende
Anskaffelseskost pr. 1.1.	14 368	310 200	623 041	193 008
Omklassifisering	0	0	62 857	0
Omregningsdifferanse valuta	0	0	-2 823	0
Tilganger i året	1 444		43 543	2 078
Avganger i året	0	0	-74 319	0
Anskaffelseskost 31.12	15 812	310 200	652 298	195 087
Av-og nedskrivninger pr 1.1	11 466	0	484 159	80 217
Omklassifisering	0	0	55 931	134
Omregningsdifferanse valuta	0	0	5 122	1 490
Årets avskrivninger	551	0	51 079	8 123
Årets nedskrivninger	0	0	-1 339	0
Tilganger i året	0	0	0	0
Avganger i året	0	0	-64 365	0
Akkumulerte av-og nedskrivninger	12 017	0	531 000	89 964
Balanseført verdi 31.12	3 795	310 200	121 298	105 123
Økonomisk levetid	5-10 år	Avskrives ikke	3-10 år	50 år
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	Lineær
				Tomt avskrives ikke

	Kunst	Skip, offshore	Øvrige immaterielle eiendeler	Goodwill / (Negativ goodwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	310 200	10 541 683	2 187 770	-63 172	13 792 530
Omklassifisering	0	10 619	-62 436	-104 081	-93 041
Omregningsdifferanse valuta	0	-828 743	3 293	0	-828 273
Tilganger i året	0	1 490 511	161 375	372 824	2 070 332
Avganger i året	0	-234 275	-108 751	0	-417 345
Anskaffelseskost 31.12	310 200	10 979 794	2 181 252	205 571	14 524 203
Av-og nedskrivninger pr 1.1	0	1 763 852	1 616 681	-184 941	3 759 968
Omklassifisering	0	-8 124	-51 074	-104 078	-107 211
Omregningsdifferanse valuta	0	-4 430	7 714	0	9 896
Årets avskrivninger	0	624 483	175 453	40 860	899 998
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	-1 339
Tilganger i året	0	11 037	0	0	11 037
Avganger i året	0	-16 401	-108 494	0	-189 259
Akkumulerte av-og nedskrivninger	0	2 370 417	1 640 280	-248 158	4 383 503
Balanseført verdi 31.12	310 200	8 609 378	540 971	453 730	10 140 700

Økonomisk levetid	Avskrives	20-25 år	2 - 99 år	5 -10 år
Avskrivningsplan	ikke	Lineær	Lineær / 10 % saldo	Lineær

Balanseført verdi av leieavtaler

Anleggsmidler inkluderer balanseførte leieavtaler på 770 082 NOK knyttet til leie av skipene Odin Viking og Andreas Viking i VSS. Årets avskrivning på de leide driftsmidlene var på 33 958 NOK.

Goodwill/(Negativ goodwill)

Netto goodwill består i hovedsak av goodwill knyttet til oppkjøp av Holberg Fondsforvaltning (367 328 MNOK), Sea1 (62 350 NOK), goodwill i Opplysningen 1881 (43 760 NOK) og negativ goodwill etter oppkjøp av eierandeler i Viking Supply Ships AB i 2021, 2024 og 2025 (-7 464 NOK). Postene avskrives etter regnskapslovens regler.

Immaterielle eiendeler:

Immaterielle eiendeler skriver seg i hovedsak fra varemerke i Opplysningen 1881, samt egenutviklede IT - og produksjonssystemer i konsernet.

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 4 - POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Aksjeutbytte	123 243	41 894	167 691	41 894
Valutagevinster	5 561	18 739	19 561	38 595
Annen renteinntekt	15 717	11 967	90 582	101 480
Annen finansinntekt	1 941	81 306	67 261	113 453
Sum annen finansinntekt	146 462	153 906	345 095	295 422
	2025	2024	2025	2024
Valutatap	-23 367	-1 457	-6 376	-84 101
Annen rentekostnad	-553 424	-528 210	-804 074	-1 139 060
Annen finanskostnad	-20 327	-19 135	-95 137	-73 220
Sum annen finanskostnad	-597 118	-548 801	-905 588	-1 296 381

NOTE 5 - SKATT

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel*	-25 975	-4 606	4 414	-413 021
Betalbar skatt	0	0	464 270	362 916
Andre endringer	0	0	4 694	7 512
Årets skattekostnad / (-inntekt)	-25 975	-4 606	473 379	-42 593
*: Endring utsatt skatt avviker fra skatteeffekt av endring midlertidige forskjeller fordi skatteeffekten av deler av mottatt konsernbidrag er ført direkte mot utsatt skattefordel i balansen.				
Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2025	2024		
Ordinært resultat før skattekostnad	1 334 833	486 080		
Permanente forskjeller	-2 029 326	-1 121 186		
Endring midlertidige forskjeller	0	0		
Grunnlag betalbar skatt	-694 493	-635 107		
Skatt (22 %)	0	0		

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:

	Morselskap		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Forskjeller som utlignes				
Midlertidige forskjeller omløpsmidler/kortsiktig gjeld	64 952	37 476	-55 804	-52 868
Midlertidige forskjeller anleggsmidler/langsiktig gjeld	-255	-339	4 299 381	4 259 243
Midlertidige forskjeller, andre	2 925	3 643	-1 507 173	-1 369 284
Skattemessig fremførbare underskudd	-1 820 968	-1 296 172	-9 362 517	-9 936 381
Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	-1 753 346	-1 255 391	-6 626 113	-7 099 290
Skattesats	22 %	22 %	22% - 25%	22% - 23%
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	-385 736	-276 186	-1 457 745	-1 561 844
Ikke balanseført skattefordel	-385 736	-276 186	-1 029 312	-1 147 129
Netto balanseført utsatt skatt/ (skattefordel)	0	0	-428 433	-414 715
Balanseført utsatt skatteforpliktelse	0	0	0	6 560
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	-428 433	-421 275

Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelen kan utnyttes. Utsatt skattefordel og utsatt skatteforpliktelse er nettoført i den grad de kan utnyttes mot hverandre.

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 6 - INVESTERING I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAP

Morselskapet har følgende direkte eierandeler i konsoliderte datterselskaper	Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor
Sea1 Offshore Inc.	51,8 %	Kristiansand
Kistefos Eiendom AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Oktant Invest AS	100,0 %	Oslo
Viking Invest AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Equity Holdings AS	100,0 %	Oslo
Avanzia Bank S.A.	61,3 %	Luxembourg
Hansa Bidco AS	100,0 %	Oslo
Holding Akvaservice AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Equity Holding AS	100,0 %	Oslo
Kistefos International Investments AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Corporate AS	100,0 %	Oslo

Samlet bokført verdi på datterselskaper er NOK 5 404 649

Vesentlige underliggende konsernselskaper	Morselskap	Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor
Viking Supply Ships AB	Viking Invest AS/Kistefos Corporate AS	83,23 %/87,43 %	Stenungsund/Kristiansand
1881 Group AS	Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Western Bulk Chartering AS	Kistefos Equity Holdings AS	68,1 %	Oslo
Nextgentel AS	Telecom Holding 3 AS	100,0 %	Oslo
Fiber Norge AS	Telecom Holding 3 AS	100,0 %	Oslo
Lumarine AS	Holding Akvaservice AS	82,1 %	Tømmervåg
Holberg Fondsforvaltning AS	Hansa Bidco AS	100 %	Bergen

NOTE 7- AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP	Resultat/EK siste regnskap	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Solstad Maritime Holding ASA (i tillegg til 2 893 861 aksjer på termin)		19 611 823	4,2 %	324 712
Solstad Offshore ASA ¹⁾ (i tillegg til 425 000 aksjer på termin)		19 334 709	23,5 %	685 023
Morrow Bank AB ¹⁾		48 287 000	20,9 %	377 482
Instabank ASA		110 304 326	24,4 %	201 261
Source Energy AS		23 554	24,9 %	53 423
Nordic Corporate Bank ASA		617 061	9,7 %	72 656
Defibrio AS		26 744	16,3 %	57 500
MDCO		24 608	18,5 %	31 702
Ventura Offshore Holding Ltd		10 000 000	9,5 %	219 596
Ostomycure AS ²⁾	-12 940/25 260	327 537 569	69,0 %	39 307
Alliance Venture Polaris		736 122	17,0 %	11 646
Andre aksjer og finansielle instrumenter				231 623
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Morselskap				2 305 931

¹⁾ : Aksjene er bokført til kostpris da kravet i regnskapsloven §5-8 (4) om god eierspredning og likviditet i aksjene ikke er oppfylt
Basert på børskurs 30.12.25 er virkelig verdi på aksjene 837 193 NOK (Solstad) og 775 006 NOK (Morrow)

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER EID AV DATTERSELSKAPER	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Oslo Airport City AS	25 598 415	30,9 %	298 553
Antler (aksjer og fondsandeler)			108 593
Rødhallen AS ²⁾	3 655/11 708	100,0 %	47 818
Previwo AS ²⁾	4 149/43 269	71,8 %	62 272
Verdipapirfond Holberg Likviditet, Holberg Fondene, Holberg Global			122 914
Andre aksjer og finansielle instrumenter			191 494
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - eid av datterselskap			831 644
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Konsern			3 137 577

²⁾ : Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie. Regnskapstall for Ostomycure er for 2024 da tall for 2025 ikke var klare ved avleggelse av årsregnskapet.

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 8 - GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER, BUNDNE BANKINNSKUDD OG TVISTEMÅL

Gjeld og pantstillelser:

Morselskapet har ved årsslutt 2025 690 940 NOK i pantesikret gjeld (648 214 i 2024).
Konsernet har gjeld på 18 028 884 NOK (2024: 18 645 430 NOK) som er pantsatt med bokførte verdier på 23 472 408 NOK (2024: 24 484 861 NOK).
Pantsatte verdier fordeler seg som følger:

	Morselskap	Konsern
Aksjer i datterselskaper	467 740	2 129 234
Øvrige aksjer	673 271	673 271
Fordringer		13 375 057
Driftsmidler		7 294 846
Sum sikkerhet	1 141 011	23 472 408

Advanzia Bank har hybridkapital på 1 425 000 NOK som etter norsk GAAP er omklassifisert fra egenkapital i Advanzias offisielle regnskap til gjeld i Kistefos konsernregnskap. Sea1 har gjeld på 85 815 USD som forfaller mellom 2031 og 2035. Ut over dette og leasinggjeld spesifisert under har ikke konsernet gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Leieforpliktelser (finansiell leasing):

I øvrig langsiktig gjeld inngår følgende leieforpliktelser regnskapsført som finansiell leasing. Hoveddelen av gjelden gjelder leieforpliktelser på Odin Viking og Andreas Viking i VSS :

	Nominelle verdier	Nåverdi
Innen ett år	127 456	82 877
To til fem år	448 940	327 355
Mer enn fem år	286 134	271 299
Sum NOK	862 529	681 531

Bankinnskudd og kassekreditt:

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 359 312 NOK (2024: 151 403 NOK) innestående på depotkonti som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. Morselskapet hadde 2 116 NOK innestående på skattetrekskonto ved utgangen av 2025 (2024: 4 415 NOK).

Sea1 har bundne bankinnskudd på 4 400 USD ved årsslutt, hvorav 1 600 USD er knyttet til skattetreksmidler o.l. og 2 800 USD er innestående på depotkonti for bankgarantier og sikrede lån.

Western Bulk Chartering har bundne bankinnskudd på 4 700 USD knyttet primært til forpliktelser mot meglerhus, garantier og bunkersfasilitet.

Morselskapet og konsernet har lånekrav om et minimumsnivå på tilgjengelig likviditet.
Morselskapet og konsernet oppfyller disse kravene pr 31.12.2025.

Garantier o.l.:

Kistefos AS har stilt garanti til fordel for trekkfasiliteten hos Kistefos Equity Holdings AS på 400 000 NOK (trukket 0 NOK per 31.12.) og til trekkfasiliteten hos Viking Supply Ships Holdings AS på 85 000 USD, hvor Kistefos har garantert for 48 000 USD (trukket 28 900 USD per 31.12). Kistefos' garantier er ved regnskapsavleggelsen ikke tapsutsatt.

Western Bulk Chartering AS (WBC) har på vegne av sitt konsern inngått en rammeavtale for garantiformål på 35 000 NOK, hvor det er trukket 7 600 NOK per 31.12. Videre har WBC stilt garanti på vegne av Western Bulk Pte Ltd på 3 000 USD. WBC har også stilt enkelte morselskapsgarantier for sine datterselskapers gjennomføring av kommersielle kontrakter.

1881-konsernet har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger garantier til en total verdi på 17 040 NOK.

Tvistemål:

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 mai 2026. Det er ikke gjort noen regnskapsmessig avsetning i forbindelse med saken.

Sea1 har bokført en avsetning på 17 millioner USD for mulige og innregnede rettslige krav knyttet til charterkontrakter og krav knyttet til tidligere ansatte i Brasil. På grunn av lang saksbehandlingstid i Brasil er dette klassifisert som langsiktig gjeld. Selskapet har, av forholdsregler, ikke innregnet noen fordringer knyttet til rettslige krav, inkludert visse skatterefusjonskrav mot staten Rio de Janeiro.

Datterselskapet Western Bulk Chartering AS er involvert i tvistesaker både som saksøkt og som saksøker. Selskapet gjør regnskapsmessige avsetninger basert på den enkelte sak. Avsetninger gjort i selskapets regnskap er vurdert å være tilstrekkelige og anses som ikke vesentlige for konsernet. Grunnet pågående saker ønsker ikke konsernet å beskrive detaljer av avsetningene. Totalt har selskapet som saksøkt avsatt 6 600 USD per 31.12.2025 sammenlignet med 5 700 USD per 31.12.2024.

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 9 - EGENKAPITAL

MORSELSKAP	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1.	310 828	77 509	687 376	1 075 713
Årets resultat			1 360 808	1 360 808
Avgitt konsernbidrag			-982 291	-982 291
Utbytte			-17 709	-17 709
Utgående balanse 31.12.	310 828	77 509	1 048 184	1 436 521

Selskapets aksjekapital er NOK 310 828 fordelt på 22 202 000 aksjer å kr 14. Alle aksjer har like rettigheter.

Selskapets aksjer eies av AS Holding (98,23 %) og Kistefos Skog AS (1,77%), alle selskapene direkte eller indirekte eiet av Christen Sveaas.

KONSERN	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1	310 828	77 509	4 031 194	4 137 559	8 557 089
Årets resultat			1 804 886	1 403 465	3 208 352
Avgitt konsernbidrag			-982 291		-982 291
Utbytte			-17 709	-984 605	-1 002 314
Omregningsdifferanser			-468 124	-310 073	-778 197
Andre endringer			-17 783	49 977	32 195
Utgående balanse 31.12	310 828	77 509	4 350 173	4 296 324	9 034 834

NOTE 10 - FINANSIELLE RISIKOFAKTORER**Driftsrelatert risiko:**

Konsernets virksomheter innenfor shipping og offshore er eksponert overfor det globale fraktmarkedet og oljemarkedet, og resultater vil variere med rater og utnyttelsesgrad. Der det er formålstjenelig brukes fraktderviat for å sikre eller justere risikoeksponeringen mot markedet. Konsernet påvirkes også i stor grad av endringer i oljeprisen som kan gi store svingninger i bunkerskostnader. For å redusere bunkersrisikoen inngås swap eller terminkontrakter på drivstoff.

Valutarisiko:

Konsernet har betydelig operasjonell drift i utlandet, og har behov for løpende eksponering i utenlandsk valuta for å betjene den daglige drift. Majoriteten av virksomhetene har både sine inntekter og kostnader i samme valuta. Totalt sett utgjør dermed valutarisiko på kontantposter en relativt beskjeden post. Enkelte mindre poster i datterselskaper er sikret gjennom valuta-terminer

En vesentlig del av konsernets langsiktige gjeld er i norske kroner. Det foreligger en valutarisiko i forhold til at utbytte fra utenlandske datterselskaper vil være i en annen valuta. Det er ikke gjort noen valutasikring mot dette.

Konsernets regnskap avlegges i norske kroner. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanser omregnes fra deres regnskap i lokale valutaer til norske kroner. Konsernets gjeld er trukket opp basert på valutasammensetningen av eiendeler i balansen.

Renterisiko:

Konsernets renterisiko er i hovedsak knyttet til langsiktige lån. Morselskapet har rentebærende gjeld knyttet til NIBOR og NOWA. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm.

Likviditetsrisiko:

Konsernet har fokus på likviditetsreservene og nødvendig likviditet for å dekke løpende forpliktelser knyttet til driften. Likviditetskrav i forbindelse med låneovenants overvåkes fortløpende. Det er videre fokus på nødvendig likviditet for bruk av derivater i sikringsøyemed.

Kredittrisiko:

For bankvirksomheten er kredittrisiko den individuelt største risikoen. Kredittrisiko er risikoen for finansielt tap hvis en kunde eller motpart ikke klarer å oppfylle sine kontraktuelle forpliktelser, og oppstår i hovedsak i bankens utlån og forskudd til kunder og andre banker, samt investeringer i gjeldspapirer. Banken har en egen kredittkommitté som overvåker og vurderer risiko. Dette inkluderer blant annet utarbeidelse av kreditt-retningslinjer, etablering av godkjenningsstrukturer for godkjenning og fornyelse av kredittfasiliteter og vurdering og estimering av kredittrisiko.

NOTE 11 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE, STORE ENKELTRANSAKSJONER OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I mai solgte Sea1 skipet "Sea1 Spearfish" og bokførte en regnskapsmessig gevinst på 41 MUSD.

I løpet av året har Kistefos solgt aksjene i Semine AS og Spinchip AS og bokført en samlet, regnskapsmessig gevinst på 479 MNOK.

I løpet av året har Kistefos AS kjøpt aksjer for totalt 225 MNOK fra nærstående.

I månedsskiftet februar/mars har økt geopolitisk spenning knyttet til Iran og situasjonen i Midtøsten skapt usikkerhet i energimarkedene. Risiko for forstyrrelser i oljeproduksjon og transport, særlig gjennom Hormuzstredet, har bidratt til økt volatilitet og en oppgang i oljeprisen.

Morselskapet har gjeld og fordringer på øvrige konsernselskap. Hovedregelen er at lån til heleide datterselskap renteberegnes med 3 mnd NIBOR + 1,75 % margin. I tillegg utfører Kistefos enkelte administrative oppgaver for øvrige konsernselskap. Disse faktureres basert på armlengdes avstand-prinsippet.

Til generalforsamlingen i Kistefos AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som viser et overskudd i selskapsregnskapet på NOK 1 360 808 000 og et overskudd i konsernregnskapet på NOK 3 208 352 000. Årsregnskapet består av:

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

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Norge AS (organisasjonsnr. 982316588), RSM Advokatfirma AS (organisasjonsnr. 914095573) og RSM Norge Kompetanse AS (organisasjonsnr. 925107492) er medlem av RSM-nettverket og driver under navnet RSM. RSM er forretningsnavnet som brukes av medlemmene i RSM-nettverket. RSM Advokatfirma AS og RSM Norge Kompetanse AS er selskaper tilknyttet RSM Norge AS. Hvert medlem i RSM-nettverket er et selvstendig revisjons- og rådgivningsfirma med uavhengig virksomhet. RSM-nettverket er ikke selv en egen juridisk person av noen form i noen jurisdiksjon.



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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

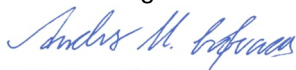
Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 13. mars 2026

RSM Norge AS

A handwritten signature in blue ink, reading "Anders M. Løvaas".

Anders M. Løvaas

Statsautorisert revisor