



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 976 502 000  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: KISTEFOS VENTURE CAPITAL AS  
Forretningsadresse: c/o Kistefos AS  
Dokkveien 1  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

### Konsern

Morselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: 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: Gaute Marstein  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.03.2026

### 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, 19.03.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 8		
Annen driftskostnad	2	84 946	114 180
<b>Sum kostnader</b>		<b>84 946</b>	<b>114 180</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-84 946</b>	<b>-114 180</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap		423 856 097	50 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		6 667 254	5 696 451
Annen renteinntekt		1 208 611	46 826
Annen finansinntekt		300 955	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>432 032 917</b>	<b>55 743 277</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler		6 270 773	
Rentekostnad til foretak i samme konsern		413 300	524 119
Annen finanskostnad			158 534
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>6 684 073</b>	<b>682 653</b>
<b>Netto finans</b>		<b>425 348 844</b>	<b>55 060 623</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>425 263 899</b>	<b>54 946 444</b>
Skattekostnad	3	1 689 287	1 088 218
<b>Årsresultat</b>	4	<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag		5 989 288	1 931 189
Overført til/(fra) annen egenkapital		417 585 324	51 927 037
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	3		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	5	322 333 816	322 333 816
Lån til foretak i samme konsern	6	113 973 700	101 850 369
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>436 307 516</b>	<b>424 184 185</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>436 307 516</b>	<b>424 184 185</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Konsernfordringer		7 678 575	6 503 443
<b>Sum fordringer</b>		<b>7 678 575</b>	<b>6 503 443</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	7	125 118 994	128 815 287
<b>Sum investeringer</b>		<b>125 118 994</b>	<b>128 815 287</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		58 660	23 276
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>58 660</b>	<b>23 276</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>132 856 229</b>	<b>135 342 006</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>569 163 746</b>	<b>559 526 191</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



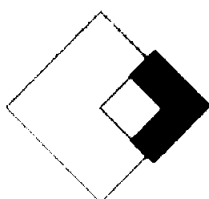
## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Aksjekapital		10 340 000	10 340 000
Overkurs		107 092 424	107 092 424
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>117 432 424</b>	<b>117 432 424</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller		27 247 057	27 247 057
Annen egenkapital		394 657 358	405 893 722
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>421 904 415</b>	<b>433 140 779</b>
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>539 336 839</b>	<b>550 573 203</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	3		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6		
Øvrig langsiktig gjeld	6		
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		22 500	
Betalbar skatt	3		
Utbytte		15 235 427	
Kortsiktig konserngjeld		14 568 980	8 952 988
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>29 826 907</b>	<b>8 952 988</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>29 826 907</b>	<b>8 952 988</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>569 163 746</b>	<b>559 526 191</b>



# Årsregnskap 2025

## Kistefos Venture Capital AS



**Resultatregnskap**

**Balanse**

**Noter til regnskapet**

**Org. nr.: 976 502 000**



## Kistefos Venture Capital AS

### Årsberetning 2025

Kistefos Venture Capital AS er et heleid datterselskap av Kistefos AS. Selskapet er et investeringselskap som driver sin virksomhet fra Oslo.

Selskapets hovedinvesteringer er 100 % eierskap i 1881 og Telecom Holding via heleide datterselskaper. Selskapets sentrale risiko og usikkerhetsfaktor er resultatmessig utvikling i nevnte selskaper.

1881 Group AS hadde i 2025 en omsetning på 517 MNOK (498 MNOK i 2024), med oppnådd EBITDA-resultat på 64 MNOK (48 MNOK i 2024). 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.

For Telecom Holding endte omsetningen på 752 MNOK, mot 718 MNOK i 2024. EBITDA for perioden ble 76 MNOK, mot 39 MNOK i 2024. NextGenTel fortsatte å styrke sin posisjon i det norske bredbåndsmarkedet i 2025. Migrering av kundebasen fra kobberteknologi til moderne aksessformer ble fullført i løpet av året, parallelt med satsing på nye produktområder og videre effektivisering av kundereisen. Tiltakene har gitt gode resultater gjennom 2025 og lagt et styrket grunnlag for videre omsetningsvekst.

Selskapets finansieringsrisiko anses lav da selskapet i all vesentlighet er egenkapitalfinansiert og ikke har ekstern gjeld, hvor eventuelle fremtidige finansierings – og likviditetsbehov vil dekkes av morselskapet.

For 2025 ble årsresultatet 423,6 MNOK, mot 53,9 MNOK i 2024. Den positive utviklingen i 2025 skyldes hovedsakelig gevinst ved salg av Semine AS. Salget ble gjennomført i juli 2025, og kjøper var belgiske Rydoo. Kistefos Venture Capital oppnådde en bokført gevinst på 394MNOK i forbindelse med salget.

Årsregnskapet gir en rettvise oversikt over utviklingen i foretaket, for resultatet i perioden og stillingen ved årsskiftet. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Selskapet har ingen ansatte, så mål om likestilling er ikke aktuelt. Styret består av 3 menn. Kistefos AS har tegnet Styreansvarsforsikring som dekker Kistefos Venture Capital AS. Virksomheten medfører verken forurensing eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. Selskapet har ingen forsknings – eller utviklingsaktiviteter.


Det har ellers ikke intrådt andre forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet.

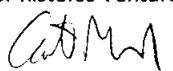
Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Årsresultat i MNOK:	423,57
Avsatt konsernbidrag	-5,99
Avsatt utbytte til Kistefos AS	-15,24
<u>Overført fra annen EK MNOK</u>	<u>-402,34</u>
Sum disponert i MNOK:	423,57

Oslo, 09.03.2026

I styret for Kistefos Venture Capital AS

  
Gunnar Jacobsen  
Styrelleder

  
Gaute Marstein  
Styremedlem

  
Jens Henrik Munthe-Kaas  
Styremedlem



2025

## Kontantstrømoppstilling

	2025	2024
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	425 263 899	54 946 444
Gevinst/tap på salg aksjer og andeler	0	0
Utbytte fra investeringer	-30 000 000	-50 000 000
Endring i konsernmellomværende	0	
Endring i leverandørgjeld	22 500	-9 375
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 689 287	-5 172 332
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>396 975 686</b>	<b>-235 263</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringaktiviteter</b>		
Utbetaling andre lånefordringer: konvertering av fordring Rydoslo - salg Semine	-74 000 462	
Utbetalinger på andre lånefordringer (korts./langs)	-25 103 463	-20 000 000
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	162 585 101	-14 879 685
Inntekt på investering i datterselskap	30 000 000	50 000 000
Reversering av tidligere nedskrivning Semine	-79 090 000	
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		
<b>Netto kontantstrøm fra investeringaktiviteter</b>	<b>14 391 176</b>	<b>15 120 315</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	-	35 103 827
Utbetaling av utbytte	-403 388 165	-50 000 000,00
Innbetaling av konsernbidrag fra morselskap	5 202 690	
Endring andre tidsavgrensningsposter	-13 146 003	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-411 331 478</b>	<b>-14 896 173</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	35 384	-11 122
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	23 276	34 398
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>58 660</b>	<b>23 276</b>

Side 4



## Kistefos Venture Capital AS

### Resultatregnskap

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Annen driftskostnad	2	84 946	114 180
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>84 946</b>	<b>114 180</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-84 946</b>	<b>-114 180</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap		423 856 097	50 000 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		6 667 254	5 696 451
Annen renteinntekt		1 208 611	46 826
Annen finansinntekt		300 955	0
Nedskrivning av finansielle eiendeler		6 270 773	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-413 300	-524 119
Annen finanskostnad		0	-158 534
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>425 348 844</b>	<b>55 060 623</b>
Resultat før skattekostnad		425 263 899	54 946 444
Skattekostnad	3	1 689 287	1 088 218
<b>Årsresultat</b>	<b>4</b>	<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag etter skatt		5 989 288	1 931 189
Overført til/(fra) annen egenkapital		417 585 324	51 927 037
<b>Sum overføringer</b>		<b>423 574 612</b>	<b>53 858 226</b>



**Kistefos Venture Capital AS**

Balance

Eiendeler	Note	2025	2024
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle driftsmidler</b>			
Investeringer i datterselskap	5	322 333 816	322 333 816
Lån til foretak i samme konsern	6	113 973 700	101 850 369
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>436 307 516</b>	<b>424 184 185</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>436 307 516</b>	<b>424 184 185</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Fordring på selskap i samme konsern		7 678 575	6 503 443
<b>Sum fordringer</b>		<b>7 678 575</b>	<b>6 503 443</b>
<b>Investeringer</b>			
Investering i aksjer og andre finansielle instrumenter	7	125 118 994	128 815 287
<b>Sum investeringer</b>		<b>125 118 994</b>	<b>128 815 287</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.		58 660	23 276
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>132 856 229</b>	<b>135 342 006</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>569 163 746</b>	<b>559 526 191</b>



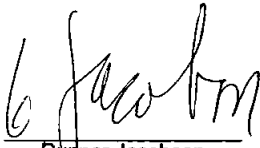
**Kistefos Venture Capital AS**

Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2025	2024
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		10 340 000	10 340 000
Overkurs		107 092 424	107 092 424
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>117 432 424</b>	<b>117 432 424</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller		27 247 057	27 247 057
Annen egenkapital		394 657 358	405 893 722
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>421 904 415</b>	<b>433 140 779</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>539 336 839</b>	<b>550 573 203</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		22 500	0
Utbytte		15 235 427	0
Gjeld til selskap i samme konsern		14 568 980	8 952 988
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>29 826 907</b>	<b>8 952 988</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>29 826 907</b>	<b>8 952 988</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>569 163 746</b>	<b>559 526 191</b>

Oslo, 09.03.2026

Styret i Kistefos Venture Capital AS

  
Gunnar Jacobsen  
styreleder/daglig leder

  
Jens Henrik Munthe-Kaas  
styremedlem

  
Gaute Marstein  
styremedlem



## **REGNSKAPSPRINSIPPER**

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge. De viktigste regnskapsprinsipper er beskrevet nedenfor.

### **Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld**

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

### **Inntekter**

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de oppptjenes.

Gevinster ved salg av aksjer resultatføres på det tidspunktet risiko og rettigheter knyttet til de solgte aksjene har gått over på kjøper (transaksjonstidspunktet). Dersom det er usikkerhet om det samlede vederlagets endelige størrelse inntektsføres gevinsten med det beløp som anses mest sannsynlig. Utbytte på aksjer inntektsføres når de mottas.

Utbytte på aksjer fra datterselskaper og selskaper der Kistefos Venture Capital AS og konsernselskap har betydelig innflytelse på balansedagen og det er overveiende sannsynlig at utbytte vil bli utdelt, inntektsføres samme regnskapsår som det avsettes i det utdelende selskapet.

### **Fordringer**

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetninger til forventet tap.

Avsetninger til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringer.

### **Aksjer og andre finansielle instrumenter**

Kortsiktige 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. Finansielle instrumenter vurderes til markedsverdi.

Anleggsaksjer og mindre investeringer i deltakerlignet selskap balanseføres til anskaffelseskost.

Investeringen blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående.

Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansinntekter.

### **Skatter**

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt i balansen beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

### **Datterselskaper**

Investeringer i datterselskap er klassifisert som anleggsmiddel og bokføres etter kostmetoden.



### Note 1 Opplysninger om virksomheten

**Arten av virksomheten:**

Kistefos Venture Capital AS er et holdingselskap som investerer i andre selskaper med fokus på selskaper innen telekommunikasjon, IT og finans, herunder deltakelse i tidligfase og modne selskaper ved aksjebesittelse eller andre instrumenter.

**Hvor virksomheten drives:**

Virksomheten drives fra sin registrerte forretningsadresse i Oslo, Dokkveien 1 0250 Oslo.

### Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, andre driftskostnader m.v.

**Lønnskostnader**

	2025	2024
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskapet har ingen ansatte.

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til adm. direktør eller styre.

Selskapet er ikke pliktig til å ha obligatorisk tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

**Honorar til revisor (inkl. mva)**

Lovpålagt revisjon	78 601
Annen bistand	
<b>Sum</b>	<b>78 601</b>



## Note 3 - Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Betalbar skatt årets resultat	1 689 287	544 695
Endring utsatt skatt	0	543 523
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>1 689 287</b>	<b>1 088 218</b>

Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	425 263 899	54 946 444
Skattefrie aksje- (gevinster)/tap, utbytte	-423 856 097	-50 000 000
Permanente forskjeller	6 270 773	0
Avgitt konsernbidrag	-7 678 575	-2 475 883
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	-2 470 560
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>1 689 287</b>	<b>544 695</b>
Grunnlag betalbar skatt på årets resultat	1 689 287	4 946 444
Benyttet fremførbart underskudd	0	-2 470 560
Avgitt konsernbidrag	-1 689 287	-2 475 883
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Endring</b>
<b>Utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 4 - Egenkapital

	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Fond for vurderings- forskjeller</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Pr. 31.12.2024	10 340 000	107 092 424	405 893 720	27 247 057	550 573 201
Årets resultat			423 574 612		423 574 612
Tilleggsutbytte til Kistefos AS			-421 264 834		-421 264 834
Avsatt utbytte til Kistefos AS			-15 235 427		-15 235 427
Konsernbidrag mottatt			7 678 575		7 678 575
Konsernbidrag avgitt			-5 989 288		-5 989 288
<b>Pr 31.12.2025</b>	<b>10 340 000</b>	<b>107 092 424</b>	<b>394 657 358</b>	<b>27 247 057</b>	<b>539 336 839</b>

Selskapets aksjekapital er kr 10 340 000 fordelt på 22 000 000 aksjer á kr 0,47. Alle aksjer har like rettigheter. Selskapet er et heleid datterselskap av Kistefos AS.

I samsvar med regnskapsloven § 7-46 bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er tilstede og at regnskapet er avlagt under denne forutsetning.



## Note 5 - Investeringer i datterselskap

Selskap	Eierandel	Bokført verdi
Telecom Holding 3 AS	100%	209 294 455
1881 Group AS	100%	113 039 361
<b>Sum</b>		<b>322 333 816</b>

Datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden.

## Unntak fra konsernregnskapsplikt for morselskap i underkonsern iht regnskapsloven § 3-7

Kistefos Venture Capital AS er ikke omfattet av regelen om å avlevere konsernregnskap da selskapet selv er datterselskap av Kistefos AS, som utarbeider konsernregnskap som omfatter Kistefos Venture Capital AS og dennes datterselskap.

## Note 6 - Fordringer

	<b>2025</b>
<b>Langsiktige fordringer på foretak i samme konsern</b>	<b>113 973 700</b>
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>113 973 700</b>

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn fem år etter regnskapsårets slutt.

## Note 7 - Aksjer i utenlandske selskap

Selskap	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Papershell AB	3 815	10%	51 118 532
Homere Co SA - ordinære aksjer	4 235 341		50 218 444
Homere Co SA - preferanse aksjer	1 815 146		23 782 018
<b>Sum utenlandske aksjer</b>			<b>125 118 994</b>

## Note 8 Sikkerhetsstillelse - selvskyldnerkausjon

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Samlet kausjon	0	10 000 000

Kistefos Venture Capital AS har stilt selvskyldnerkausjon for et beløp inntil 10 MNOK for kassekreditt Semine AS har i DNB Bank ASA. Kreditten sikrer ethvert nåværende og fremtidig mellomværende.

Kausjonen omfatter hele kreditten/forpliktelsen innenfor kausjonsbeløpets ramme, dvs. inntil Semine AS har innfridd kreditten med renter og omkostninger i sin helhet.

**Semine AS innfridde kreditten 23.10.2025**



Til generalforsamlingen i Kistefos Venture Capital AS

## Uavhengig revisors beretning

**RSM Norge AS**  
Ruseløkkveien 30, 0251 Oslo  
Pb 1312 Vika, 0112 Oslo  
Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00  
F +47 23 11 42 01

[www.rsmnorge.no](http://www.rsmnorge.no)

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos Venture Capital AS som viser et overskudd på NOK 423 574 612. Årsregnskapet 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, og
- gir årsregnskapet 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.

### 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 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.

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.

## 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 medlemmer av RSM-nettverket og driver under navnet RSM. RSM er foretreatingsnavnet 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.

Penneo Dokumentnøkkel: LWR9T-K9CKT-LZSDT-FUJTA-PVRYJ-UJTVO



Revisors beretning 2025 for Kistefos Venture Capital AS



## *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap 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 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, 9. mars 2026  
RSM Norge AS

Anders Magnus Løvaas  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: LWR01-K0CKT-LZSDT-FUJTA-PVRYJ-UJIVO





# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Anders Magnus Løvaas

Statsautorisert revisor

På vegne av: RSM Norge AS

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5995-4-87811

IP: 83.109.xxx.xxx

2026-03-09 18:42:20 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: LWR9T-K9CKT-LZSDT-FUJTTA-PVRYJ-UJIV0

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.