



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 844 766
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: MUSTAD INDUSTRIER AS
Forretningsadresse: Parkveien 39
0258 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Steinar Jacobsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.02.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 19.02.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Inntekter fra finansielle investeringer	1	330 303 000	216 344 000
Sum inntekter		330 303 000	216 344 000
Kostnader			
Lønnskostnad	2	15 405 000	27 977 000
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	35 000	7 000
Annen driftskostnad	2	6 851 000	8 534 000
Sum kostnader		22 291 000	36 518 000
Driftsresultat		308 012 000	179 826 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	205 000	1 320 000
Annen renteinntekt		1 652 000	1 889 000
Reversering av tidl. nedskrivning finansielle eiendeler	11		2 380 000
Sum finansinntekter		1 857 000	5 589 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	9, 11		
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	3 400 000	9 194 000
Annen rentekostnad	5	7 496 000	15 883 000
Annen finanskostnad		136 000	116 000
Sum finanskostnader		11 032 000	25 194 000
Netto finans		-9 174 000	-19 605 000
Resultat før skattekostnad		298 837 000	160 222 000
Skattekostnad på resultat	6	4 632 000	-3 203 000
Årsresultat		294 205 000	163 424 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		294 205 000	163 424 000
Totalresultat		294 205 000	163 424 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		125 400 000	100 000 000
Avsatt til annen egenkapital		168 805 000	63 424 000
Sum overføringer og disponeringer	7	294 205 000	163 424 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6	9 510 000	10 195 000
Sum immaterielle eiendeler		9 510 000	10 195 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	6 693 000	6 291 000
Sum varige driftsmidler		6 693 000	6 291 000
Finansielle anleggsmidler			
Pensjonsfordring	8		
Andre langsiktige fordringer	5	1 000 000	1 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 000 000	1 000 000
Sum anleggsmidler		17 204 000	17 486 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		3 255 000	3 647 000
Konsernfordringer	4	22 941 000	12 177 000
Sum fordringer		26 196 000	15 824 000
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	9	1 901 028 000	1 583 040 000
Obligasjonsfond	10	250 654 000	270 424 000
Sum investeringer		2 151 682 000	1 853 464 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	290 112 000	340 726 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		290 112 000	340 726 000
Sum omløpsmidler		2 467 991 000	2 210 014 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EIENDELER		2 485 194 000	2 227 501 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	12	1 748 000	1 748 000
Overkurs		41 430 000	41 430 000
Annen innskutt egenkapital		422 429 000	358 818 000
Sum innskutt egenkapital		465 607 000	401 996 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		1 717 975 000	1 549 170 000
Sum opptjent egenkapital		1 717 975 000	1 549 170 000
Sum egenkapital	7	2 183 582 000	1 951 166 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	8	26 349 000	27 382 000
Sum avsetninger for forpliktelser		26 349 000	27 382 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		26 349 000	27 382 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		205 000	438 000
Betalbar skatt	6		
Skyldig offentlige avgifter		789 000	833 000
Utbytte	7	125 400 000	100 000 000
Kortsiktig konserngjeld	4	23 623 000	8 972 000
Annen kortsiktig gjeld	5	125 247 000	138 709 000
Sum kortsiktig gjeld		275 264 000	248 952 000
Sum gjeld		301 613 000	276 335 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 485 194 000	2 227 501 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
---------------------	-------------	-------------	-------------



MUSTAD INDUSTRIER A.S
STYRETS ÅRSBERETNING 2025

VIRKSOMHETENS ART

Mustad Industrier a.s er et investeringsselskap med finansplasseringer i Norden, hovedsakelig innen nordiske børsnoterte aksjer og nordiske rentefond. Selskapets forretningsadresse er Parkveien 39 i Oslo.

Mustad Industrier a.s er eiet av Mustad Industrier Holding a.s som konsoliderer de fire datterselskapene Mustad Industrier a.s Mustad industrier Kapital a.s, Eleb Eiendom AS og Tidemands gate 5 AS. Mustad Industrier Kapital eier datterselskapet Engers Lefsebakeri AS.

FORTSATT DRIFT

Styret er av den oppfatning at regnskapet med noter gir et riktig bilde av utviklingen for selskapet. Årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, da det etter styrets mening ikke er forhold som tilsier noe annet.

ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det forekommer ikke forskjellsbehandling på grunn av kjønn, etnisitet eller annet. I 2025 har selskapet hatt 3 ansatte som alle er menn, og et styre bestående av 2 kvinner og 3 menn. Arbeidsmiljøet for Mustad Industrier ansatte betraktes som godt og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer. Det har i løpet av året ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker, og sykefraværet har i 2025 vært under 1%.

Konsernet er omfattet av Åpenhetsloven og det jobbes løpende med å kartlegge hvor i virksomheten det foreligger risiko for negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Kartleggingen danner grunnlag for vårt arbeid med tiltak for å sikre overholdelse av gjeldende regelverk. Årets redegjørelse vil bli tilgjengelig på hjemmesiden til konsernselskapet Engers Lefsebakeri www.lompe.no, innen 30. juni 2026.

YTRE MILJØ OG FORSIKRING

Virksomheten medfører hverken forurensing eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket eller tredjepersoner.

FREMTIDIG UTVIKLING

Utsiktene i kapitalmarkedene betegnes som usikre og dette knytter seg bl.a. til den aggressive geopolitiske situasjon, deglobaliseringen, svekkelsen av dollaren samt høy gjeldsgrad i viktige økonomier. Tross dette bakteppe oppleves risikovilligheten i aksjemarkedet likevel som høy. Det vesentligste av resultatet i konsernet kommer fra finansplasseringer slik at man er nært knyttet til utviklingen i nasjonale og internasjonale kapitalmarkeder.



MUSTAD INDUSTRIER A.S
STYRETS ÅRSBERETNING 2025

Deler av finansplasseringene er i utenlandsk valuta, og dette eksponerer selskapet for endringer i valutakurser. Det er ikke inngått terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko. Selskapet har også investeringer i rentepapirer, og er dermed direkte eksponert for endringer i rentenivået.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET OG FINANSIELL RISIKO

Mustad Industrier a.s driftsinntekter beløp seg til 330,3 mill. kr. i 2025 mot 216,3 mill. kr. i 2024. Mustad Industrier a.s fikk i 2025 et årsresultat på 294,2 mill. kr. mot 163,4 mill. kr. i fjor.

Likvidbeholdningen var pr. 31.12.2025 på 290,1 mill. kr og styret vurderer at likviditeten er tilfredsstillende. Bokført totalkapital beløp seg til 2.485,2 mill. kr. ved utgangen av 2025, hvorav egenkapitalen utgjorde 2.183,6 mill. kr. Egenkapitalandelen er på 88% og selskapet har ingen rentebærende gjeld utenom gjeld til eiere. Den finansielle risikoen for virksomheten anses som lav.

ÅRSRESULTATET OG DISPONERINGER

Styret foreslår at Mustad Industrier a.s årsresultat på kr. 294.205.172 disponeres som følger:

Avsatt til utbytte	kr. 125.400.000
Overført til annen egenkapital	<u>kr. 168.805.172</u>
Sum overføringer	kr. 294.205.172

Oslo
11. februar 2026

I styret for Mustad Industrier a.s

Ebbe C. Astrup
Styremedlem

Else Katharina Astrup Petterøe
Styreleder

Fridtjof Berents
Styremedlem

Truls Holthe
Styremedlem

Agnes Elisabeth Astrup Mellbye
Styremedlem

Marius Heyerdahl
Daglig leder



RESULTATREGNSKAP

MUSTAD INDUSTRIER A.S

(BELØP I 1 000 KR.)

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Inntekter fra finansielle investeringer	1	330 303	216 344
Sum driftsinntekter		330 303	216 344
Lønnskostnad	2	15 405	27 977
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	35	7
Annen driftskostnad	2	6 851	8 534
Sum driftskostnader		22 291	36 518
Driftsresultat		308 012	179 826
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	205	1 320
Annen renteinntekt		1 652	1 889
Reversering av tidl. nedskrivning finansielle eiendeler	11	0	2 380
Rentekostnad til foretak i samme konsern	4	3 400	9 194
Annen rentekostnad	5	7 496	15 883
Annen finanskostnad		136	116
Resultat av finansposter		-9 174	-19 605
Resultat før skattekostnad		298 837	160 222
Skattekostnad på resultat	6	4 632	-3 203
Resultat		294 205	163 424
Årsresultat		294 205	163 424
OVERFØRINGER			
Avsatt til utbytte		125 400	100 000
Avsatt til annen egenkapital		168 805	63 424
Sum overføringer	7	294 205	163 424



BALANSE

MUSTAD INDUSTRIER A.S

(BELØP I 1 000 KR.)

EIENDELER	Note	2025	2024
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Utsatt skattefordel	6	9 510	10 195
Sum immaterielle eiendeler		9 510	10 195
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	6 693	6 291
Sum varige driftsmidler		6 693	6 291
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Andre langsiktige fordringer	5	1 000	1 000
Sum finansielle anleggsmidler		1 000	1 000
Sum anleggsmidler		17 204	17 486
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		3 255	3 647
Konsernfordringer	4	22 941	12 177
Sum fordringer		26 196	15 824
INVESTERINGER			
Aksjer	9	1 901 028	1 583 040
Obligasjonsfond	10	250 654	270 424
Sum investeringer		2 151 682	1 853 464
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	290 112	340 726
Sum omløpsmidler		2 467 991	2 210 014
Sum eiendeler		2 485 194	2 227 501

MUSTAD INDUSTRIER A.S

SIDE 4

**BALANSE**

MUSTAD INDUSTRIER A.S

(BELØP I 1 000 KR.)

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2025	2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	12	1 748	1 748
Overkurs		41 430	41 430
Annen innskutt egenkapital		422 429	358 818
Sum innskutt egenkapital		465 607	401 996
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		1 717 975	1 549 170
Sum opptjent egenkapital		1 717 975	1 549 170
Sum egenkapital	7	2 183 582	1 951 166
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	8	26 349	27 382
Sum avsetning for forpliktelser		26 349	27 382
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		205	438
Skyldig offentlige avgifter		789	833
Utbytte	7	125 400	100 000
Konserngjeld	4	23 623	8 972
Annen kortsiktig gjeld	5	125 247	138 709
Sum kortsiktig gjeld		275 264	248 952
Sum gjeld		301 613	276 335
Sum egenkapital og gjeld		2 485 194	2 227 501

11.02.2026

Styret i Mustad Industrier A.S

Else Katharina Astrup Petterøe
styrelederTruls Holthe
styremedlemAgnes Elisabeth Astrup Mellbye
styremedlemTrygve Marius Matheson Heverdahl
daglig lederEbbe Carl Axel Ebbeson Astrup
styremedlemFridtjof Berents
styremedlem

MUSTAD INDUSTRIER A.S

SIDE 5



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MUSTAD INDUSTRIER A.S

	Note	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		298 837	160 222
Periodens betalte skatt	6	6 376	5 605
Ordinære avskrivninger	3	35	7
Endring i leverandørgjeld		-233	265
Endring i aksjer, aksjefond og obligasjoner	9	-298 218	-128 144
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-1 348	12 857
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-7 303	39 602
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	3	437	271
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-437	-271
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Netto endring i utlån og innlån fra konsernet	4	-223 256	222 559
Utbetaling ved nedbetaling av annen kortsiktig gjeld		12 799	89 215
Utbetalinger av utbytte		100 000	0
Innbetalinger av konsernbidrag		293 182	0
Utbetalinger av konsernbidrag		0	178 605
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-42 874	-45 262
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-50 614	-5 932
Beholdning av kontanter ved årets begynnelse		340 726	346 658
Beholdning av kontanter ved årets slutt	11	290 112	340 726



Noter til årsregnskapet 2025

MUSTAD INDUSTRIER A.S

Note 0 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift. Det er ingen endringer i regnskapsprinsipper mot tidligere års regnskap.

Virksomhetens art og lokalisering

Mustad Industrier a.s er et investeringselskap med finansplasseringer i Norden, hovedsakelig innen nordiske børsnoterte aksjer og nordiske rentefond. Selskapets forretningsadresse er Parkveien 39 i Oslo.

Inntekter

Avkastning på verdipapirer resultatføres ved realisasjon, utbytter inntektsføres når de er vedtatt. Inntekter fra finansielle investeringer er medtatt under driftsinntekter. Inntekter fra konsulenttjenester inntektsføres når tjenesten er utført.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen.

Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

Kortsiktige plasseringer

Porteføljene av rentepapirer og egenkapitalpapirer er vurdert hver for seg til laveste av anskaffelseskost og markedsverdi. Det er lagt et porteføljepriusipp til grunn for vurdering av hver portefølje, slik at eventuell nedskrivning først gjøres hvis hver portefølje samlet har en lavere markedsverdi enn kostpris.

Begrunnelsen for at investeringene ikke vurderes som en handelsportefølje baserer seg på følgende:

- Hensikten ved investeringene er å oppnå best mulig avkastning på sikt ved at realisasjon først foretas ved en særskilt gunstig kursutvikling, eller ved oppkjøp av enkelte av selskapets plasseringer. Hensikten med plasseringene er derfor ikke et kortsiktig videresalg, slik det antas forutsatt å være i en handelsportefølje.
- Anskaffelsestidspunktene for de enkelte investeringene tilsier at porteføljene ikke er ment for videresalg i et kortsiktig perspektiv.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende under andre finansposter.

Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for dagens ansatte. I tillegg har selskapet en ytelsesbasert pensjonsordning for enkelte tidligere ansatte. De ytelsesbaserte pensjoner, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses oppjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Det henvises til note 8 for ytterligere beskrivelse av pensjonsordningen.

Kontantstrømpstilling

Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Konsolidering

Mustad Industrier Holding eier datterselskapet Mustad Industrier a.s 100%. Det utarbeides konsernregnskap i toppselskapet Mustad Industrier Holding a.s. Konsernregnskapet kan rekvireres på adressen Parkveien 39 i Oslo.

MUSTAD INDUSTRIER A.S

SIDE 7



Noter til årsregnskapet 2025

MUSTAD INDUSTRIER A.S

Note 1 – Inntekter fra finansielle investeringer (alle tall i 1 000 kr.)

	2025	2024
Realiserte gevinster aksjer	258 938	204 897
Realiserte tap aksjer	-15 438	-60 512
Realiserte gevinster private equity	2 180	6 199
Realiserte tap private equity	0	-4 580
Mottatt utbytte	63 494	50 740
Renteinntekter og gevinst/tap fra obligasjoner og rentefond	20 761	20 096
Realiserte valutagevinster/valutatap	367	-497
Sum finansielle inntekter	330 303	216 344

Note 2 – Lønnskostnader, godtgjørelser (alle tall i 1 000 kr.)

	2025	2024
Lønn	10 938	8 578
Arbeidsgiveravgift /finansskatt	2 504	2 363
Pensjonskostnader inkl. endring i forpliktelse **	1 593	16 234
Andre ytelser	239	182
Mustad Industri a.s' Pensjonskasse ***	130	619
Sum lønnskostnader	15 405	27 977

Ytelser til ledende personer:

Godtgjørelse til styret	0	0
Godtgjørelse til adm.dir.*	5 139	4 197
Antall årsverk	3	3

* Adm.dir.ektør har resultatavhengig lønn. Selskapet har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør av ansettelsesforholdet.

** I 2024 er balanseført pensjonsfordring nedskrevet til null og dette har medført en netto endring i pensjonsforpliktelsen med NOK 13,7 mill.

*** I 2024 har selskapet betalt premie til Mustad Industrier Pensjonskasse NOK 0,5 mill.

Godtgjørelse til revisor er fordelt slik (inkl. merverdiavgift):

	2025	2024
Lovpålagt revisjon	189	198
Andre attestasjonstjenester	0	0
Andre tjenester	0	0
SUM	189	198

Note 3 – Spesifikasjon av driftsmidler (alle tall i 1 000 kr.)

	Inventar og kontormaskiner	Kunst og antikviteter	Sum varige driftsmidler
Kostpris pr. 01.01.	529	6 250	6 779
Tilgang/ Avgang	122	315	437
Kostpris pr. 31.12	652	6 565	7 217
Akk. avskrivninger pr. 01.01	488	0	488
Årets ordinære avskrivninger	35	0	35
Bokført verdi pr. 31.12	129	6 565	6 694
Avskrivningsprosent lineær	3 år	ingen	



Noter til årsregnskapet 2025

MUSTAD INDUSTRIER A.S

Note 4 – Mellomværende og transaksjoner med konsernselskaper (alle tall i 1 000 kr)

Mustad Industrier har følgende mellomværende med konsernselskaper. (alle beløp er netto)

	31.12.2025	Renter 2025
Mustad Industrier Holding a.s	8 282	-820
Mustad Industrier Kapital a.s	-2 257	-1 701
Engers Lefsebakeri AS	13 606	205
Tidemandsgate AS	-21 366	-366
Eleb Eiendom AS	1 053	-513

Fordringer og gjeld mellom konsernselskaper blir renteberegnet etter markedsrente.

Transaksjoner med konsernselskaper i 2025:

	Beløp
Kjøp av adm. og regnskapstjenester fra Mustad Industrier Holding a.s	2 300
Mottatt konsernbidrag fra Mustad Industrier Kapital a.s	55 839
Mottatt konsernbidrag fra Eleb Eiendom AS	1 648
Mottatt konsernbidrag fra Engers Lefsebakeri AS	8 553

Note 5 – Fordringer og gjeld til nærstående parter

Av annen kortsiktig gjeld er 124,5 mill. kr. gjeld til eierselskaper og nærstående, som er renteberegnet til markedsrente.

Selskapet har lånt ut 1 mill. kr. til Mustad Industrier a.s Pensjonskasse. Fordringen er renteberegnet til markedsrente.

Note 6 – Skatter/utsatt skatt (alle tall i 1 000 kr.)

Årets skattekostnad fremkommer som følger:

	2025	2024
Betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt over resultat	-1 918	-8 035
Kildeskatt	6 376	4 685
Forskj. ilignet/beregn.skatt	175	147
Sum skattekostnad	4 632	-3 203

Beregning av årets skattegrunnlag

	2025	2024
Resultat før skattekostnad	298 837	160 222
Permanente forskjeller	-306 510	-194 741
Endring midlertidige forskjeller	-1 026	13 722
Netto mottatt konsernbidrag (justert for finansforetak)	9 715	7 376
Årets skattegrunnlag	1 016	-13 421
Endring fremførbart underskudd	-1 016	13 421
Grunnlag betalbar skatt	0	0
25% betalbar skatt	0	0

Betalbar skatt i balansen

	2025	2024
Betalbar skatt for konsernbidrag	0	0
Effekt fra mottatt konsernbidrag	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0



Noter til årsregnskapet 2025

MUSTAD INDUSTRIER A.S

Note 6 – Skatter/utsatt skatt (alle tall i 1 000 kr.) fortsetter

Oversikt over midlertidige forskjeller

	31.12.2025	31.12.2024	Endring
Pensjonsforpliktelser	-26 349	-27 382	-1 033
Driftsmidler	-183	-225	-43
Gevinst og tapskonto	198	248	50
Verdipapir	0	0	0
Sum	-26 334	-27 360	-1 026
Fremløst underskudd	-11 708	-13 421	-1 714
Grunnlag utsatt skatt	-38 041	-40 782	-2 740
Utsatt skattefordel	-9 510	-10 195	-685

Anvendt skattesats er 25% da selskapet er underlagt regler om finansskatt

25 % 25 %

Avvik mellom endring utsatt skatt i ovenstående oversikt og resultatført utsatt skatt skyldes skatteeffekt fra konsernbidrag.

Note 7 – Bevegelse på egenkapital (alle tall i 1 000 kr.)

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	1 748	41 430	358 818	1 549 170	1 951 166
Årets resultat				294 205	294 205
Avsatt utbytte				-125 400	-125 400
Mottatt konsernbidrag			63 611		63 611
Egenkapital pr 31.12.	1 748	41 430	422 429	1 717 975	2 183 582

Note 8 - Andre langsiktige pensjonsforordninger/pensjonsforpliktelser (alle tall i 1 000 kr.)

Mustad Industrier Holding a.s har etablert OTP-ordning som tilfredsstillt krav etter loven for alle ansatte.

I tillegg har Mustad Industrier a.s en lukket kollektiv pensjonsordning for tidligere ansatte. Pensjonsordningen er dekket i egen pensjonskasse og er definert som en "netto-ordning" som ikke knytter selskapets forpliktelser til eventuelle endringer i Folketrygdens ytelser. Hovedbetingelsene er 30 års opptjening og alderspensjon i forhold til pensjonsgrunnlaget 1. januar det året man fyller 65/67 år. Alle pensjoner samordnes med ytelser fra Folketrygden.

Ved beregninger av de fremtidige pensjoner er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsats	4,00 %	3,90 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,60 %	5,30 %
Lønsregulering	4,00 %	4,00 %
G-regulering	3,75 %	3,75 %

Årets pensjonskostnad i Mustad Industrier a.s er beregnet av uavhengig aktuar og fremkommer slik (beløp i 1000 kr.):

	2025	2024
Rentekostnad på påløpte pensjonsforpliktelser	1 649	1 352
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1 645	-1 490
Amortisering	353	-62
Arbeidsgiveravgift	58	-120
Administrasjonskostnad	932	866
Netto pensjonskostnad	1 346	547

Overfinansierte ordninger (beløp i 1 000 kr.)

	31.12.2025	31.12.2024
Estimert påløpte forpliktelser	-19 806	-19 313
Estimert verdi pensjonsmidlene	32 085	31 769
Utsatt forpl. tap/gevinst og planendr.	4 274	3 529
Beregnet verdi av pensjonsordning	16 553	15 985
Balanseført verdi	0	0

MUSTAD INDUSTRIER A.S

SIDE 10



Noter til årsregnskapet 2025

MUSTAD INDUSTRIER A.S

Note 8 - Andre langsiktige pensjonsforordninger/pensjonsforpliktelser (alle tall i 1 000 kr.) fortsetter

Pensjonsordningen i Mustad Industrier a.s' Pensjonskasse er overfinansiert, og tidligere år vist som en langsiktig fordring i balansen. Det er usikkert om selskapet kan nyttiggjøre seg av overfinansieringen og derfor er fordringen kostnadsført i 2024.

Pensjonsmidlene har vært forvaltet gjennom egen pensjonskasse innenfor de generelle retningslinjer som gjelder for pensjonskasser. Den verdjusterte avkastningen har for 2025 vært på 7,9 %.

Underfinansierte ordninger (beløp i 1 000 kr.)

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Estimerte påløpte forpliktelser	-23 357	-24 702
Utsatt forpl. tap/gevinst og planendr.	1 070	1 622
Arbeidsgiveravgift	-4 063	-4 303
Balanseført netto pensjonsforpliktelser	-26 349	-27 382

Mustad Industrier a.s overtok i 2003 ansvaret for de tidligere usikrede driftspensjonene i Mustad Industrier a.s' Pensjonskasse. I tillegg har selskapet ansvar for tidligere ansattes driftspensjoner. Nåverdien av disse pensjonsforpliktelsene er vist som en langsiktig gjeld i balansen.

Selskapene i konsernet har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 9 - Aksjer, fondsplasseringer: (alle tall i 1 000 kr.)

<u>Aksjer og aksjefond:</u>	<u>Bokført verdi</u>	<u>Markedsverdi</u>
Nordiske børsnoterte aksjer	1 891 119	2 025 165
Unoterte aksjer	7 997	15 070
Private equity fond **)	1 912	14 946
Sum	1 901 028	2 055 181

**) Mustad Industrier a.s har gjennom deltakelse i private equity fond forpliktet seg til å investere ytterligere 13,7 mill.kr.

Note 10 - Obligasjonsfond (alle tall i 1 000 kr.)

	<u>Bokført verdi</u>	<u>Markedsverdi</u>
Norske obligasjonsfond	250 654	266 267

Note 11 - Bankinnskudd (alle tall i 1 000 kr.)

	<u>Bokført verdi</u>	<u>Markedsverdi</u>
Norske pengemarkedsfond	231 486	235 003
Bankinnskudd	58 626	58 626
Sum	290 112	293 628
Herav på egen skattetrekkkonto	516	

Pengemarkedsfond var nedskrevet med 2,4 mill. kr. ved utgangen av 2023. Nedskrivningen er reversert i 2024.

Note 12 - Aksjekapital

Aksjekapitalen i Mustad Industrier a.s er kr. 1.747.610 fordelt på 349.522 aksjer pålydende kr. 5 pr. aksje og eies av følgende aksjonær:

	<u>Antall aksjer</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Stemmeandel</u>
Mustad Industrier Holding a.s	349 522	100,0 %	100,0 %



NITSCHKE

NITSCHKE AS
Vollsveien 17B
Postboks 353, 1326 Lysaker
Telefon: +47 67 10 77 00
E-post: post@nitschke.no
Foretaksregisteret: NO 914 658 314 MVA
Medlemmer av Den norske Revisorforening
www.nitschke.no

Til generalforsamlingen i Mustad Industrier AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Mustad Industrier AS som viser et overskudd på kr 294 205 172. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultat 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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. 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.



NITSCHKE

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 må ledelsen ta standpunkt til selskapets 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 avviklet.

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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Lysaker, 11. februar 2026

NITSCHKE AS

Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor