



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	951 408 743
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	KISTEFOS AS
Forretningsadresse:	Dokkveien 1 0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Gaute Marstein
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	28.03.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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, 23.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt		1 182 000	2 225 000
<b>Sum inntekter</b>	1	<b>1 182 000</b>	<b>2 225 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Variable salg- og varekostnader		59 000	6 000
Lønnskostnad	2	83 517 000	56 445 000
Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	3	681 000	653 000
Avrunding		-1 000	
Annen driftskostnad	2	298 693 000	94 483 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>382 949 000</b>	<b>151 587 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-381 767 000</b>	<b>-149 362 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap		1 206 583 000	481 410 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 868 000	4 551 000
Annen renteinntekt	4	11 967 000	17 439 000
Realisert gevinst/(tap) aksjer og andre fin. instrumenter		92 328 000	137 415 000
Annen finansinntekt	4	141 939 000	13 993 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 454 685 000</b>	<b>654 808 000</b>
Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		32 900 000	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		5 138 000	8 142 000
Annen rentekostnad	4	528 210 000	443 607 000
Annen finanskostnad	4	20 591 000	23 682 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>586 839 000</b>	<b>475 431 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>867 846 000</b>	<b>179 377 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>486 079 000</b>	<b>30 015 000</b>
Skattekostnad	5	-4 606 000	0
Avrunding			-1 000
<b>Årsresultat</b>		<b>490 685 000</b>	<b>30 016 000</b>



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		14 167 000	3 506 000
Avgitt konsernbidrag		785 833 000	194 494 000
Overført fra annen egenkapital		-309 315 000	-167 984 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>490 685 000</b>	<b>30 016 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	5	0	5 036 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>5 036 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		313 102 000	254 709 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>	3	<b>313 102 000</b>	<b>254 709 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	6	4 804 546 000	4 055 742 000
Lån til foretak i samme konsern		57 174 000	26 184 000
Andre langsiktige fordringer		4 307 000	4 121 000
Avrunding			-1 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 866 027 000</b>	<b>4 086 046 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 179 129 000</b>	<b>4 345 791 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		0	47 000
Andre fordringer	2	180 679 000	181 206 000
Konsernfordringer		571 891 000	421 697 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>752 570 000</b>	<b>602 950 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andre finansielle instrumenter	7	2 018 840 000	1 994 264 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>2 018 840 000</b>	<b>1 994 264 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd og kontanter	8	176 283 000	116 282 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>176 283 000</b>	<b>116 282 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum omløpsmidler		2 947 693 000	2 713 496 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>8 126 822 000</b>	<b>7 059 287 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		310 828 000	310 828 000
Annen innskutt egenkapital		77 508 000	77 508 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>388 336 000</b>	<b>388 336 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		687 376 000	1 002 391 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>687 376 000</b>	<b>1 002 391 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9	<b>1 075 712 000</b>	<b>1 390 727 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Obligasjonslån	8	5 000 000 000	4 669 700 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	648 214 000	171 727 000
Langsiktig konserngjeld		324 355 000	464 633 000
Øvrig langsiktig gjeld		136 000	136 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>5 972 705 000</b>	<b>5 306 196 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5 972 705 000</b>	<b>5 306 196 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		6 893 000	4 101 000
Betalbar skatt	5	0	0
Skyldig offentlige avgifter		6 007 000	4 574 000
Skyldig utbytte/konsernbidrag		901 953 000	277 720 000
Annen kortsiktig gjeld		163 552 000	75 967 000
Avrunding			2 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 078 405 000</b>	<b>362 364 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>7 051 110 000</b>	<b>5 668 560 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>8 126 822 000</b>	<b>7 059 287 000</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	8	348 446 000	501 724 000
Pantstillelser	8	648 214 000	171 727 000



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Fraktinntekter skip		16 869 186 000	12 336 682 000
Salgsinntekter, øvrige		1 284 933 000	1 253 475 000
Inntekter bankvirksomhet		7 963 162 000	5 968 909 000
Annen driftsinntekt		197 900 000	235 467 000
<b>Sum inntekter</b>	<b>1</b>	<b>26 315 181 000</b>	<b>19 794 533 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Variable salg- og varekostnader		577 335 000	578 855 000
Driftskostnader skip		14 828 467 000	12 165 647 000
Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet		3 894 901 000	2 575 084 000
Lønnskostnader	2	1 265 222 000	923 232 000
Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	3	691 875 000	389 109 000
Annen driftskostnad	2	2 645 347 000	2 040 816 000
Avrunding		1 000	1 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>23 903 148 000</b>	<b>18 672 744 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 412 033 000</b>	<b>1 121 789 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap		98 711 000	-1 774 000
Annen renteinntekt	4	101 480 000	46 700 000
Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		92 643 000	137 415 000
Annen finansinntekt	4	193 942 000	54 048 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>486 776 000</b>	<b>236 389 000</b>
Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		6 352 000	29 000
Annen rentekostnad	4	1 139 060 000	582 571 000
Annen finanskostnad	4	157 321 000	106 764 000
Avrunding		1 000	1 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 302 734 000</b>	<b>689 365 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-815 958 000</b>	<b>-452 976 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 596 075 000</b>	<b>668 813 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Skattekostnad	5	-42 593 000	272 113 000
Avrunding		1 000	-1 000
<b>Årsresultat</b>		<b>1 638 667 000</b>	<b>396 701 000</b>
Minoritetsinteresser		779 692 000	361 796 000
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>858 975 000</b>	<b>34 905 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		451 335 000	159 693 000
Avgitt konsernbidrag		785 833 000	194 494 000
Overført til annen egenkapital		401 499 000	42 514 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>1 638 667 000</b>	<b>396 701 000</b>



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	5	421 275 000	2 954 000
Goodwill	3	121 769 000	64 748 000
Andre immaterielle eiendeler	3	571 091 000	614 784 000
Avrunding		-1 000	
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 114 134 000</b>	<b>682 486 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Fast eiendom		112 790 000	118 549 000
Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		449 084 000	421 587 000
Skip, PSV og ATHS		9 479 211 000	2 431 025 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>	3	<b>10 041 085 000</b>	<b>2 971 161 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap		109 741 000	93 074 000
Andre langsiktige fordringer		190 397 000	7 056 000
Avrunding			1 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>300 138 000</b>	<b>100 131 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 455 357 000</b>	<b>3 753 778 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varelager/holdninger		442 674 000	535 846 000
<b>Sum varer</b>		<b>442 674 000</b>	<b>535 846 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		976 053 000	394 056 000
Utlån til kunder og finansinstitusjon - bankvirksomhet		39 679 135 000	32 845 033 000
Andre fordringer	2	1 167 547 000	631 984 000
Bundne bankinnskudd		65 181 000	76 606 000
Konsernfordringer		508 000	349 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>41 888 424 000</b>	<b>33 948 028 000</b>



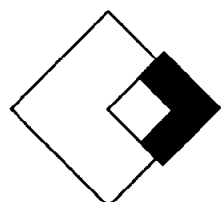
### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og finansielle instrumenter	7	2 726 114 000	2 664 623 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>2 726 114 000</b>	<b>2 664 623 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Innskudd bankvirksomhet		12 274 561 000	13 357 288 000
Bankinnskudd og kontanter	8	1 566 208 000	789 842 000
Avrunding		-1 000	1 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>13 840 768 000</b>	<b>14 147 131 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>58 897 980 000</b>	<b>51 295 628 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>70 353 337 000</b>	<b>55 049 406 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		310 828 000	310 828 000
Annen innskutt egenkapital		77 508 000	77 508 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>388 336 000</b>	<b>388 336 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		8 168 753 000	3 936 186 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 168 753 000</b>	<b>3 936 186 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9	<b>8 557 089 000</b>	<b>4 324 522 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	2	3 525 000	4 217 000
Utsatt skatt	5	6 560 000	21 821 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>10 085 000</b>	<b>26 038 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Obligasjonslån	8	5 000 000 000	4 669 700 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	5 187 577 000	1 066 384 000
Øvrig langsiktig gjeld		14 554 960 000	10 583 002 000



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ansvarlig lån bankvirksomhet		1 902 575 000	1 743 228 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>26 645 112 000</b>	<b>18 062 314 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>26 655 197 000</b>	<b>18 088 352 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet		32 144 630 000	30 895 942 000
Leverandørgjeld		355 850 000	247 880 000
Betalbar skatt	5	40 694 000	18 909 000
Skyldig offentlige avgifter		81 164 000	89 518 000
Skyldig utbytte/konsernbidrag		1 096 703 000	421 124 000
Annen kortsiktig gjeld		1 422 009 000	963 159 000
Avrunding		1 000	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>35 141 051 000</b>	<b>32 636 532 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>61 796 248 000</b>	<b>50 724 884 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>70 353 337 000</b>	<b>55 049 406 000</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
Garantistillelser	8	486 032 000	689 079 000
Pantstillelser	8	24 484 861 000	15 659 885 000



**KISTEFOS**

## Årsregnskap 2024

Org. nr. 951 408 743



## Årsberetning

Kistefoskonsernet oppnådde et resultat etter skatt på 1 639 MNOK for året. Dette er en økning på 1 242 MNOK fra 2023, da konsernet hadde et resultat etter skatt på 397 MNOK. Økningen skyldes primært forbedrede resultater i Advanzia Bank og Viking Supply Ships, samt konsolidering av Sea1 Offshore fra mai.

Advanzia leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR, mot 97,5 MEUR i 2023. Økningen skyldes fortsatt god vekst i kundebasen, en positiv utvikling i bankens netto rentemargin og stabile lånetap. Bankens nettoinntekter økte med 22 % til 528 MEUR mot 432 MEUR året før. Antall aktive lånekunder var 1 749 000 per årsslutt, 10 % høyere enn ved inngangen av året.

Sea1 Offshore oppnådde et resultat etter skatt på 203 MUSD for 2024, en økning fra 173 MUSD i 2023. 159 MUSD er knyttet til reversering av tidligere nedskrivninger i 2024, mot 67 MUSD i 2023. Selskapet hadde i gjennomsnitt 22 skip i operasjon i 2024, mot 27 i 2023. I 2024 betalte Sea1 et utbytte på 5 kr per aksje (totalt 768 MNOK), hvorav 398 MNOK til Kistefos.

Viking Supply Ships fikk et resultat etter skatt på 111 MSEK, en forbedring fra året før da resultat etter skatt var -88 MSEK. Resultatforbedringen skyldes et sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret, samt at VSS hadde flere fartøy i drift (seks i 2024 og fire i 2023). I tillegg er resultatet positivt påvirket av en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK knyttet til salget av de to deleide PSV-ene.

Western Bulk fikk nok et skuffende år i 2024, til tross for betydelig forbedring i resultat fra fjoråret. Selskapet leverte et resultat etter skatt på -2,7 MUSD i 2024, mens resultatet i 2023 var -15,6 MUSD etter skatt. Selv om resultatene ikke er tilfredsstillende, representerer 2024 en betydelig forbedring fra fjoråret, med netto TC-inntekter på 24,4 MUSD, opp fra 9,3 MUSD i 2023.

Kistefoskonsernet har gjennom året investert for totalt ca. 870 MNOK. Børspporteføljen til morselskapet gav et positivt, regnskapsmessig resultat på 161 MNOK.

Konsernets frie likviditet utgjorde 1 566 MNOK (2023: 790 MNOK) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var 173 MNOK (2023: 116 MNOK).

Morselskapet eide ved utgangen av året ubelånte, børnoterte aksjer (eksklusiv Sea1 Offshore, Viking Supply Ships og Western Bulk) for totalt ca. 970 MNOK.

Kistefoskonsernets omsetning i 2024 var 26 315 MNOK. Dette er en økning fra 2023 på 6 521 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak økte inntekter i Advanzia og Viking Supply Ships, samt konsolidering av Sea1.

Driftsresultatet for året var 2 412 MNOK, opp fra 2023 da driftsresultatet var 1 122 MNOK. Økningen skyldes høyere resultater i Advanzia, Viking Supply Ships og Western Bulk og konsolidering av Sea1.

Konsernets netto finansresultat gikk fra -453 MNOK i 2023 til -816 MNOK i 2024. Økningen

forklares i hovedsak av økte rentekostnader i 2024 og konsolidering av Sea1, hvor netto finansresultat var -345 MNOK.

Resultat etter skatt endte på 1 639 MNOK for 2024 mot 397 MNOK i 2023.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var 70 353 MNOK pr. 31.12.2024, som var en økning på 15 304 MNOK fra 55 049 MNOK pr. 31.12.2023. Økningen forklares i hovedsak av vekst i utlånsbalanse og bankinnskudd i Advanzia Bank og at Sea1 ble konsolidert fra mai 2024.



Konsernets langsiktige gjeld var 26 655 MNOK pr. 31.12.2024 mot 18 088 MNOK pr. 31.12.2023. Endringen skyldes i hovedsak konsolidering av Sea1.

Den kortsiktige gjelden var på balansedagen 35 141 MNOK (32 637 MNOK i 2023), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde 32 145 MNOK (30 896 MNOK i 2023).

For konsernet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -3 560 MNOK og -634

MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 2 557 MNOK. Operasjonelle aktiviteter er vesentlig påvirket av økte utlån til kunder i Advanzia.

Konsernets bokførte egenkapital var 8 557 MNOK pr. 31.12.2024, mot 4 325 MNOK pr. 31.12.2023. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

## Konsoliderte virksomheter

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

Advanzia leverte et resultat etter skatt på 151 MEUR (98 MEUR). Økningen skyldes fortsatt god vekst i kundebasen, en positiv utvikling i bankens netto rentemargin og stabile lånetap. Bankens nettoinntekter økte med 22 % til 528 MEUR (432 MEUR), samtidig som operasjonelle kostnader økte med 4 % til 156 MEUR (150 MEUR). Dette resulterte i et forhold mellom inntekter og kostnader på 29,6 % (34,7 %). Lånetapsavsetninger endte på 193 MEUR, 5,9 % av gjennomsnittlig utlån (6,0 %).

Brutto utlån vokste med 18 %, samtidig som banken tok imot 370 000 nye kunder. Dette resulterte i 1 749 000 aktive kredittkortkunder per årsslutt, 10 % høyere enn ved inngangen til året. Antallet fulltidsekvivalenter var 231 ved slutten av 2024.

Advanzia har fortsatt å diversifisere finansieringskildene i 2024. Først styrket banken den regulatoriske kapitalbasen gjennom utstedelse av 55 MEUR i Tier 2-obligasjoner i februar, før banken i april gjennomførte en utstedelse av senior usikrede obligasjoner på 200 MEUR fra investorer på tvers av Europa. I forbindelse med den siste transaksjonen fikk banken samtidig kreditt-ratingen «investment grade» (Baa3 fra Moody's). Flere vellykkede transaksjoner i kapitalmarkedet illustrerer bankens evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital.

Advanzia har i løpet av året betalt ut totalt 80 MEUR i utbytte, hvorav 30 MEUR ble utbetalt i oktober som interim-utbytte basert på de finansielle resultatene for perioden januar til august 2024.

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

Sea 1 Offshore leverte et resultat etter skatt på 203 MUSD, en økning fra 173 MUSD i 2023. Hvorav 159 MUSD er knyttet til reversering av tidligere nedskrivninger. Omsetningen var 341 MUSD, som er en økning fra 336 MUSD i 2023. EBITDA ble 166 MUSD, en økning fra 164 MUSD i 2023. Selskapet hadde i gjennomsnitt 22 skip i operasjon i 2024, mot 27 i 2023. Selskapet eier i dag 19 fartøy (inkludert to nybygg) bestående av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTS-er, PSV-er og andre fartøysklasser. I tillegg leverer selskapet teknisk og kommersiell drift for ytterligere seks AHTS-fartøy eid av Viking Supply Ships. Ved utgangen av 2024 hadde Sea1 Offshore en fast backlog på 840 MUSD (1 466 MUSD inkludert opsjoner).

I februar 2024 inngikk Sea1 nye kontrakter med Helix Energy Solutions for brønnintervensjonsfartøyene Helix 1 og Helix 2. Mot slutten av året inngikk selskapet nybyggingskontrakter for to «Offshore Energy Support»/Subsea-skip med kapasitet til å betjene både olje- og gassindustrien og fornybarmarkedet. Skipene er planlagt levert fra Q1 2027 til Q2 2027. I 2024 betalte Sea1 et utbytte på 5 kr per aksje (totalt 768 MNOK), hvorav 398 MNOK til Kistefos.



Sea1 har sikret en betydelig kontrakt i Australia for tre AHTS-fartøy, med oppstart mellom Q2 og Q3 2025. To fartøy fra Sea1 og ett fartøy fra Viking Supply Ships vil jobbe på kontrakten. Fremover er selskapet godt posisjonert for videre vekst, særlig innen subsea, hvor markedsbalansen er stram og etterspørselen økende.

#### **Viking Supply Ships AB (80,1 % eierandel)**

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk i 2024 et resultat etter skatt på 111 MSEK (-88 MSEK i 2023). Omsetning var 785 MSEK i 2024 (607 MSEK i 2023), hvorav 664 MSEK (357 MSEK i 2023) stammer fra AHTS-virksomheten og 120 MSEK (250 MSEK i 2023) stammer fra Services & Ship Management. EBITDA for konsernet endte på 205 MSEK i 2024 mot 37 MSEK i 2023. Resultatoppgangen skyldes et sterkere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret, samt at VSS hadde flere fartøy i drift (seks i 2024 og fire i 2023). I tillegg er resultatet positivt påvirket av en regnskapsmessig gevinst på 97 MSEK knyttet til salget av de to deleide PSV-ene. Den gjennomsnittlige dagraten i 2024 for AHTS-flåten var 49 700 USD (48 900 USD i 2023), og utnyttelsesgraden var 61% (48% i 2023), ekskludert skip i opplag.

Det svenske sjøfartsverket (SMA) overtok driften av de egneide statlige isbryterne i juli 2024. I august 2024 besluttet VSS å overføre driften av selskapets seks AHTS-fartøy til Sea1 Offshore for å oppnå kostnadsbesparelser. Selve driften ble overført i løpet av oktober 2024. Videre besluttet VSS å investere i 100-tonns subsea-kraner som skal installeres på alle selskapets fire isklassede AHTS-fartøy. Disse skipene er solid konstruert med forsterket skrog, akslinger, propeller og et fremdriftssystem designet for å tåle is og ekstreme værforhold. Denne robuste konstruksjonen gir skipene en lengre levetid enn tradisjonelle AHTS-fartøy. I tillegg bidrar det forsterkede skroget, med betydelig skålvækt under vannflaten, til god stabilitet. Dette gjør det mulig å installere subsea-kraner på skipene – noe få andre AHTSer har tilstrekkelig stabilitet til å håndtere.

Beslutningen er basert på et stramt marked for subsea-tonnasje som har ført til økt

etterspørsel etter allsidige AHTS-er med kraner som kan utføre lette subsea-oppdrag.

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

Til tross for en forbedring fra fjoråret, ble 2024 nok et skuffende år for Western Bulk. Selskapet leverte et resultat etter skatt på -2,7 MUSD i 2024, hvorav engangseffekter bidro negativt med 5,3 MUSD. Etter et sterkt første halvår, preget av høy etterspørsel etter råvarer og ineffektiviteter i verdenshandelen, var markedsutviklingen mer krevende i andre halvår. Selskapet klarte delvis å kapitalisere på de gode markedsforholdene i første halvår gjennom riktig posisjonering, men med svakere markedsforhold enn ventet i andre halvår uteble den forventede oppgangen for selskapet.

I løpet av året annonserte selskapet ansettelsen av ny CEO, Torbjørn Gjervik. Western Bulk opererte i snitt 129 skip pr. dag i 2024, mot 126 pr. dag i 2023. Selskapet oppnådde i snitt for året en netto TC-margin per skipsdag på 517 USD i 2024, mot 202 USD i 2023.

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

I 2024 oppnådde 1881 Group en omsetning på 505 MNOK, en økning fra 472 MNOK i 2023. EBITDA-resultatet endte på 60 MNOK, opp fra 57 MNOK året før. Veksten i EBITDA skyldes sterk omsetning og lønnsomhet i Opplysningen 1881, til tross for at nyetableringer og satsinger innenfor Tjenestetorget fortsatt ikke er lønnsomme på EBITDA-nivå.

I løpet av året fusjonerte 1881 Idium inn i Hjemmesidehuset. Tjenestetorget kjøpte ut samtlige aksjer i Anbudstorget for å samle alle tjenester på én felles plattform – «Fixa». Målet med Fixa er å skape en one-stop-shop der forbrukere enkelt kan håndtere alle aspekter av privatøkonomi på ett sted. Samtidig har vi fortsatt ekspansjonen i Danmark og Sverige, samt videreutviklingen av Prisradar; en norsk prissammenligningstjeneste for produkter.



## NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)

NextGenTels omsetning endte i 2024 på 490 MNOK (473 MNOK i 2023). Selskapet leverte en EBITDA på 27 MNOK (mot 26 MNOK i 2023). Selskapet hadde en capex på 24 MNOK i 2024.

NextGenTel fortsetter å styrke sin posisjon i det norske bredbåndsmarkedet, og passerte 65 000 bredbåndskunder i 2024. Satsing på nye produktområder, migrering av kunder til moderne aksessformer og effektivisering av kundereisen har gitt gode resultater gjennom 2024, og danner grunnlag for videre omsetningsvekst. NextGenTel leverte den største forbedringen i den årlige EPSI-målingen og ligger nå foran bransjesnittet på kundetilfredshet.

## Bitpro (72,1 % eierandel)

Bitpro AS hadde i 2024 på en omsetning på 261 MNOK (266 MNOK i 2023), med EBITDA for perioden på 31 MNOK mot 26 MNOK året før. Selskapet hadde en capex på 5 MNOK i 2024.

I 2024 har Bitpro gjort et strategisk oppkjøp av Entry AS; en leverandør av IT-tjenester innen IT-drift, logistikk og utvikling. Gjennom kjøpet av Entry har Bitpro styrket tilstedeværelsen i Oslo og det sentrale østlandsområdet og fått tilgang til ekspertise innenfor produktsalg gjennom en moderne nettbutikk med velfungerende varelogistikk. Som et resultat av transaksjonen, har Kistefos' eierandel i Bitpro blitt redusert fra ca. 76 % til ca. 72 %.

Selskapet har levert betydelig marginforbedring i 2024, som følge av pågående effektiviseringsprosesser i leveranseleddet, teknologimigrering og tilpasninger av kapasitet i verdikjeden. Selskapets posisjon som leverandør av komplekse løsninger til krevende kunder er videre forsterket gjennom oppkjøpet av Entry, og muliggjør videre marginforbedringer gjennom mersalg og realisering av synergier.

## Morselskapet Kistefos AS

Morselskapet hadde et driftsresultat i 2024 på -382 MNOK (-149 MNOK i 2023). Endringen skyldes i hovedsak avsetning for sponsor/gavekostnader i 2024, samt høyere lønns- og driftskostnader.

Finansresultatet for perioden var 868 MNOK, (179 MNOK i 2023). Endringen i finansresultatet skyldes i hovedsak høyere utbytter fra datterselskaper i 2024.

Resultat etter skatt for morselskapet ble 491 MNOK i 2024 (30 MNOK i 2023).

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var 176 MNOK (116 MNOK i 2023). I tillegg hadde morselskapet tilgjengelig 197 MNOK på en trekkfasilitet (RCF) som brukes til kortsiktig likviditetsstyring, og eide ved utgangen av året børsnoterte, ubelånte aksjer (utenom datterselskaper) for totalt ca. 970 MNOK.

Morselskapets bokførte egenkapital var 1 076 MNOK pr. 31.12.2024, (1 391 MNOK pr. 31.12.2023). Egenkapitalandelen var 13,2 % ved årsskiftet (19,7 % ved utgangen av 2023).

For morselskapet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -735 MNOK og 313 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 481 MNOK.

Redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på selskapets hjemmeside (kistefos.no).

## Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

### Morrow Bank ASA (24,09 % eierandel inkl. nærstående)

Morrow Bank leverte i 2024 et resultat etter skatt på 209 MNOK, 57 MNOK høyere enn i 2023. Brutto utlån endte på NOK 15,4 mrd., tilsvarende en vekst på 31 %. Morrow Banks totale inntekter i 2024 endte på 1 274 MNOK, 21 % over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 4 %, samtidig som lånetapsavsetningene økte fra 527 MNOK til 661 MNOK, tilsvarende en økning på 25 %. Resultatveksten skyldes ferdigstillelse av



strategiske tiltak, prosessforbedringer, forbedret risikoseleksjon, og en aktiv tilnærming til porteføljekjøp. Morrow foreslo 13. februar 2025 et utbytte på 0,4 NOK/aksje.

I oktober 2024 annonserte Morrow Bank at de har levert inn en søknad om banklisens i Sverige. Per utgangen av 2024 er ~80 % utlån til kunder i Sverige og Finland, og kun ~20 % i Norge. Ved å flytte til Sverige blir banken derfor lokalisert nærmere sine største og viktigste markeder. Morrow Bank forventer tilbakemelding på søknaden i løpet av Q2 2025. Dersom tilbakemeldingen er positiv, vil banken arbeide mot å flytte driften til Sverige i løpet av 2026.

#### **Instabank ASA (24,92 % eierandel)**

Instabank leverte i 2024 et resultat etter skatt på 98 MNOK, 3 MNOK lavere enn i 2023. Brutto utlån endte på NOK 6,7 mrd., tilsvarende en vekst på 7 %. Instabanks totale inntekter i 2024 endte på 492 MNOK, 12 % over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 24 %, samtidig som tapsavsetningene falt fra 144 MNOK til 135 MNOK, tilsvarende et fall på 6 %.

Instabank foreslo 13. mars 2025 et utbytte på 0,08 NOK/aksje.

Sent i 2024 ble det inngått forlik mellom Instabanks aksjonærer og Lunar Bank, hvor erstatning til Instabanks aksjonærer ble overført i januar 2025.

I forbindelse med rapportering av tall for Q4 2024 annonserte Instabank intensjon om å søke banklisens i Finland i løpet av 2025. Instabank forventer at det vil ta ca. 12 måneder å få tilbakemelding på søknaden fra Finansinspeksjonen i Finland, før selve flytteprosessen kan begynne.

#### **Solstad Offshore (20,23 % eierandel inkl. nærstående)**

I 2024 rapporterte Solstad Offshore inntekter på 2 791 MNOK, EBITDA ble 1 444 MNOK og resultat etter skatt ble 1 283 MNOK. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2024 var 4 641 MNOK

Den 16. mai 2024 tok Kistefos ut søksmål mot styremedlemmer og daglig leder i Solstad Offshore ASA, Aker Capital AS og Pareto Securities AS med krav om erstatning.

Bakgrunnen for søksmålet er en rekke transaksjoner i tilknytning til refinansiering av Solstad Offshore som ble avtalt og annonsert 23. oktober 2023 og gjennomført 16. januar 2024. Planen innebar en direkte overføring av verdier og kontroll til Aker som resulterte i en grov forskjellsbehandling av aksjonærene i Solstad Offshore. Sakene er senere forent til felles behandling for Oslo tingrett med hovedforhandling berammet til en periode på 10 uker fra høsten 2025. Søksmålet ble opprinnelig anlagt som et gruppesøksmål for å tilrettelegge for at alle skadelidte aksjonærer skulle få anledning til å slutte seg til søksmålet som gruppelemmer og få erstattet tapene sine. De saksøkte motsatte seg at søksmålet ble fremmet som gruppeprosess. Etter dette har tingretten bestemt at saken ikke skal fremmes som gruppesøksmål, men har åpnet for at andre saksøkere i stedet kan slutte seg til søksmålet etter reglene for alminnelige søksmål.

Per februar 2025 har Kistefos mottatt bindende påmeldinger fra 46 aksjonærer som ønsker å slutte seg til prosessen ved siden av Kistefos. Med Kistefos er det dermed aksjonærer med 25,7 millioner aksjer som nå vil være saksøkere i rettssaken, som utgjør en vesentlig andel utenom de saksøkte partene.

I fjerde kvartal 2024 inngikk Solstad Offshore et forlik om Maximus-kravet på 197 MUSD, som Solstad Offshore hadde garantert for i forbindelse med tidligere finansiering av fartøyet Normand Maximus. Beløpet som ble betalt for å løse kravet (102 MUSD) ble finansiert med kontanter og nye gjeldsfasiliteter. Forlikavtalen innebærer en reduksjon av Solstad Offshores nettogjeld med om lag 1 milliard NOK. Dette kravet har tidligere forhindret Solstad Offshore å betale utbytte, mens den nye finansieringsstrukturen nå åpner for utbytteutbetalinger. Normand Maximus er på fast kontrakt fram til slutten av 2026 og Solstad Offshore har en opsjon på å kjøpe skipet fra Solstad Maritime i oktober 2027 for 125 MUSD.

Kistefos eier også 3,7% av aksjene i Solstad Maritime Holding AS. Solstad Maritime



rapporterte i 2024 inntekter på 5 980 MNOK, EBITDA på 2 960 MNOK og resultat etter skatt på 2 637 MNOK. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2024 var 6 951 MNOK.

## Oslo Airport City AS (30,4 % eierandel)

Oslo Airport City har i løpet av 2024 styrket sin finansielle posisjon gjennom salget av World Seafood Center. Dette frigjorde betydelig likviditet, men førte til et regnskapsmessig tap. Videre har selskapet ferdigstilt GF-logistikkbygget og inngått leiekontrakt med Grieg Seafood for et 5 500 – 6 000 kvm stort videreforedlingsanlegg av fisk planlagt ferdigstilt Q4 2025. Dette indikerer at selskapets næringsklyngestrategi begynner å materialisere seg. Avslutningsvis har OAC inngått en samarbeidsavtale med NREP om å utvikle den 339 000 kvm store logistikkparken som i løpet av 2024 ble ferdig detaljregulert.

## Organisasjon og miljø

Kistefoskonsernet, inkludert tilknyttede selskaper, sysselsatte ved utgangen av 2024 totalt 2 366 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 18,7. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2024 var sykefraværet på 40 dager (ca. 1 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2024.

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter i forbindelse med kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som ikke diskriminerer. Morselskapet og konsernet praktiserer likestilling ved ansettelser og søker en balansert fordeling mellom kjønnene. Kistefoskonsernet har utarbeidet en egen «code of conduct» som beskriver de retningslinjene som ligger til grunn blant annet for å hindre diskriminering og å sørge for tilrettelegging av arbeidsoppgaver ved særskilte behov.

Morselskapet driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning og utslipp av klimagasser. Dette gjelder særlig konsernets aktiviteter innen shipping og offshore supply. Samtlige av konsernets selskaper innen denne bransjen støtter offentlig Norges Rederiforbunds ambisjon om netto nullutslipp innen 2050, og jobber med relevante og operasjonelle tiltak for redusert miljøbelastning og økt energieffektivisering. Videre er det respektive styret i konsernets selskaper ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

## Konsernets risikofaktorer

Konsernet er eksponert for ulike typer risiko. Styret og ledelsen følger aktivt opp de ulike delene av virksomheten som er eksponert mot risiko. Kistefos AS har tegnet en styreansvarsforsikring med et bredt dekningsomfang og en forsikringssum som etter styrets oppfatning reflekterer selskapets eksponering.

Utover den markedsrisikoen som ligger iboende i det enkelte selskap eller prosjekt, er det også andre driftsrisikoer og finansielle risikoer forbundet med konsernets aktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko og sikrer driftsaktiviteter, aktiva og passiva mot valutasvingninger der dette anses som formålstjenlig.

Det er risiko forbundet med kortsiktig og langsiktig likviditet i konsernet, og styret er opptatt av at likviditeten til enhver tid skal kunne dekke konsernets behov. Styrets innsats for likviditet er viktig med volatile finansmarkeder og skal sikre oppfyllelse av morselskapets og konsernets forpliktelser. Videre skal konsernet være posisjonert til å handle opportunistisk når interessante muligheter eventuelt kommer.

Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå. Morselskapet har rentebærende gjeld knyttet til NIBOR og NOWA. For konsernets bankvirksomhet er kredittrisiko og regulatorisk risiko de største risikoene.



Advanzia Bank har en egen kredittfunksjon som overvåker og vurderer risiko.

## Vesentlige hendelser etter balansedagen og forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at det ikke har vært vesentlige hendelser etter balansedagen som ikke er reflektert i årsberetningen. Den 22. januar 2025 ble det utbetalt et ekstraordinært utbytte fra Sea1 på 7,00 NOK/aksje som gav Kistefos et proveny på 557 MNOK.

## Styret i Kistefos

I juni 2024 gikk dessverre styremedlem og advokat Erik Wahlstrøm bort. Erik hadde ved sin bortgang sittet i styret i Kistefos AS i nesten 30 år. Martin Reimers har også gått ut av styret etter å ha vært styremedlem siden 2011. Styret ønsker å uttrykke stor takknemlighet for deres bidrag gjennom en årrekke hvor deres engasjement, integritet og klokskap har bidratt til å utvikle Kistefos til hva det er i dag.

Advokat Kristin Haram Førde og Christoffer Hernæs har kommet inn som nye styremedlemmer. Kristin er partner i Bull & Co Advokatfirma og har mer enn 25 års erfaring som advokat med spesialfelt innenfor IT-sektoren. Christoffer er leder for digitalisering i Skanska og har 18 års erfaring i skjæringspunktet mellom finans og teknologi. Styret ønsker de to nye styremedlemmene varmt velkommen.

## Utsikter 2025

Advanzia forventer i 2025 å fortsette veksten i kjernemarkedene, drevet av markedsføringsinitiativer, kostnadseffektiv drift og god risikoseleksjon. Banken forventer med dette å øke både antall kunder og lånebalanse per kunde, og beholde posisjonen som markedsleder i Tyskland og Østerrike. Advanzia vil samtidig prioritere å fortsette å investere i teknologi for å sikre at banken også i fremtiden kan tilby ledende tjenester og en

sømløs brukeropplevelse i alle bankens markeder. Totalt sett forventer vi at selskapet leverer bedre resultater i 2025 enn 2024.

Sea1 Offshore har sterke vekstutsikter drevet av økende etterspørsel etter selskapets tjenester, og en solid ordrebok på 1 466 MUSD inkludert opsjoner. Markedet for offshore olje og gass forventes å vokse, særlig gjennom subsea tiebacks, hvor mindre felt kobles til eksisterende infrastruktur. FPSO-markedet i Brasil er på vei inn i en vekstfase med flere planlagte installasjoner, noe som vil bidra til økt etterspørsel etter offshorefartøy. AHTS-markedet ser også positivt ut, med forventninger om økende aktivitet i Nordsjøen, Brasil, Vest-Afrika, Canada og Australia, samt en ventet økning i antall semi-rigger på norsk sokkel i 2025, noe som kan gi høyere rater og bedre utnyttelse for store AHTS-fartøy. Justert for oppskrivninger forventer vi at Sea1 vil levere bedre resultater for 2025 enn for 2024.

Viking Supply Ships er også positive til markedsutsiktene for 2025, men ser en utfordring i mye tilgjengelig tonnasje i Nordsjøen. Justert for engangseffekter forventer vi et noe bedre resultat i 2025 sammenlignet med 2024.

WBC har i løpet av 2024 iverksatt en rekke tiltak for å bedre resultatene og komme tilbake til lønnsomhet. Denne omstillingen vil ta tid, men vi forventer å se noen effekter av dette allerede i resultatet for 2025.

Opplysningen 1881 forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2025, med organisk vekst i alle vertikaler, samt forbedret lønnsomhet i Tjenestetorget som følge av Fixa-prosjektet og modning av greenfield-satsingene i Prisaradar og Tjenestetorget i Danmark og Sverige.

I NextGenTel kommer omkring 90 % av abonnementsinntekter, og 95 % av selskapets kundebase, fra fiber eller trådløse bredbånd ved utgangen av 2024. Økt service- og produktkvalitet, samarbeid med regionale fiberaktører og muligheter for salg til nye kunder gir et godt grunnlag for videre vekst i kundebasen.

Bitpro forventer å kapitalisere på selskapets solide fundament og unike markedsposisjon med å levere høyere marginer i 2025



sammenlignet med 2024. Som en totalleverandør av IT- og digitale kommunikasjonstjenester med lange kundeforhold, har Bitpro et sterkt grunnlag for stabil omsetningsvekst med økt lønnsomhet.

Morrow Bank forventer å fortsette den positive utviklingen i 2025, gjennom fortsatt kostnadseffektiv drift, fallende finansieringskostnader og videre vekst i lånebalanse, som vi igjen forventer vil gi forbedrede resultater.

Instabank vil i 2025 fortsette arbeidet med å fortsette å bygge skala gjennom å videreutvikle produkttilbudet i både

eksisterende og nye markeder, noe som vil øke både resultat og egenkapitalavkastning.

Som følge av samarbeidsavtalen med NREP om logistikkparken er det forventet at utviklingshastigheten vil ta seg opp for OAC fremover, i tillegg til at et bedre marked kan bety at selskapet vil vurdere realisasjon av GF-logistikkbygget.

Basert på disse fremtidsutsiktene forventer Kistefoskonsernet et forbedret resultat for 2025 sammenlignet med 2024.

## Disponering av årets resultat

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

Årsresultat	490 685
Overført fra annen egenkapital	309 315
Avsatt konsernbidrag	-785 833
<u>Avsatt utbytte</u>	<u>- 14 167</u>
Sum disponert	490 685

Styret foreslår at det gis 101 953 NOK i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 14. mars 2025,  
i styret for Kistefos AS

Christen Sveaas  
styrets formann

Tom Ruud  
styremedlem

Ragnhild M. Wiborg  
styremedlem

Kristin Haram Førde  
styremedlem

Christoffer Olav Hernæs  
styremedlem

Bengt A. Rem  
adm. direktør



## KISTEFOS AS

Morselskap		RESULTATREGNSKAP		Konsern	
2023	2024	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2024	2023
		<b>DRIFTSINNEKTER</b>			
0	0	Fraktinntekter skip		16 869 186	12 336 682
0	0	Salgsinntekter, øvrige		1 284 933	1 253 475
0	0	Inntekter bankvirksomhet		7 963 162	5 968 909
2 225	1 182	Annen driftsinntekt		197 900	235 467
<b>2 225</b>	<b>1 182</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1</b>	<b>26 315 181</b>	<b>19 794 533</b>
		<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
6	59	Variable salg - og varekostnader		577 335	578 855
0	0	Driftskostnader skip		14 828 467	12 165 647
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet		3 894 901	2 575 084
56 445	83 517	Lønnskostnader	2	1 265 222	923 232
653	681	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	3	691 875	389 109
94 483	298 693	Annen driftskostnad	2	2 645 347	2 040 816
<b>151 587</b>	<b>382 949</b>	<b>Sum driftskostnader</b>		<b>23 903 148</b>	<b>18 672 744</b>
<b>-149 362</b>	<b>-381 767</b>	<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>2 412 033</b>	<b>1 121 789</b>
		<b>FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER</b>			
481 410	1 206 583	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap		98 711	-1 774
4 551	1 868	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
137 415	92 328	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		92 643	137 415
31 432	153 906	Annen rente- og finansinntekt	4	295 422	100 747
0	-32 900	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		-6 352	-29
-8 142	-5 138	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
-467 290	-548 801	Annen rente - og finanskostnad	4	-1 296 381	-689 335
<b>179 377</b>	<b>867 846</b>	<b>Netto finansinntekter / (-kostnader)</b>		<b>-815 958</b>	<b>-452 976</b>
<b>30 016</b>	<b>486 080</b>	<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 596 075</b>	<b>668 813</b>
0	4 606	Skattekostnad	5	42 593	-272 113
<b>30 016</b>	<b>490 685</b>	<b>RESULTAT ETTER SKATT</b>		<b>1 638 667</b>	<b>396 701</b>

Majoritetens andel av årsresultat

858 975

34 905

Minoritetens andel av årsresultat

779 693

361 796



## KISTEFOS AS

Morselskap		BALANSE		Konsern	
31.12. 2023	31.12. 2024	(Beløp i NOK 1 000)	Note	31.12. 2024	31.12. 2023
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
5 036	0	Utsatt skattefordel	5	421 275	2 954
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	3	121 769	64 748
0	0	Andre immaterielle eiendeler	3	571 091	614 784
<b>5 036</b>	<b>0</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>1 114 134</b>	<b>682 486</b>
0	0	Fast eiendom		112 790	118 549
0	0	Skip, PSV og AHTS		9 479 211	2 431 025
254 709	313 102	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		449 084	421 587
<b>254 709</b>	<b>313 102</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	3	<b>10 041 085</b>	<b>2 971 161</b>
4 055 742	4 804 546	Investering i datterselskap	6	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap		109 741	93 074
26 184	57 174	Lån til selskap i samme konsern		0	0
4 121	4 307	Andre langsiktige fordringer		190 397	7 056
<b>4 086 047</b>	<b>4 866 027</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>300 138</b>	<b>100 130</b>
<b>4 345 791</b>	<b>5 179 129</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>11 455 357</b>	<b>3 753 778</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
0	0	Varelager / beholdninger		442 674	535 846
47	0	Kundefordringer		976 053	394 056
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet		39 679 135	32 845 033
421 697	571 891	Fordring på selskap i samme konsern		508	349
0	0	Bundne bankinnskudd		65 181	76 606
181 206	180 679	Andre fordringer	2	1 167 547	631 984
<b>602 950</b>	<b>752 570</b>	<b>Sum varelager og fordringer</b>		<b>42 331 097</b>	<b>34 483 874</b>
1 994 264	2 018 840	Aksjer og andre finansielle instrumenter	7	2 726 114	2 664 623
0	0	Innskudd bankvirksomhet		12 274 561	13 357 288
116 282	176 283	Bankinnskudd og kontanter	8	1 566 208	789 842
<b>2 713 496</b>	<b>2 947 693</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>58 897 980</b>	<b>51 295 628</b>
<b>7 059 287</b>	<b>8 126 822</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>70 353 337</b>	<b>55 049 406</b>



## KISTEFOS AS

Morselskap		BALANSE	Konsern	
31.12. 2023	31.12. 2024	(Beløp i NOK 1 000)	31.12. 2024	31.12. 2023
		<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>		
1 002 391	687 376	Annen egenkapital	8 168 753	3 936 186
<b>1 390 727</b>	<b>1 075 712</b>	<b>Sum egenkapital</b>	<b>8 557 089</b>	<b>4 324 522</b>
		<b>LANGSIKTIG GJELD</b>		
0	0	Utsatt skatt	5	6 560
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	2	3 525
171 727	648 214	Gjeld til kredittinstitusjoner	8	5 187 577
464 633	324 355	Gjeld til selskap i samme konsern		0
4 669 700	5 000 000	Obligasjonslån	8	5 000 000
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet		1 902 575
136	136	Øvrig langsiktig gjeld		14 554 960
<b>5 306 196</b>	<b>5 972 705</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>26 655 197</b>	<b>18 088 352</b>
		<b>KORTSIKTIG GJELD</b>		
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet		32 144 630
4 101	6 893	Leverandørgjeld		355 850
0	0	Betalbar skatt	5	40 694
4 574	6 007	Skyldig offentlige avgifter		81 164
277 720	901 953	Skyldig utbytte/konsernbidrag		1 096 703
75 967	163 552	Annen kortsiktig gjeld		1 422 009
<b>362 363</b>	<b>1 078 404</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>35 141 050</b>	<b>32 636 532</b>
<b>5 668 560</b>	<b>7 051 109</b>	<b>Sum gjeld</b>	<b>61 796 248</b>	<b>50 724 884</b>
<b>7 059 287</b>	<b>8 126 822</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>70 353 337</b>	<b>55 049 406</b>

Styret i Kistefos AS,  
Oslo, 14. mars 2025Christen Sveaas  
Stvrets formannTom Ruud  
StyremedlemRagnhild M. Wiborg  
StyremedlemKristin Haram Førde  
StyremedlemChristoffer Olav Hernæs  
StyremedlemBengt. A Rem  
CEO



## KISTEFOS AS

Morselskap		KONTANTSTRØMOPPSTILLING	Konsern	
31.12. 2023	31.12. 2024	(Beløp i NOK 1 000)	31.12. 2024	31.12. 2023
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
30 016	486 080	Resultat før skattekostnad	1 596 075	668 813
0	0	Periodens betalte skatt	-301 195	-374 432
653	681	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	691 875	389 109
-137 415	-92 328	(Gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	-92 643	-137 415
-47	47	Endring i kundefordringer og utlån kunder - bankvirksomhet	-6 970 573	-6 290 829
1 157	2 791	Endring i leverandørgjeld og innlån kunder – bankvirksomhet	1 306 470	5 985 746
0	0	Netto valutaeffekt kundefordringer/leverandørgjeld i utenlandsk valuta	70 812	55 619
0	0	Endring beholdninger	93 172	-59 502
-481 410	-1 206 583	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	-98 711	-1 774
0	32 900	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	6 352	29
85 724	42 196	Endring andre tidsavgrensingsposter	138 492	-259 162
<b>-501 322</b>	<b>-734 216</b>	<b>A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-3 559 873</b>	<b>-23 797</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
-1 087	-59 074	Inn-/ (utb.) ved salg/ (kjøp) av driftsløstøre, inventar, bygninger/tomter o.l.	-107 282	-91 290
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av skip, offshore o.l.	-114 559	-24 995
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av immaterielle eiendeler	-143 226	-21 137
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap	196 434	-10 784
-517 831	-611 765	Inn-/ (utbetalinger) ved salg/ (kjøp) av aksjer og andre finansielle instrumenter	-648 679	-517 042
0	0	Inn-/ (utbetalinger) av bundne bankinnskudd	11 425	39 153
-99 176	527	Inn-/ (utbetalinger) av andre fordringer		41 991
13 402	1 001 980	Mottatte utbytter	171 598	13 402
-73 610	-18 508	Inn-/ (utbetalinger) av fordring til selskap i samme konsern	0	0
<b>-678 303</b>	<b>313 159</b>	<b>B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-634 289</b>	<b>-570 701</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
170 476	476 487	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til kredittinstitusjoner	272 217	320 508
971 200	330 300	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av obligasjonsgjeld	330 300	971 200
0	0	Inn-/ (utbetalinger) ved opptak/ (nedbetaling) av annen gjeld	2 525 868	5 398 321
-400 000	-197 000	Inn-/ (utbetalinger) av emisjon/ (utbytte)	-571 736	-433 698
127 256	-128 728	Inn-/ (utb.) ved opptak/ (nedbetaling) av gjeld til selskap i samme konsern	0	0
<b>868 931</b>	<b>481 059</b>	<b>C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>2 556 649</b>	<b>6 256 331</b>
<b>ANDRE ENDRINGER</b>				
0	0	Kontanter i nye datterselskaper i konsernet	775 459	
0	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	555 692	-70 102
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>D = Netto andre endringer</b>	<b>1 331 151</b>	<b>-70 102</b>
-310 694	60 002	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	-306 361	5 591 730
426 977	116 282	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	14 147 130	8 555 400
<b>116 282</b>	<b>176 283</b>	<b>Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12</b>	<b>13 840 768</b>	<b>14 147 130</b>

Beholdning av bankinnskudd og kontanter består av:

Innskudd bankvirksomhet	12 274 561	13 357 288
Bankinnskudd og kontanter	1 566 208	789 842



## REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

### Konsolideringsprinsipper

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

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

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

### Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

### Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

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

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til dagskurs på transaksjonstidspunktet.

### Finansielle instrumenter

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

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

### Immaterielle eiendeler

#### Egenutviklede driftssystemer

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

### Varige driftsmidler

Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontraktens løpetid.

### Datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

Datterselskap og tilknyttede selskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapet.

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

### Nedskrivning av anleggsmidler

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

### Bunkers og andre beholdninger

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

### Aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter

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



## REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

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

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

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

### Leieforpliktelser

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

### Inntektsføringsprinsipper

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

Renteinntekter og andre finansinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

### Offshore og shipping

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

### Telecom

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

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

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

### Bankvirksomhet

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

### Vedlikeholds- og klassifikasjonskostnader

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

### Gaver og sponsorater

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



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

### NOTE 1 - VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Bank	Bulk	Offshore
Driftsinntekter 2023*	5 968 909	11 805 965	604 725
Driftsinntekter 2024	7 963 162	13 643 039	3 260 106

	IT/Telecom	Eiendom	Øvrig	Konsern
Driftsinntekter 2023*	1 176 600	0	238 334	19 794 533
Driftsinntekter 2024	1 216 272	0	232 601	26 315 181

Driftsinntekter fordelt på geografisk område	2024	2023
Norden	2 384 079	2 346 828
Øvrige Europa	12 331 921	10 010 343
Nord-amerika	1 726 179	1 418 759
Øvrige verden	9 873 000	6 018 601
<b>Totalt</b>	<b>26 315 181</b>	<b>19 794 533</b>

\*: Sea1 ble konsolidert fra mai 2024. Dersom selskapet hadde blitt konsolidert i hele 2023 ville inntektene vært 3 610 374 NOK høyere det året. Tilsvarende ville inntekter for hele året for 2024 vært 1 356 379 høyere.

### NOTE 2 - LØNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.V.

	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	67 926	42 572	976 157	730 140
Arbeidsgiveravgift	11 248	10 027	92 658	72 283
Pensjonskostnader, ytelsesbasert pensjon	0		15 707	22 845
Pensjonskostnader, innskuddsbasert pensjon	320	1 264	53 277	33 386
Andre personalkostnader	4 023	2 581	127 432	64 578
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>83 517</b>	<b>56 445</b>	<b>1 265 222</b>	<b>923 232</b>
Antall årsverk	18,7	17,8	2 366	1 270,8

Lønnskostnader for mannskap er inkludert i driftskostnader skip.

#### Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrehonorar til styrets formann var NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 1 799.

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 12 665 i 2024. Administrerende direktør har bonusavtale basert på innsatslementer, verdiutvikling mv., samt avtale om 6 måneder etterlønn etter eventuell fratreden. Utover nevnte ytelser til administrerende direktør og styremedlemmer foreligger det ikke avtaler om bonus, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Honorar til revisor (ekskl. mva)				
Lovpålagt revisjon		1 041	Morselskapets revisor	Andre revisorer
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningspapirer, samt skatterådgivning		601	7 363	5 701
Andre tjenester utenfor revisjon		13	1 370	4 199
<b>SUM</b>		<b>1 655</b>	<b>9 867</b>	<b>12 133</b>

Enkelte av datterselskapene har en ytelsesbasert pensjonsordning som omfatter i alt 317 (300) ansatte i konsernet pr. 31.12.24, hvorav 275 (278) er pensjonerte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder, fremtidig avkastning på pensjonsmidler og størrelsen på ytelsene fra folketrygden.

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

	Konsern	
	2024	2023
<b>Sammensetning av årets pensjonskostnad:</b>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 227	-76
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	6 460	4 217
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-7 352	-4 573
Amortisering	0	0
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	1 269	1 786
Endring pensjonsordning	-14 204	0
<b>Netto pensjonskostnad innskuddsplaner</b>	<b>74 584</b>	<b>21 492</b>
<b>Årets pensjonskostnad</b>	<b>68 985</b>	<b>22 845</b>
<b>Pensjonsmidler/(-forpliktelser):</b>		
Beregnete pensjonsforpliktelser	-139 844	-145 095
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	144 718	144 036
Ikke resultatført virkning av estimatavik	0	0
Estimert arbeidsgiveravgift	-1 813	-1 579
Justering IFRS til NGAAP	0	0
<b>Netto pensjonsforpliktelser for konsernet</b>	<b>-2 075</b>	<b>-3 109</b>
<b>Ordninger med netto forpliktelse klassifisert som avsetning</b>	<b>-3 525</b>	<b>-4 217</b>
<b>Pensjonsmidler som inngår i andre fordringer</b>	<b>5 601</b>	<b>1 109</b>



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

### Note 2 forts.

#### Beregningsforutsetninger:

Diskonteringsrente	2,2 % - 3,9 %
Forventet avkastning	2,2 % - 3,9 %
Lønnsregulering	2,00 % - 4 %
G-regulering	3,25% - 3,75%
Pensjonsregulering	1,9 % - 2,4 %

### NOTE 3 - VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	Morselskap		Konsern	
	Inventar, maskiner o.l.	Kunst	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger, tomter og lignende
Anskaffelseskost pr. 1.1.	13 835	251 660	662 416	190 930
Omklassifisering	0	0	-99 561	0
Omregningsdifferanse valuta	0	0	-58	0
Tilganger i året	533	58 540	74 912	2 078
Avganger i året	0	0	-14 667	0
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>14 368</b>	<b>310 200</b>	<b>623 041</b>	<b>193 008</b>
Av-og nedskrivninger pr 1.1	10 785	0	492 487	72 381
Omklassifisering	0	0	61	-286
Omregningsdifferanse valuta	0	0	-76 096	0
Årets avskrivninger	681	0	68 077	8 123
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Tilganger i året	0	0	0	0
Avganger i året	0	0	-370	0
Akkumulerte av-og nedskrivninger	11 466	0	484 159	80 217
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>2 902</b>	<b>310 200</b>	<b>138 884</b>	<b>112 790</b>

Økonomisk levetid	5-10 år	Avskrives ikke	3-10 år	50 år
Avskrivningsplan	Lineær		Lineær	Lineær
				Tomt avskrives ikke

	Kunst	Skip, offshore*	Øvrige immaterielle eiendeler	Goodwill / (Negativ goodwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	251 660	3 363 276	1 992 629	-6 673	6 454 237
Omklassifisering	0	-102 578	99 561	0	-102 578
Omregningsdifferanse valuta	0	-81 958	39 185	0	-42 831
Tilganger i året	58 540	7 379 578	162 467	90 056	7 767 632
Avganger i året	0	-16 637	-106 072	-146 554	-283 930
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>310 200</b>	<b>10 541 683</b>	<b>2 187 770</b>	<b>-63 172</b>	<b>13 792 530</b>
Av-og nedskrivninger pr 1.1	0	932 252	1 377 846	-71 424	2 803 541
Omklassifisering	0	-42 435	70 669	-185	27 823
Omregningsdifferanse valuta	0	-186 597	33 169	0	-229 524
Årets avskrivninger	0	1 240 756	199 881	34 207	1 551 042
Årets nedskrivninger	0	-871 115	11 948	0	-859 167
Tilganger i året	0	0	29 242	0	29 242
Avganger i året	0	-10 389	-106 072	-147 538	-264 368
Akkumulerte av-og nedskrivninger	0	1 062 472	1 616 681	-184 941	3 058 589
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>310 200</b>	<b>9 479 211</b>	<b>571 091</b>	<b>121 769</b>	<b>10 733 945</b>

\*: Årets tilganger skip, offshore inkluderer tilgang på 6 664 830 NOK relatert til konsernetablering Sea1. Tilgang skip på konsernetableringstidspunktet 7. mai 2024 og avgang skip 5. juli 2024 er vist netto i note. Se ytterligere omtale i note 11.

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

#### Balanseført verdi av leieavtaler

Anleggsmidler inkluderer balanseførte leieavtaler på 906 553 NOK. Dette gjelder i hovedsak leie av skipene Odin Viking og Andreas Viking i VSS. Årets avskrivning på de leide driftsmidlene var på 39 363 NOK.

#### Goodwill/(Negativ goodwill)

Netto goodwill består i hovedsak av goodwill knyttet til oppkjøp av Sea1 (69 832 NOK), goodwill i Opplysningen 1881 (61 506 NOK) og negativ goodwill etter oppkjøp av eierandeler i Viking Supply Ships AB i 2021 og 2024 (-9 569 NOK). Postene avskrives etter regnskapslovens regler.

#### Immaterielle eiendeler:

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



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

### NOTE 4 - POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Aksjeutbytte	41 894	13 402	41 894	13 402
Valutagevinster	18 739	587	38 595	37 196
Annen renteinntekt	11 967	17 439	101 480	46 700
Annen finansinntekt	81 306	4	113 453	3 450
<b>Sum annen finansinntekt</b>	<b>153 906</b>	<b>31 432</b>	<b>295 422</b>	<b>100 747</b>
	2024	2023	2024	2023
Valutatap	-1 457	-2 926	-84 101	-32 089
Annen rentekostnad	-528 210	-443 607	-1 139 060	-582 571
Annen finanskostnad	-19 135	-20 756	-73 220	-74 674
<b>Sum annen finanskostnad</b>	<b>-548 801</b>	<b>-467 290</b>	<b>-1 296 381</b>	<b>-689 335</b>

### NOTE 5 - SKATT

	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>				
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel*	-14 247	-3 570	-422 663	4 095
Betalbar skatt	0	0	362 916	256 771
Skatt av resultatført konsernbidrag	9 642	0	9 642	3 570
Andre endringer	0	3 570	7 512	7 676
<b>Årets skattekostnad / (-inntekt)</b>	<b>-4 606</b>	<b>0</b>	<b>-42 593</b>	<b>272 113</b>

\*: Endring utsatt skatt avviker fra skatteeffekt av endring midlertidige forskjeller fordi skatteeffekten av deler av mottatt konsernbidrag er ført direkte mot utsatt skattefordel i balansen.

	2024	2023
<b>Betalbar skatt i årets skattekostnad:</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	486 080	30 016
Permanente forskjeller	-1 121 186	-455 578
Endring midlertidige forskjeller	0	0
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>-635 107</b>	<b>-425 562</b>
Skatt (22 %)	0	0

#### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:

	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
<b>Forskjeller som utlignes</b>				
Midlertidige forskjeller omløpsmidler/kortsiktig gjeld	37 476	49 734	-52 868	-26 265
Midlertidige forskjeller anleggsmidler/langsiktig gjeld	-339	-380	4 259 243	139 919
Midlertidige forskjeller, andre	3 643	4 554	-1 369 284	-163 311
Skattemessig fremførbare underskudd	-1 296 172	-930 688	-9 936 381	-1 200 237
<b>Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)</b>	<b>-1 255 391</b>	<b>-876 779</b>	<b>-7 099 290</b>	<b>-1 249 895</b>
Skattesats	22 %	22 %	22% - 23%	22% - 23%
<b>Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)</b>	<b>-276 186</b>	<b>-192 891</b>	<b>-1 561 844</b>	<b>-274 977</b>
<b>Ikke balanseført skattefordel</b>	<b>-276 186</b>	<b>-187 856</b>	<b>-1 147 129</b>	<b>-293 844</b>
<b>Netto balanseført utsatt skatt/ (skattefordel)</b>	<b>0</b>	<b>-5 036</b>	<b>-414 715</b>	<b>18 867</b>
<b>Balanseført utsatt skatteforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 560</b>	<b>21 821</b>
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>-5 036</b>	<b>-421 275</b>	<b>-2 954</b>

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



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

### NOTE 6 - INVESTERING I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAP

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

Samlet bokført verdi på datterselskaper er NOK 4 804 546

Vesentlige underliggende konsernselskaper	Morselskap	Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor
Viking Supply Ships AB	Viking Invest AS	80,1 % / 85,3 %	Stenungsund/Kristiansand
1881 Group AS	Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Western Bulk Chartering AS	Kistefos Equity Holdings AS	68,1 %	Oslo
Nextgentel AS	Telecom Holding 3 AS	100,0 %	Oslo
Fiber Norge AS	Telecom Holding 3 AS	100,0 %	Oslo
Lumarine AS	Holding Akvaservice AS	82,1 %	Tømmervåg

### NOTE 7 - AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP	Resultat/EK siste regnskap	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Solstad Maritime Holding ASA		17 124 193	3,7 %	267 760
Solstad Offshore ASA <sup>2)</sup>		12 657 171	15,4 %	363 626
Morrow Bank ASA <sup>2)</sup>		47 787 000	20,8 %	370 157
Instabank ASA		94 268 606	24,9 %	154 757
Source Energy AS		23 554	24,9 %	66 377
Diffia AS		143 886	43,0 %	87 195
Nordic Corporate Bank ASA		617 061	9,8 %	72 656
Seram Coatings AS		3 102 374	27,0 %	37 794
Medco din HMS AS		12 844	10,9 %	21 711
Argeo AS (i tillegg er 2 376 690 aksjer terminfinansiert)		6 524 368	12,2 %	90 136
Ventura Offshore Holding Ltd		10 000 000	9,5 %	219 596
Ostomycure AS <sup>2)</sup>	-16 727/-2 835	277 960 440	70,3 %	22 203
Alliance Venture Polaris		736 121	17,0 %	11 646
Andre aksjer og finansielle instrumenter				244 780
<b>Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Morselskap</b>				<b>2 018 840</b>

<sup>2)</sup>: Aksjene er bokført til kostpris da kravet i regnskapsloven §5-8 (4) om god eierspredning og likviditet i aksjene ikke er oppfylt. Basert på børskurs 30.12.24 er virkelig verdi på aksjene 506 540 NOK (Solstad) og 445 375 NOK (Morrow)

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER EID AV DATTERSELSKAPER	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Oslo Airport City AS	25 168 415	30,4 %	295 688
Antler (aksjer og fondsandeler)		6,8 %	99 152
Rødhallen AS <sup>2)</sup>	2 993/20 516	100,0 %	47 818
Previwo AS <sup>2)</sup>	-1 524/42 204	76,4 %	66 886
Semine AS <sup>2)</sup>	-37 083/58 292	55,6 %	83 495
Andre aksjer og finansielle instrumenter			114 234
<b>Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - eid av datterselskap</b>			<b>707 273</b>
<b>Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Konsern</b>			<b>2 726 114</b>

<sup>2)</sup>: Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie. Regnskapstall for Ostomycure, Previwo og Semine er for 2023 da tall for 2024 ikke var klare ved avleggelse av årsregnskapet



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

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

#### Gjeld og pantstillelser:

Morselskapet har ved årsslutt 2024 648 214 NOK i pantesikret gjeld (171 727 i 2023).

Konsernet har gjeld på 18 645 430 NOK (2023: 10 476 185 NOK) som er pantsatt med bokførte verdier på 24 484 861 NOK (2023: 15 659 885 NOK).

Avanzia Bank har hybridkapital på 900 000 NOK som etter norsk GAAP er omklassifisert fra egenkapital i Advanzias offisielle regnskap til gjeld i Kistefos konsernregnskap. Sea1 har gjeld på 98 301 USD som forfaller mellom 2030 og 2035. Ut over dette og leasinggjeld spesifisert under har ikke konsernet gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

#### Leieforpliktelser (finansiell leasing):

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

	Nominelle verdier	Nåverdi
Innen ett år	132 956	82 871
To til fem år	733 425	631 594
Mer enn fem år	-	-
Sum NOK	866 381	714 465

#### Bankinnskudd og kassekreditt:

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 151 403 NOK (2023: 103 083 NOK) innestående på depotkonti som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. Morselskapet hadde 4 415 NOK innestående på skattetrekkskonto ved utgangen av 2024 (2023: 2 675 NOK).

Sea1 har bundne bankinnskudd på 7 600 USD ved årsslutt, hvorav 2 200 USD er knyttet til skattetreksmidler o.l. og 5 400 USD er innestående på depotkonti for bankgarantier og sikrede lån.

Western Bulk Chartering har bundne bankinnskudd på 5 741 USD knyttet primært til forpliktelser mot meglerhus, garantier og bunkersfasilitet.

Morselskapet og konsernet har lånekrav om et minimumsnivå på tilgjengelig likviditet. Morselskapet og konsernet oppfyller disse kravene pr 31.12.2024.

#### Garantier o.l.:

Kistefos AS har stilt garanti til fordel for trekkfasiliteten hos Kistefos Equity Holdings AS på 400 000 NOK (trukket 312 115 NOK per 31.12.) og til trekkfasiliteten hos Viking Supply Ships Holdings AS på 40 000 USD (trukket 3 200 USD per 31.12). Kistefos' garantier er ved regnskapsavleggelsen ikke tapsutsatt.

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

Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier AS har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger garantier til en total verdi på 17 040 NOK.

#### Tvistemål:

Sea1 har flere pågående saker i Brasil; den største er en sak knyttet til levering av Siem Maragogi og Siem Marataizes, hvor Petrobras har saksøkt Sea1 Brasil for sen levering. Sea 1 har avsatt 14 728 USD til potensielle krav, klassifisert som langsiktig gjeld.

Datterselskapet Western Bulk Chartering AS er involvert i tvistesaker både som saksøkt og som saksøker. Selskapet gjør regnskapsmessige avsetninger basert på den enkelte sak. Avsetninger gjort i selskapets regnskap er vurdert å være tilstrekkelige og anses som ikke vesentlige for konsernet. Grunnet pågående saker ønsker ikke konsernet å beskrive detaljer av avsetningene. Totalt har selskapet som saksøkt avsatt 5 700 USD per 31.12.2024 sammenlignet med 8 200 USD per 31.12.2023.



## NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

### NOTE 9 - EGENKAPITAL

MORSKAP	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1.	310 828	77 508	1 002 391	1 390 727
Årets resultat			490 685	490 685
Avgitt konsernbidrag			-785 833	-785 833
Utbytte			-14 167	-14 167
Andre endringer og omregningsdifferanser			-5 700	-5 700
<b>Utgående balanse 31.12.</b>	<b>310 828</b>	<b>77 508</b>	<b>687 376</b>	<b>1 075 712</b>

Selskapets aksjekapital er NOK 310 828 fordelt på 22 202 000 aksjer á kr 14. Alle aksjer har like rettigheter. Selskapets aksjer eies av AS Holding (98,23 %) og Kistefos Skog AS (1,77%), alle selskapene indirekte eiet av Christen Sveaas.

KONSERN	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Inngående balanse 1.1	310 828	77 508	1 957 261	1 978 925	4 324 522
Årets resultat			858 975	779 693	1 638 667
Avgitt konsernbidrag			-785 833		-785 833
Utbytte			-14 167	-437 168	-451 335
Omregningsdifferanser			172 121	383 570	555 691
Andre endringer, herunder førstegangsconsolidering av Sea1			1 842 837	1 432 540	3 275 376
<b>Utgående balanse 31.12</b>	<b>310 828</b>	<b>77 508</b>	<b>4 031 194</b>	<b>4 137 559</b>	<b>8 557 089</b>

### NOTE 10 - FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

#### Driftsrelatert risiko:

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

#### Valutarisiko:

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

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

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

#### Renterisiko:

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

#### Likviditetsrisiko:

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

#### Kreditrisiko:

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

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

Sea1 meldte 5. april 2024 at de hadde inngått avtale om å selge 9 av sine skip (3 AHTS, 4 PSV og 2 OSCV skip) til tidligere hovedaksjonær Siem Sustainable Energy S.a.r.l ("Siem") og tilknyttede selskap i bytte mot 35,7% av selskapets aksjer og USD 117,5 i overtakelse av gjeld. Siem overtok risiko og inntjening for skipene fra 1. april 2024, mens overførselen av skipene skjedde 5. juli 2024. Den 7. mai 2024 ble det avholdt ordinær generalforsamling i Sea1 hvor blant annet avtalen om salg av skipene ble godkjent og det ble valgt to nye styremedlemmer. Den 8. mai ble det meldt at Christen Sveaas var valgt som styrets leder. Sea1 ble konsolidert inn i Kistefos konsernregnskap fra 7. mai 2024.

Sea1 betalte ekstraordinært utbytte på 7,00 NOK/aksje den 22. januar 2025.

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



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)

Til generalforsamlingen i Kistefos AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som viser et overskudd i selskapsregnskapet på NOK 490 685 000 og et overskudd i konsernregnskapet på NOK 1 638 667 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, 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,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår

## THE POWER OF BEING UNDERSTOOD ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Norge AS (organisasjonsnummer 982316588), RSM Advokatfirma AS (organisasjonsnummer 914095573),  
RSM Norge Kompetanse AS (organisasjonsnummer 925107492).

RSM Norge AS er medlem av RSM-nettverket og driver under navnet RSM. RSM er foretreatningsnavnet 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.





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.

#### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

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


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

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 14. mars 2025  
RSM Norge AS

  
Anders M. Løvaas  
Statsautorisert revisor