



**KISTEFOS AS**

**Rapport  
Første halvår 2025**

Org. nr. 951 408 743

## Kistefoskonsernet første halvår 2025

Kistefoskonsernet oppnådde et resultat etter skatt på 1 769 MNOK første halvår i år, opp fra 804 MNOK i første halvår 2024. Økningen i resultatet skyldes i hovedsak bedre resultater i Advanzia Bank og at Sea1 Offshore ble konsolidert inn for første gang fra og med mai 2024, men bidrar til resultatet for hele første halvår i 2025.

Resultatet i Advanzia Bank økte med 20 % fra 71,8 MEUR i første halvår 2024 til 86 MEUR i første halvår 2025.

Sea 1 rapporterte et resultat etter skatt på 87 MUSD sammenlignet med 172 MUSD i samme periode året før. Resultatet for første halvår 2025 inkluderer en salgsgevinst på 41,4 MUSD ved salget av subsea-fartøyet Sea1 Spearfish. Til sammenligning var resultatet for første halvår 2024 positivt påvirket med rundt 139 MUSD, grunnet tilbakeføring av tidligere nedskrivninger.

Viking Supply Ships AB (VSS) fikk et resultat etter skatt på 63 MSEK i første halvår 2025 sammenlignet med 157 MSEK i samme periode året før. Resultatet i første halvår 2024 var positivt påvirket av en gevinst på 97 MSEK fra salget av to PSV-fartøy.

Western Bulk oppnådde i første halvår 2025 et resultat etter skatt på -2,1 MUSD sammenlignet med 2,5 MUSD i samme periode i fjor.

Netto aksjegevinster er inntektsført med 82 MNOK i første halvår. Beløpet inkluderer blant annet nedskrivning av aksjer i Argeo med 137 MNOK, samt gevinst på 115 MNOK ved salg av Spinchip.

Kistefos har investert ca. 696 MNOK i nye og eksisterende porteføljeselskaper gjennom halvåret, mot 562 MNOK i første halvår 2024.

Kistefos har i første halvår mottatt utbytter på totalt 1 022 MNOK fra datterselskaper.

Kistefoskonsernets omsetning i første halvår 2025 var 12 834 MNOK. Dette er en økning fra første halvår 2024 på 705 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak høyere inntekter i Advanzia.

Driftsresultatet for første halvår 2025 ble 2 250 MNOK, en økning på 1 231 MNOK fra første halvår 2024 da driftsresultatet var 1 019 MNOK. Økningen skyldes i hovedsak bedre driftsresultat i Advanzia og konsolidering av Sea1 for hele halvåret i 2025.

Konsernets netto finansresultat ble minus 250 MNOK i første halvår 2025 mot minus 323 MNOK i første halvår 2024. Endringen forklares i hovedsak av høyere finansinntekter så langt i 2025 knyttet til blant annet høyere utbytte fra ikke-konsoliderte selskaper, samt salg av Spinchip i januar. Argeo-tapet belastet resultatet.

Resultat etter skatt endte på 1 769 MNOK for første halvår 2025 mot 804 MNOK i første halvår 2024.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var 74 659 MNOK pr. 30. juni 2025. Det er en økning fra årsskiftet, da totale balanseførte eiendeler var 70 353 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak økt balanse i Advanzia. Konsernets likviditetsbeholdning per 30. juni 2025 var 1 621 MNOK.

Konsernets bokførte egenkapital var 9 110 MNOK pr. 30. juni 2025 mot 8 557 MNOK ved årsskiftet.

## **Konsoliderte virksomheter**

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

Advanzia Bank leverte et resultat etter skatt på 86 MEUR, en økning på 20 % sammenlignet med første halvår 2024. Advanzia Banks totale netto inntekter økte i første halvår til 301 MEUR, en økning på 21 % fra første halvår 2024.

Banken har evnet å opprettholde en sterk etterspørsel etter sitt kredittkortprodukt. Bankens netto lånebalanse endte halvåret på 3 365 MEUR, en økning på 15 % sammenlignet med utgangen av første halvår i 2024. Ved utgangen av halvåret hadde banken totalt 1 840 000 aktive kunder, en økning på 9 % sammenlignet med utgangen av første halvår 2024.

Bankens renteinntekter fra kredittkort økte med 15 % fra første halvår 2024 til første halvår 2025, mens netto renteinntekter økte med 17 % i samme periode. Samtidig økte operasjonelle kostnader med 9 %, som følge av høyere kostnader knyttet til markedsføring, personale og administrasjon. Dette tilsvarer en kostnadsprosent på 28 % (målt mot totale inntekter), og er en reduksjon på 3 prosentpoeng sammenlignet med samme periode i 2024.

Lånetapsavsetningene var per utgangen av første halvår 6,2 %, en økning på 0,5 prosentpoeng sammenlignet med samme periode året før. Banken har økt oppfølgingen av misligholdte engasjementer, samt tilpasset kredittvurderingsprosessen og utlansstrategien for å finne det optimale forholdet mellom vekst og risiko på tvers av bankens markeder. Gjennom disse tiltakene er målsetningen å redusere lånetapene og samtidig sikre en bærekraftig og lønnsom vekst.

Advanzia Bank har så langt i år fortsatt å øke diversifiseringen av bankens finansieringskilder. I løpet av juni gjennomførte banken to transaksjoner, hvor det ble hentet totalt 525 MNOK i fondsobligasjoner (AT1-gjeld) og 45 MEUR subordinerte lån (Tier 2-gjeld). Gjeldsutstedelsene demonstrerer bankens vedvarende sterke evne til å tiltrekke

seg attraktiv kapital fra investorer i både Norden og Sentral-Europa.

Bankens bokførte egenkapital var 568 MEUR (inkludert AT1) og totalkapitaldekning var på 23,6 % (inkludert opptjent egenkapital så langt i år). Advanzia Bank betalte et utbytte på 65 MEUR i første halvår 2025.

### **Sea1 Offshore (51,8 % eierandel)**

Sea 1 rapporterte et resultat etter skatt på 87 MUSD sammenlignet med 172 MUSD i samme periode året før. Resultatet for første halvår 2025 inkluderer en realisert gevinst på 41,4 MUSD ved salget av subsea-fartøyet Sea1 Spearfish. Til sammenligning var resultatet for første halvår 2024 positivt påvirket med rundt 139 MUSD, grunnet tilbakeføring av tidligere nedskrivninger.

Samlet omsetning i første halvår utgjorde 140 MUSD, ned fra 191 MUSD i samme periode i fjor. EBITDA endte på 80 MUSD, sammenlignet med 85 MUSD i første halvår 2024. Nedgangen i både omsetning og EBITDA skyldes redusert flåte etter salg av ni skip til Siem. Ved utgangen av juni hadde selskapet en total backlog på 751 MUSD. Inkludert opsjoner utgjør total backlog 1 337 MUSD.

Selskapets nybyggingsprogram, bestående av fire subseafartøy, går etter planen med levering i henholdsvis januar, mars, september og desember 2027.

Sea1 betalte et utbytte på 94,2 MUSD i første halvår 2025.

### **Viking Supply Ships AB (83,2 % eierandel)**

Viking Supply Ships AB (VSS) fikk et resultat etter skatt på 63 MSEK i første halvår 2025 sammenlignet med 157 MSEK i samme periode året før. Resultatet i første halvår 2024 var positivt påvirket av en gevinst på 97 MSEK fra salget av to PSV-fartøy.

Samlet omsetning i første halvår 2025 var 461 MSEK, mot 508 MSEK i samme periode året før. EBITDA endte på 180 MSEK, opp fra 155 MSEK i første halvår 2024. Omsetningen i 2024 er

positivt påvirket av inntekter på 138 MSEK knyttet til driften av fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket (SMA) frem til SMA tok over driften selv 30. juli 2024. Dette bortfallet av inntekt for første halvår 2025 ble oppveid av et sterkere marked for selskapets AHTS flåte.

Flåten til VSS består av seks AHTS-fartøy, hvorav to har isklasse 1A Super og to har isklasse 1A. Alle seks fartøyene har vært driftet av Sea1 siden oktober 2024. I februar 2025 inngikk VSS og Sea1 en inntektsdelingsavtale for de seks AHTS-fartøyene eid av VSS og fem AHTS-fartøy eid av Sea1.

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. Levering er forventet i løpet av august eller september 2025. Skipet vil få navnet Ben Viking.

#### **Western Bulk Chartering AS (68,1 % eierandel)**

Western Bulk oppnådde en Net TC på 7,6 MUSD i første halvår 2025, med en omsetning på 499,8 MUSD og et tilhørende resultat etter skatt på -2,1 MUSD. Resultat etter skatt er positivt påvirket med 3,1 MUSD som er knyttet til salg av to skip som selskapet hadde opsjoner på å kjøpe. Net TC-margin per skipsdøgn endte på USD 383 i perioden. Resultatet er en nedgang fra samme periode i 2024, der Net TC, omsetning og resultat etter skatt endte på henholdsvis 15,1 MUSD, 647,4 MUSD og 2,5 MUSD.

Første halvår var preget av krevende markedsforhold, med lavere volum av kull og korn, økt flåtetilførsel og vedvarende geopolitisk usikkerhet. Supramax-indeksen (BSI) falt med 30 % fra året før og lå i snitt på 11 243 USD/dag. Ratenivåene bedret seg noe mot slutten av perioden, og selskapet ser nå et mer positivt sesongbilde foran tredje kvartal - støttet av forventet oppgang i korneksporten fra Europa og Sør-Amerika.

I løpet av halvåret gikk Espen Åbø inn som nytt styremedlem, han erstatter tidligere styremedlem Ørjan Svanevik.

Det ble besluttet ikke å utbetale utbytte for første halvår 2025.

#### **1881 Group AS (100 % eierandel)**

1881 Group AS omsatte for 176 MNOK i første halvår 2025 sammenlignet med 178 MNOK for første halvår 2024.

Omsetningen er på linje med fjoråret, men lønnsomheten er betydelig forbedret, og særlig i Hjemmesidehuset er det vekst i EBITDA fra fjoråret. EBITDA for perioden er 44 MNOK, mot 31 MNOK i samme periode i fjor.

Tjenestetorget hadde en omsetning på 88 MNOK i første halvår 2025, sammenlignet med 74,7 MNOK i første halvår 2024. EBITDA for perioden var -2 MNOK, mot -5,6 MNOK året før. Årsaken til vekst skyldes underliggende omsetningsøkning i de aller fleste kategorier, samt at Danmark leverer over fjorår.

#### **NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)**

NextGenTel AS omsatte for 258 MNOK i første halvår 2025 sammenlignet med 239 MNOK for første halvår 2024. Omsetningsøkningen skyldes primært vekst i abonnementsbasen, prisvekst og salg av tilleggstjenester. EBITDA resultatet for første halvår ble 21 MNOK sammenlignet med 9 MNOK første halvår 2024. Forbedringen skyldes høyere omsetning, lavere operasjonelle kostnader og noen engangseffekter.

#### **Bitpro AS (72 % eierandel)**

Bitpro AS omsatte for 133 MNOK i første halvår 2025 sammenlignet med 125 MNOK for første halvår 2024. Økningen mot fjoråret skyldes i hovedsak høyere inntekter fra driftsavtaler, konsulentvirksomhet og utstyrssalg. EBITDA ble i første halvår 19 MNOK mot 13 MNOK i første halvår 2024. Oppgangen skyldes primært høyere omsetning og økt operasjonell effektivitet.

## **Morselskapet Kistefos AS**

Driftsresultatet i morselskapet ble minus 76 MNOK i første halvår 2025. I samme periode i 2024 ble driftsresultatet minus 72 MNOK.

Netto finansinntekter ble 486 MNOK i første halvår 2025, i hovedsak bestående av inntektsført utbytte fra datterselskaper på 591 MNOK (utbytte fra Advanzia ble inntektsført i 2024 men utbetalt i 2025), netto inntektsført gevinst på aksjer på 82 MNOK og rente – og finanskostnader på 284 MNOK. For samme periode i 2024 var netto finansinntekter på minus 163 MNOK, i hovedsak bestående av inntektsført gevinst på aksjer på 51 MNOK og rente – og finanskostnader på 260 MNOK.

Resultatet etter skatt for morselskapet var 409 MNOK i første halvår 2025, mot minus 235 MNOK i samme periode i fjor.

Morselskapets frie likviditet var 211 MNOK mot 176 MNOK per årsskiftet. I tillegg eide morselskapet ubelånte, ikke-konsoliderte børsnoterte aksjer for totalt ca. 1 100 MNOK per første halvår 2025.

## **Utvalgte, ikke-konsoliderte virksomheter**

### **Morrow Bank ASA (23,9 % eierandel inkl. nærstående)**

Morrow Bank leverte et resultat etter skatt på 133 MNOK i første halvår 2025, 41 % høyere enn samme periode i fjor. Morrow Banks totale inntekter i halvåret endte på 694 MNOK, en økning på 15 % sammenlignet med samme periode i fjor. Samtidig økte bankens driftskostnader med 15 % sammenlignet med samme periode i 2024. Dette resulterte i en kostnadsprosent på 27 % i forhold til totale inntekter i perioden, uendret fra samme periode året før. Morrow Bank er godt kapitalisert med ren kjernekapitaldekning på 18,0 %, sammenlignet med et regulatorisk krav på 13,9 % inkludert buffere.

Netto lånebalanse var NOK 14,3 mrd ved utgangen av halvåret, noe som tilsvarer en vekst på 24 % fra samme tidspunkt i fjor.

Morrow Bank annonserte i Q4 2024 en planlagt flytting av banken fra Norge til Sverige. Banken har nå mottatt banklisens i Sverige, samt godkjenning fra Finanstilsynet i Norge, og avventer nå endelig tilbakemelding fra Finansinspektionen i Sverige. Banken arbeider med å gjennomføre flyttingen i løpet av 2025 og iverksette driften i Sverige fra 2026.

### **Instabank ASA (24,9 % eierandel)**

Instabank leverte et resultat etter skatt på 45 MNOK i første halvår 2025, på linje med resultatet i samme periode i 2024 som var på 45,1 MNOK. Bankens totale inntekter i halvåret endte på 279 MNOK, en økning på 17 % sammenlignet med året før. Samtidig økte bankens driftskostnader med 37 % sammenlignet med samme periode i 2024, noe som resulterte i en kostnadsprosent i forhold til totale inntekter på 45 % i perioden. Økningen knytter seg i hovedsak til lanseringen av kort i Tyskland og kostnader i forbindelse med søknaden om banklisens i Finland.

Netto lånebalanse var NOK 7,6 mrd ved utgangen av halvåret, noe som tilsvarer en vekst på 22 % fra samme tidspunkt i fjor. Instabank opplevde stabile resultater på sine etablerte forretningsområder, og en spesielt sterk vekst innenfor bedriftslån. Produktet ble lansert høsten 2023 og har siden dette vokst til en brutto lånebok på 701 MNOK.

Instabank annonserte i første halvår en plan om å flytte banken fra Norge til Finland. Formålet med dette er blant annet å sikre tilstedeværelse innenfor et viktig vekstmarked med stabile reguleringer, og å øke bankens langsiktige effektivitet og konkurransedyktighet.

### **Solstad Offshore / Solstad Maritime (23,5% og 4,7% eierandel inkl. nærstående)**

Solstad Offshore leverte et resultat etter skatt på 62 MUSD i første halvår 2025 mot 41 MUSD i samme halvår 2024. Samlet omsetning endte på 147 MUSD opp fra 129 forrige år, mens justert EBITDA kom inn på 62 MUSD mot 60

MUSD året før. Flåteutnyttelsen var på 96% i første halvår 2025, mot 95% samme periode året før. Selskapet annonserte at de vil begynne å betale utbytte fra 3. kvartal i år.

Solstad Maritime leverte et resultat etter skatt på 92 MUSD i første halvår 2025 mot 89 MUSD i samme halvår 2024. Samlet omsetning endte på 297 MUSD opp fra 266 forrige år, mens justert EBITDA kom inn på 159 MUSD mot 129 MUSD året før. Flåteutnyttelsen var på 79% i første halvår 2025, mot 85% samme periode året før. Selskapet betalte et utbytte på 70 MUSD for første halvår 2025.

### **Oslo Airport City AS (30,9 % eierandel)**

I første halvår inngikk Oslo Airport City (OAC) en langsiktig leieavtale med Oslo Fryselager (OF), en ledende aktør innen fryselagring. Avtalen omfatter etablering av et moderne logistikklager med planlagt ferdigstilling i tredje kvartal 2026. Etableringen bidrar til å styrke OACs voksende sjømat-cluster og er i tråd med selskapets overordnede strategi.

Utviklingen av Grieg Seafoods nye videreforedlingsanlegg går etter planen, med forventet ferdigstilling mot slutten av året. Når bygget står klart, vil OAC ha to eiendommer som kan vurderes for salg. Parallelt er klargjøringen av tomtene til logistikkparksamarbeidet med NREP igangsatt, etter at nødvendig konsesjon er innvilget. Videre arbeider selskapet aktivt med å tiltrekke nye leietakere.

I februar kjøpte Kistefos 430 000 aksjer i selskapet, og økte dermed eierandelen fra 30,4 % til 30,9 %.

### **Søksmål**

Kistefos har tatt ut søksmål mot styremedlemmer og daglig leder i Solstad Offshore ASA, samt mot Aker Capital og Pareto Securities, med krav om erstatning. 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. Rettsaken er berammet i Oslo tingrett 7. oktober og retten har satt av 10 uker.

### **Utsikter for andre halvår 2025**

For **Advanzia Bank** forventes fortsatt stabil og god lønnsomhet.

For **Sea1 Offshore** gir den høye kontraktsdekningen en stabil inntjening for andre halvår. Inntjeningen fra AHTS-markedet er ventet å være svingende, og resultatet for andre halvår forventes å bli lavere enn første halvår som også inkluderte en vesentlig salgsgevinst.

Som følge av forventninger om et svakere AHTS marked forventes resultatet for **VSS** å være vesentlig lavere for andre halvår sammenlignet med første halvår.

Når det gjelder **Western Bulk** så går markedet nå inn i det som typisk er en sterk sesongmessig periode, og selskapet har et forsiktig optimistisk markedssyn for andre halvår.

**1881 Group** vil fortsatt fokusere på vekst innen nye kategorier i tillegg til lønnsomhet fra de tradisjonelle tjenestene.

For **Tjenestetorget** er utsiktene for andre halvår fortsatt positive. Selskapet forventer at veksten fortsetter.

**NextGenTel** forventer fortsatt vekst for selskapet fremover. Selskapet har vekst i abonnementsbasen, har nylig lansert en egen selvbetjenings-app, og har blitt anerkjent som «årets klatrer» på den siste EPSI-målingen (måling av brukertilfredsstillelse).

**Bitpro** har fullført integrasjonen av Entry etter oppkjøpet i 2024 og er svært godt posisjonert for videre vekst som en totalleverandør av nettverks- og IT-løsninger i bedriftsmarkedet.

I mai 2025 inngikk Kistefos avtale om å kjøpe Holberg Fondsforvaltning fra DNB. Transaksjonen er nå godkjent av Finanstilsynet og er ventet gjennomført innen utløpet av august 2025.

I juli 2025 ble Semine solgt til belgiske Rydoo (et porteføljeselskap av Eurazeo og Marlin Equity). Kistefos investerte første gang i Semine i 2017. Som majoritetseier med 54,3% realiserte Kistefos ved salget en bokført gevinst på 394 MNOK. Kistefos vil delta med en mindre eierandel i kjøperselskapet.

Som følge av en forventning om fortsatt stabil inntjening i de fleste porteføljeselskapene, samt Semine-gevinsten, forventes andre halvår også å bidra med et solid resultat, om enn noe lavere enn første halvår.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 19. august 2025

Christen Sveaas

*Styrets formann*

Tom Ruud

*Styremedlem*

Ragnhild M. Wiborg

*Styremedlem*

Kristin Haram Førde

*Styremedlem*

Christoffer Olav Hernæs

*Styremedlem*

Bengt. A Rem

*CEO*

# KISTEFOS AS

| Morselskap      |                   |                   | RESULTATREGNSKAP                                               | Konsern           |                   |                   |
|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2024            | 1.1.-30.6<br>2024 | 1.1.-30.6<br>2025 | (Beløp i NOK 1 000)                                            | 1.1.-30.6<br>2025 | 1.1.-30.6<br>2024 | 2024              |
|                 |                   |                   | <b>DRIFTSINNTEKTER</b>                                         |                   |                   |                   |
| 0               | 0                 | 0                 | Fraktinntekter skip                                            | 7 337 566         | 8 121 934         | 16 869 186        |
| 0               | 0                 | 0                 | Salgsinntekter, øvrige                                         | 671 889           | 635 017           | 1 284 933         |
| 0               | 0                 | 0                 | Inntekter bankvirksomhet                                       | 4 227 171         | 3 508 690         | 7 963 162         |
| 1 182           | 75                | 3 013             | Annen driftsinntekt                                            | 597 106           | -136 595          | 197 900           |
| <b>1 182</b>    | <b>75</b>         | <b>3 013</b>      | <b>Sum driftsinntekter</b>                                     | <b>12 833 731</b> | <b>12 129 046</b> | <b>26 315 181</b> |
|                 |                   |                   | <b>DRIFTSKOSTNADER</b>                                         |                   |                   |                   |
| 59              | 6                 | 8                 | Variable salg - og varekostnader                               | 312 722           | 276 475           | 577 335           |
| 0               | 0                 | 0                 | Driftskostnader skip                                           | 6 087 238         | 7 371 315         | 14 828 467        |
| 0               | 0                 | 0                 | Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet               | 2 055 853         | 1 511 210         | 3 894 901         |
| 83 517          | 16 516            | 29 739            | Lønnskostnader                                                 | 572 065           | 476 735           | 1 265 222         |
| 681             | 266               | 228               | Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler | 451 126           | 306 438           | 691 875           |
| 298 693         | 55 601            | 49 171            | Annen driftskostnad                                            | 1 104 413         | 1 167 732         | 2 645 347         |
| <b>382 949</b>  | <b>72 389</b>     | <b>79 145</b>     | <b>Sum driftskostnader</b>                                     | <b>10 583 417</b> | <b>11 109 904</b> | <b>23 903 148</b> |
| <b>-381 767</b> | <b>-72 314</b>    | <b>-76 132</b>    | <b>DRIFTSRESULTAT</b>                                          | <b>2 250 313</b>  | <b>1 019 142</b>  | <b>2 412 033</b>  |
|                 |                   |                   | <b>FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>                           |                   |                   |                   |
| 1 206 583       | 6 633             | 590 997           | Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap     | 0                 | 97 519            | 98 711            |
| 1 868           | 841               | 2 948             | Renteinntekter fra selskap i samme konsern                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 92 328          | 22 064            | 51 981            | Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter   | 51 976            | 22 064            | 92 643            |
| 153 906         | 41 638            | 96 282            | Annen rente- og finansinntekt                                  | 262 350           | 115 186           | 295 422           |
| -32 900         | 28 643            | 29 999            | Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert) | 29 999            | 28 643            | -6 352            |
| -5 138          | -2 760            | -2 403            | Rentekostnader til selskap i samme konsern                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| -548 801        | -259 922          | -284 254          | Annen rente - og finanskostnad                                 | -594 675          | -585 945          | -1 296 381        |
| <b>867 846</b>  | <b>-162 818</b>   | <b>485 549</b>    | <b>Netto finansinntekter / (-kostnader)</b>                    | <b>-250 348</b>   | <b>-322 534</b>   | <b>-815 958</b>   |
| <b>486 080</b>  | <b>-235 132</b>   | <b>409 418</b>    | <b>Resultat før skatt</b>                                      | <b>1 999 965</b>  | <b>696 608</b>    | <b>1 596 075</b>  |
| 4 606           | 0                 | 0                 | Skattekostnad                                                  | -231 270          | 107 640           | 42 593            |
| <b>490 685</b>  | <b>-235 132</b>   | <b>409 418</b>    | <b>RESULTAT ETTER SKATT</b>                                    | <b>1 768 696</b>  | <b>804 248</b>    | <b>1 638 667</b>  |

# KISTEFOS AS

| Morselskap       |                  | BALANSE                                                  | Konsern           |                   |
|------------------|------------------|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.<br>2024   | 30.6.<br>2025    | (Beløp i NOK 1 000)                                      | 30.6.<br>2025     | 31.12.<br>2024    |
|                  |                  | <b>EIENDELER</b>                                         |                   |                   |
|                  |                  | <b>ANLEGGSMIDLER</b>                                     |                   |                   |
| 0                | 0                | Utsatt skattefordel                                      | 559 062           | 421 275           |
| 0                | 0                | Goodwill/(negativ goodwill)                              | 112 472           | 121 769           |
| 0                | 0                | Andre immaterielle eiendeler                             | 556 042           | 571 091           |
| <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                        | <b>1 227 575</b>  | <b>1 114 134</b>  |
| 0                | 0                | Fast eiendom                                             | 108 387           | 112 790           |
| 0                | 0                | Skip, PSV og AHTS                                        | 7 999 691         | 9 479 211         |
| 313 102          | 312 913          | Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.                    | 499 016           | 449 084           |
| <b>313 102</b>   | <b>312 913</b>   | <b>Sum varige driftsmidler</b>                           | <b>8 607 093</b>  | <b>10 041 085</b> |
| 4 804 546        | 4 804 584        | Investering i datterselskap                              | 0                 | 0                 |
| 0                | 0                | Investering i tilknyttet selskap                         | 206 903           | 109 741           |
| 57 174           | 140 660          | Lån til selskap i samme konsern                          | 0                 | 0                 |
| 4 307            | 4 307            | Andre langsiktige fordringer                             | 86 995            | 190 397           |
| <b>4 866 027</b> | <b>4 949 551</b> | <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                     | <b>293 897</b>    | <b>300 138</b>    |
| <b>5 179 129</b> | <b>5 262 465</b> | <b>Sum anleggsmidler</b>                                 | <b>10 128 566</b> | <b>11 455 357</b> |
|                  |                  | <b>OMLØPSMIDLER</b>                                      |                   |                   |
| 0                | 0                | Varelager / beholdninger                                 | 478 629           | 442 674           |
| 0                | 266              | Kundefordringer                                          | 1 040 921         | 976 053           |
| 0                | 0                | Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 42 625 798        | 39 679 135        |
| 571 891          | 106              | Fordring på selskap i samme konsern                      | 1 092             | 508               |
| 0                | 0                | Bundne bankinnskudd                                      | 111 318           | 65 181            |
| 180 679          | 383              | Andre fordringer                                         | 700 624           | 1 167 547         |
| <b>752 570</b>   | <b>754</b>       | <b>Sum varelager og fordringer</b>                       | <b>44 958 382</b> | <b>42 331 097</b> |
| 2 018 840        | 2 332 812        | Aksjer og andre finansielle instrumenter                 | 3 032 321         | 2 726 114         |
| 0                | 0                | Innskudd bankvirksomhet                                  | 14 918 701        | 12 274 561        |
| 176 283          | 211 368          | Bankinnskudd og kontanter                                | 1 620 791         | 1 566 208         |
| <b>2 947 693</b> | <b>2 544 935</b> | <b>Sum omløpsmidler</b>                                  | <b>64 530 195</b> | <b>58 897 980</b> |
| <b>8 126 822</b> | <b>7 807 399</b> | <b>SUM EIENDELER</b>                                     | <b>74 658 761</b> | <b>70 353 337</b> |

# KISTEFOS AS

| <u>Morselskap</u> |                  | BALANSE                                                   | <u>Konsern</u>    |                   |
|-------------------|------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.<br>2024    | 30.6.<br>2025    | (Beløp i NOK 1 000)                                       | 30.6.<br>2025     | 31.12.<br>2024    |
|                   |                  | <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>                               |                   |                   |
|                   |                  | <b>EGENKAPITAL</b>                                        |                   |                   |
|                   |                  | <b>Innskutt egenkapital</b>                               |                   |                   |
| 310 828           | 310 828          | Aksjekapital                                              | 310 828           | 310 828           |
| 77 508            | 77 508           | Annen innskutt egenkapital                                | 77 508            | 77 508            |
|                   |                  | <b>Opptjent egenkapital</b>                               |                   |                   |
| 687 376           | 1 096 794        | Annen egenkapital                                         | 8 721 671         | 8 168 753         |
| <b>1 075 712</b>  | <b>1 485 130</b> | <b>Sum egenkapital</b>                                    | <b>9 110 007</b>  | <b>8 557 089</b>  |
|                   |                  | <b>LANGSIKTIG GJELD</b>                                   |                   |                   |
| 0                 | 0                | Utsatt skatt                                              | 169 196           | 6 560             |
| 0                 | 0                | Avsetninger for pensjonsforpliktelser                     | 2 841             | 3 525             |
| 648 214           | 855 297          | Gjeld til kredittinstitusjoner                            | 3 859 483         | 5 187 577         |
| 324 355           | 25 586           | Gjeld til selskap i samme konsern                         | 0                 | 0                 |
| 5 000 000         | 5 000 000        | Obligasjonslån                                            | 5 000 000         | 5 000 000         |
| 0                 | 0                | Ansvarlig lån bankvirksomhet                              | 2 963 485         | 1 902 575         |
| 136               | 136              | Øvrig langsiktig gjeld                                    | 14 511 580        | 14 554 960        |
| <b>5 972 705</b>  | <b>5 881 019</b> | <b>Sum langsiktig gjeld</b>                               | <b>26 506 586</b> | <b>26 655 197</b> |
|                   |                  | <b>KORTSIKTIG GJELD</b>                                   |                   |                   |
| 0                 | 0                | Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 36 373 324        | 32 144 630        |
| 6 893             | 2 431            | Leverandørgjeld                                           | 347 317           | 355 850           |
| 0                 | 0                | Betalbar skatt                                            | 27 477            | 40 694            |
| 6 007             | 2 990            | Skyldig offentlige avgifter                               | 103 345           | 81 164            |
| 901 953           | 335 235          | Skyldig utbytte/konsernbidrag                             | 335 235           | 1 096 703         |
| 163 552           | 100 593          | Annen kortsiktig gjeld                                    | 1 855 470         | 1 422 009         |
| <b>1 078 404</b>  | <b>441 249</b>   | <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                               | <b>39 042 168</b> | <b>35 141 050</b> |
| <b>7 051 109</b>  | <b>6 322 269</b> | <b>Sum gjeld</b>                                          | <b>65 548 754</b> | <b>61 796 248</b> |
| <b>8 126 822</b>  | <b>7 807 399</b> | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>                           | <b>74 658 761</b> | <b>70 353 337</b> |

Styret i Kistefos AS,  
Oslo, 19. august 2025

Christen Sveaas  
Styrets formann

Tom Ruud  
Styremedlem

Ragnhild M. Wiborg  
Styremedlem

Kristin Haram Førde  
Styremedlem

Christoffer Olav Hernæs  
Styremedlem

Bengt. A Rem  
CEO

# KISTEFOS AS

| Morselskap      |                 | KONTANTSTRØMOPPSTILLING                                                            |  | Konsern           |                   |
|-----------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| 31.12.<br>2024  | 30.6<br>2025    | (Beløp i NOK 1 000)                                                                |  | 30.6<br>2025      | 31.12.<br>2024    |
|                 |                 | <b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>                                  |  |                   |                   |
| 486 080         | 409 418         | Resultat før skattekostnad                                                         |  | 1 999 965         | 1 596 075         |
| 0               | 0               | Periodens betalte skatt                                                            |  | -44 545           | -301 195          |
| 681             | 228             | Ordinære avskrivninger og nedskrivninger                                           |  | 451 126           | 691 875           |
| -92 328         | -51 981         | (Gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter                 |  | -51 976           | -92 643           |
| 47              | -266            | Endring i kundefordringer og utlån kunder - bankvirksomhet                         |  | -3 011 530        | -6 970 573        |
| 2 791           | -4 461          | Endring i leverandørgjeld og innlån kunder – bankvirksomhet                        |  | 4 220 160         | 1 306 470         |
| 0               | 0               | Netto valutaeffekt kundefordringer/leverandørgjeld i utenlandsk valuta             |  | -151 383          | 70 812            |
| 0               | 0               | Endring beholdninger                                                               |  | -35 956           | 93 172            |
| -1 206 583      | -590 997        | Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap                       |  | 0                 | -98 711           |
| 32 900          | -29 999         | Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter                        |  | -29 999           | 6 352             |
| 42 196          | -104 628        | Endring andre tidsavgrensningsposter                                               |  | 235 140           | 138 492           |
| <b>-734 216</b> | <b>-372 687</b> | <b>A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                        |  | <b>3 581 002</b>  | <b>-3 559 873</b> |
|                 |                 | <b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>                                    |  |                   |                   |
| -59 074         | -39             | Inn-/ (utb.) ved salg/ (kjøp) av driftsløsøre, inventar, bygninger/tomter o.l.     |  |                   | -107 282          |
| 0               | 0               | Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av skip, offshore o.l.                       |  | 544 710           | -114 559          |
| 0               | 0               | Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av immaterielle eiendeler                    |  |                   | -143 226          |
| 0               | 0               | Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap |  | -51 601           | 196 434           |
| -611 765        | -93 838         | Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer og andre finansielle instrumenter  |  | -101 604          | -648 679          |
| 0               | 0               | Inn-/ (utbetalinger) av bundne bankinnskudd                                        |  |                   | 11 425            |
| 527             | 43 296          | Inn-/ (utbetalinger) av andre fordringer                                           |  | 570 325           |                   |
| 1 001 980       | 1 097 126       | Mottatte utbytter                                                                  |  | 90 798            | 171 598           |
| -18 508         | -80 306         | Inn-/ (utbetalinger) av fordring til selskap i samme konsern                       |  | 0                 | 0                 |
| <b>313 159</b>  | <b>966 239</b>  | <b>B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                          |  | <b>1 052 628</b>  | <b>-634 289</b>   |
|                 |                 | <b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>                                   |  |                   |                   |
| 476 487         | 207 084         | Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til kredittinstitusjoner   |  | -1 328 094        | 272 217           |
| 330 300         | 0               | Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av obligasjonsgjeld                 |  | 0                 | 330 300           |
| 0               | 0               | Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av annen gjeld                      |  | 1 017 530         | 2 525 868         |
| -197 000        | -464 000        | Inn-/ (utbetalinger) av emisjon/ (utbytte)                                         |  | -1 220 831        | -571 736          |
| -128 728        | -301 550        | Inn-/ (utb.) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til selskap i samme konsern        |  | 0                 | 0                 |
| <b>481 059</b>  | <b>-558 466</b> | <b>C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                         |  | <b>-1 531 395</b> | <b>2 556 649</b>  |
|                 |                 | <b>ANDRE ENDRINGER</b>                                                             |  |                   |                   |
| 0               | 0               | Kontanter i nye datterselskaper i konsernet                                        |  |                   | 775 459           |
| 0               | 0               | Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt                                 |  | -403 512          | 555 692           |
| <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>D = Netto andre endringer</b>                                                   |  | <b>-403 512</b>   | <b>1 331 151</b>  |
| 60 002          | 35 086          | A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter                               |  | 2 698 724         | -306 361          |
| 116 282         | 176 283         | Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.                                   |  | 13 840 768        | 14 147 130        |
| <b>176 283</b>  | <b>211 368</b>  | <b>Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 30.6</b>                            |  | <b>16 539 492</b> | <b>13 840 768</b> |

Beholdning av bankinnskudd og kontanter består av:

|                           |            |            |
|---------------------------|------------|------------|
| Innskudd bankvirksomhet   | 14 918 701 | 12 274 561 |
| Bankinnskudd og kontanter | 1 620 791  | 1 566 208  |