



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 925 269 042  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS  
Forretningsadresse: Parkveien 39  
0258 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

### 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: Jacob Andreasen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.02.2026

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 19.02.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	1,2	5 652 000	5 584 000
Inntekter fra finansielle investeringer	1,2,10	137 721 000	107 174 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>143 373 000</b>	<b>112 758 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnader	4	9 827 000	9 394 000
Avskrivninger	3,8	71 000	42 000
Andre driftskostnader	4	3 284 000	2 459 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>13 182 000</b>	<b>11 895 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>130 191 000</b>	<b>100 863 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	12	870 000	57 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>870 000</b>	<b>57 000</b>
Nedskrivning finansielle eiendeler	8	14 400 000	0
Annen rentekostnad	2,5	1 000	964 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>14 401 000</b>	<b>964 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-13 531 000</b>	<b>-907 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>116 660 000</b>	<b>99 956 000</b>
Skattekostnad	6	-4 000	-3 000
<b>Årsresultat</b>		<b>116 664 000</b>	<b>99 959 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Overføring fra annen EK	7	-8 736 000	-10 040 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>116 664 000</b>	<b>99 960 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	9 000	5 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>9 000</b>	<b>5 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar og kontormaskiner	3,8	126 000	42 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>126 000</b>	<b>42 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	8	4 045 179 000	4 070 279 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 045 179 000</b>	<b>4 070 279 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 045 314 000</b>	<b>4 070 326 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		191 000	239 000
Andre fordringer		15 000	31 000
Konsernfordringer	2	140 139 000	108 125 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>140 345 000</b>	<b>108 395 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd	12	1 714 000	2 222 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>1 714 000</b>	<b>2 222 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>142 059 000</b>	<b>110 617 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 187 373 000</b>	<b>4 180 943 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	1 847 000	1 795 000
Overkurs		2 304 884 000	2 169 964 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 306 731 000</b>	<b>2 171 759 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		1 752 890 000	1 761 626 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 752 890 000</b>	<b>1 761 626 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 059 621 000</b>	<b>3 933 385 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		55 000	287 000
Skyldige offentlige avgifter		666 000	676 000
Utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5	1 631 000	136 594 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>127 752 000</b>	<b>247 557 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>127 752 000</b>	<b>247 557 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 187 373 000</b>	<b>4 180 942 000</b>



### Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1,2	72 476 000	72 085 000
Inntekter fra finansielle investeringer	1,2,10	402 213 000	225 874 000
Annen driftsinntekt	3	195 000	262 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>474 884 000</b>	<b>298 221 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		16 548 000	15 693 000
Lønnskostnad	4	53 359 000	63 449 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,8	6 760 000	6 567 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,8	4 993 000	0
Annen driftskostnad	4	21 693 000	26 351 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>103 353 000</b>	<b>112 060 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>371 531 000</b>	<b>186 161 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	12	1 785 000	1 939 000
Reversering nedskrivning	8	0	2 380 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 785 000</b>	<b>4 319 000</b>
Annen rentekostnad	2,5	7 634 000	15 959 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>7 634 000</b>	<b>15 959 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-5 849 000</b>	<b>-11 640 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>365 682 000</b>	<b>174 521 000</b>
Skattekostnad	6	4 529 000	-1 572 000
<b>Årsresultat</b>		<b>361 153 000</b>	<b>176 093 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Overføringer til annen egenkapital	7	235 754 000	66 093 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>361 154 000</b>	<b>176 093 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

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

---



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	3,8	868 000	1 456 000
Goodwill	3,8	2 357 000	5 452 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 225 000</b>	<b>6 908 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomt	3,8	0	750 000
Bygninger	3,8	121 480 000	149 691 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	3,8	15 540 000	14 975 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>137 020 000</b>	<b>165 416 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre fordringer		1 000 000	1 064 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 064 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>141 245 000</b>	<b>173 388 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varelager		1 517 000	968 000
<b>Sum varer</b>		<b>1 517 000</b>	<b>968 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		10 182 000	9 590 000
Andre fordringer		4 161 000	4 727 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>14 343 000</b>	<b>14 317 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	10	2 768 129 000	2 434 576 000
Obligasjonsfond	11	250 654 000	270 424 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>3 018 783 000</b>	<b>2 705 000 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	307 904 000	355 528 000



### Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		307 904 000	355 528 000
Sum omløpsmidler		3 342 547 000	3 075 813 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 483 792 000</b>	<b>3 249 201 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	1 847 000	1 795 000
Overkurs		2 304 884 000	2 169 964 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 306 731 000</b>	<b>2 171 759 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		872 120 000	636 366 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>872 120 000</b>	<b>636 366 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 178 851 000</b>	<b>2 808 125 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Pensjonsforpliktelser	9	26 349 000	27 382 000
Utsatt skatt	6	13 948 000	15 794 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>40 297 000</b>	<b>43 176 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>40 297 000</b>	<b>43 176 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		2 640 000	3 412 000
Skyldige offentlige avgifter		5 388 000	5 238 000
Utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5	131 216 000	279 251 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>264 644 000</b>	<b>397 901 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>304 941 000</b>	<b>441 077 000</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 483 792 000</b>	<b>3 249 202 000</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 311798

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 925 269 042  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS  
Forretningsadresse: Parkveien 39  
0258 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

#### Konsern

Morselskap 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: Jacob Andreasen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.02.2026

#### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap 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, 18.02.2026



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekter	1,2	5 652 000	5 584 000
Inntekter fra finansielle investeringer	1,2,10	137 721 000	107 174 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>143 373 000</b>	<b>112 758 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnader	4	9 827 000	9 394 000
Avskrivninger	3,8	71 000	42 000
Andre driftskostnader	4	3 284 000	2 459 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>13 182 000</b>	<b>11 895 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>130 191 000</b>	<b>100 863 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	12	870 000	57 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>870 000</b>	<b>57 000</b>
<b>Nedskrivning finansielle eiendeler</b>			
Annen rentekostnad	2,5	1 000	964 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>14 401 000</b>	<b>964 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-13 531 000</b>	<b>-907 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>116 660 000</b>	<b>99 956 000</b>
Skattekostnad	6	-4 000	-3 000
<b>Årsresultat</b>		<b>116 664 000</b>	<b>99 959 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Overføring fra annen EK	7	-8 736 000	-10 040 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>116 664 000</b>	<b>99 960 000</b>



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

## BALANSE

**Beløp i: NOK** **Note** **2025** **2024**

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 6 9 000 5 000  
Sum immaterielle eiendeler 9 000 5 000

##### Varige driftsmidler

Inventar og kontormaskiner 3,8 126 000 42 000  
Sum varige driftsmidler 126 000 42 000

##### Finansielle anleggsmidler

Investering i datterselskap 8 4 045 179 000 4 070 279 000  
Sum finansielle anleggsmidler 4 045 179 000 4 070 279 000

Sum anleggsmidler 4 045 314 000 4 070 326 000

#### Omløpsmidler

##### Varer

##### Fordringer

Kundefordringer 191 000 239 000  
Andre fordringer 15 000 31 000  
Konsernfordringer 2 140 139 000 108 125 000  
Sum fordringer 140 345 000 108 395 000

##### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd 12 1 714 000 2 222 000  
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 1 714 000 2 222 000

Sum omløpsmidler 142 059 000 110 617 000

SUM EIENDELER 4 187 373 000 4 180 943 000

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Aksjekapital 13 1 847 000 1 795 000  
Overkurs 2 304 884 000 2 169 964 000  
Sum innskutt egenkapital 2 306 731 000 2 171 759 000

##### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 1 752 890 000 1 761 626 000  
Sum opptjent egenkapital 1 752 890 000 1 761 626 000



<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 059 621 000</b>	<b>3 933 385 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		55 000	287 000
Skyldige offentlige avgifter		666 000	676 000
Utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5	1 631 000	136 594 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>127 752 000</b>	<b>247 557 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>127 752 000</b>	<b>247 557 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 187 373 000</b>	<b>4 180 942 000</b>



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

## KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1,2	72 476 000	72 085 000
Inntekter fra finansielle investeringer	1,2,10	402 213 000	225 874 000
Annen driftsinntekt	3	195 000	262 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>474 884 000</b>	<b>298 221 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		16 548 000	15 693 000
Lønnskostnad	4	53 359 000	63 449 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,8	6 760 000	6 567 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3,8	4 993 000	0
Annen driftskostnad	4	21 693 000	26 351 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>103 353 000</b>	<b>112 060 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>371 531 000</b>	<b>186 161 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	12	1 785 000	1 939 000
Reversering nedskrivning	8	0	2 380 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>1 785 000</b>	<b>4 319 000</b>
Annen rentekostnad	2,5	7 634 000	15 959 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>7 634 000</b>	<b>15 959 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-5 849 000</b>	<b>-11 640 000</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>365 682 000</b>	<b>174 521 000</b>
Skattekostnad	6	4 529 000	-1 572 000
<b>Årsresultat</b>		<b>361 153 000</b>	<b>176 093 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Overføringer til annen egenkapital	7	235 754 000	66 093 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>361 154 000</b>	<b>176 093 000</b>



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

## KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	3,8	868 000	1 456 000
Goodwill	3,8	2 357 000	5 452 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 225 000</b>	<b>6 908 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomt	3,8	0	750 000
Bygninger	3,8	121 480 000	149 691 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	3,8	15 540 000	14 975 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>137 020 000</b>	<b>165 416 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre fordringer		1 000 000	1 064 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 064 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>141 245 000</b>	<b>173 388 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varelager		1 517 000	968 000
<b>Sum varer</b>		<b>1 517 000</b>	<b>968 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		10 182 000	9 590 000
Andre fordringer		4 161 000	4 727 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>14 343 000</b>	<b>14 317 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	10	2 768 129 000	2 434 576 000
Obligasjonsfond	11	250 654 000	270 424 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>3 018 783 000</b>	<b>2 705 000 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	12	307 904 000	355 528 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>307 904 000</b>	<b>355 528 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>3 342 547 000</b>	<b>3 075 813 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 483 792 000</b>	<b>3 249 201 000</b>



## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Aksjekapital	13	1 847 000	1 795 000
Overkurs		2 304 884 000	2 169 964 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 306 731 000</b>	<b>2 171 759 000</b>

#### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		872 120 000	636 366 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>872 120 000</b>	<b>636 366 000</b>

<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 178 851 000</b>	<b>2 808 125 000</b>
------------------------	--	----------------------	----------------------

### Gjeld

#### Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	9	26 349 000	27 382 000
Utsatt skatt	6	13 948 000	15 794 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>40 297 000</b>	<b>43 176 000</b>

#### Annen langsiktig gjeld

<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>40 297 000</b>	<b>43 176 000</b>
-----------------------------	--	-------------------	-------------------

#### Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		2 640 000	3 412 000
Skyldige offentlige avgifter		5 388 000	5 238 000
Utbytte	7	125 400 000	110 000 000
Annen kortsiktig gjeld	5	131 216 000	279 251 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>264 644 000</b>	<b>397 901 000</b>

<b>Sum gjeld</b>		<b>304 941 000</b>	<b>441 077 000</b>
------------------	--	--------------------	--------------------

<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 483 792 000</b>	<b>3 249 202 000</b>
---------------------------------	--	----------------------	----------------------



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**

Er det usikkerhet om fortsatt drift?: Nei

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Organisasjonsnr: 925 269 042  
MUSTAD INDUSTRIER HOLDING AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**

Er det usikkerhet om fortsatt drift?: Nei

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>		
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>	
<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>	
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>	
<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>	
<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>	
<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>		
<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>



**MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**  
**STYRETS ÅRSBERETNING 2025**

***VIRKSOMHETENS ART***

Mustad Industrier Holding a.s er et investeringsselskap som gjennom sine datterselskaper i hovedsak driver med finansplasseringer i Norge og utlandet. Selskapets forretningsadresse er Parkveien 39 i Oslo.

Konsernet omfatter morselskapet Mustad Industrier Holding a.s med fire datterselskap og et datterdatterselskap. Datterselskapene Mustad Industrier a.s, Mustad industrier Kapital a.s, Tidemands gate 5 AS og Eleb Eiendom AS driver med investering i verdipapirer og utleie av eiendom. Mustad Industrier Kapital a.s eier videre datterselskapet Engers Lefsebakeri AS som driver med produksjon og salg av lomper og lefser. Denne delen av konsernet ligger på Åslendet i Gjøvik kommune.

***FORTSATT DRIFT***

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

***ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING***

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det forekommer ikke forskjellsbehandling på grunn av kjønn, etnisitet eller annet. I 2025 har Mustad Industrier Holding a.s hatt 4 ansatte hvorav 3 menn og 1 kvinne, samt et styre bestående av 2 kvinner og 3 menn. Konsernet har totalt hatt 38 årsverk i 2025, hvorav 7 kvinner og 31 menn. Arbeidsmiljøet for konsernets ansatte betraktes som godt, og det iverksettes løpende tiltak for forbedringer. Det har i løpet av året ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker, og sykefraværet har i 2025 vært under 4% av totale arbeidstimer i konsernet.

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

***YTRE MILJØ OG FORSIKRING***

Investeringsvirksomheten medfører hverken forurensing eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. For bakerivirksomheten i Engers Lefsebakeri er bedriftens utslipp tilknyttet det offentlige avløpssystemet og fungerer godt. Matavfall i produksjonen utnyttes til dyrefør og restavfall går til kommunalt deponi. Plast, pappavfall osv. leveres til resirkulering. Virksomhetsområdet med utleie av eiendom medfører heller ikke noen påvirkning av det ytre miljø utover et normalt nivå ved utleie av kontor- og boligeiendom.



**MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**  
**STYRETS ÅRSBERETNING 2025**

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket eller tredjepersoner.

**FREMTIDIG UTVIKLING**

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

Deler av finansplasseringene er i utenlandsk valuta, og dette eksponerer konsernet for endringer i valutakurser. Konsernet har ikke inngått egne terminkontrakter for å redusere selskapets valutarisiko, men flere av investeringene i aksjefond er valutasikret hos det enkelte fond. Konsernet har også investeringer i rentepapirer, og er dermed eksponert for endringer i rentenivået. For salg av lomper og lefser forventes resultatet for 2026 på linje med resultatet for 2025. Resultatet fra eiendomsvirksomheten forventes litt lavere enn for tidligere år siden en av eiendommene er solgt.

**REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET OG FINANSIELL RISIKO**

Porteføljene av egenkapitalpapirer og rentepapirer er bokført til det laveste av anskaffelseskost og markedsverdi i konsernregnskapet. Mustad Industrier Holding a.s konsoliderte driftsinntekter beløp seg til 474,9 mill.kr. i 2025 mot 298,2 mill. kr. i 2024. Det konsoliderte årsresultatet ble 361,2 mill. kr. mot 176,1 mill. kr. i 2024. Mustad Industrier Holding a.s fikk et årsresultat på 116,7 mill. kr. i 2025 mot 100 mill. kr. i 2024.

Den samlede konsoliderte likvidbeholdningen var pr. 31.12.2025 på 307,9 mill. kr. og styret vurderer at likviditeten er tilfredsstillende. Bokført totalkapital beløp seg til 3.483,8 mill. kr. ved utgangen av 2025 hvorav egenkapitalen utgjorde 3.178,9 mill. kr. Egenkapitalandelen er på 91% og konsernet har ingen rentebærende gjeld utenom gjeld til eiere. Den finansielle risikoen for den konsoliderte virksomheten anses som lav.

**ÅRSRESULTATET OG DISPONERINGER**

**Selskapsregnskap:**

Styret foreslår at Mustad Industrier Holding a.s årsresultatet på kr. 116.663.557 disponeres som følger:

Til utbytte	kr. 125.400.000
Overført fra annen egenkapital	kr. 8.736.443
<b>Sum disponert</b>	<b>kr. 116.663.557</b>



**MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**  
**STYRETS ÅRSBERETNING 2025**

**Konsernregnskap:**

Styret foreslår at Mustad Industrier Holding konsoliderte årsresultat på kr. 361.154.006 disponeres som følger:

Til utbytte	kr. 125.400.000
Til annen egenkapital	<u>kr. 235.754.006</u>
<b>Sum disponert</b>	<b><u>kr. 361.154.006</u></b>

Oslo  
11. februar 2026

I styret for Mustad Industrier Holding a.s

Ebbe C. Astrup  
Styremedlem

Else Katharina Astrup Petterøe  
Styreleder

Fridtjof Berents  
Styremedlem

Truls Holthe  
Styremedlem

Agnes Elisabeth Astrup Mellbye  
Styremedlem

Marius Heyerdahl  
Daglig leder

**RESULTATREGNSKAP**  
**MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**

Pr. 31.12.2025 (beløp i 1000 kr.)

Mustad Industrier Holding a.s		Mustad Industrier Holding a.s		
2025	2024		konsolidert	
		Note	2025	2024
<b>DRIFTSINNEKTER-/KOSTNADER</b>				
<b>Driftsinntekter:</b>				
5 652	5 584			
137 721	107 174	1 / 2	72 476	72 085
0	0	1/2/10	402 213	225 874
143 373	112 758	3	195	262
			<b>474 884</b>	<b>298 220</b>
<b>Driftskostnader:</b>				
9 827	9 394		16 548	15 693
71	42	4	53 359	63 449
0	0	3 / 8	6 760	6 567
3 284	2 459	3 / 8	4 993	0
13 183	11 894	4	21 693	26 351
130 191	100 864		<b>103 352</b>	<b>112 059</b>
			<b>371 533</b>	<b>186 161</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>				
870	57			
1	964	12	1 785	1 939
14 400	0	2 / 5	-7 634	-15 959
		8	0	2 380
-13 531	-907		<b>-5 849</b>	<b>-11 640</b>
116 660	99 957		<b>365 683</b>	<b>174 521</b>
4	3			
116 664	99 960	6	-4 529	1 572
			<b>361 154</b>	<b>176 093</b>
<b>Disponering av årsresultatet</b>				
125 400	110 000	7	125 400	110 000
-8 736	-10 040	7	235 754	66 093
116 664	99 960		<b>361 154</b>	<b>176 093</b>



<b>BALANSE</b>					
<b>MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S</b>					
(beløp i 1000 kr.)					
Mustad Industrier Holding a.s			Mustad Industrier Holding a.s		
31.12.2025	31.12.2024		Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>E I E N D E L E R</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler:</b>					
0	0	Goodwill	3 / 8	2 357	5 452
0	0	Andre immaterielle eiendeler	3 / 8	868	1 456
9	5	Utsatt skattefordel	6	0	0
9	5	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 226</b>	<b>6 909</b>
<b>Varige driftsmidler:</b>					
126	42	Maskiner, inventar, biler, kontormaskiner ol	3 / 8	15 540	14 975
0	0	Tomt	3 / 8	0	750
0	0	Bygninger	3 / 8	121 480	149 691
126	42	<b>Sum varige driftsmidler</b>	3	<b>137 020</b>	<b>165 416</b>
<b>Finansielle anleggsmidler:</b>					
0	0	Pensjonsfordringer	9	0	0
0	0	Andre fordringer		1 000	1 064
4 045 179	4 070 279	Investeringer i datterselskaper	8	0	0
4 045 179	4 070 279	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 000</b>	<b>1 064</b>
4 045 313	4 070 326	<b>SUM anleggsmidler</b>		<b>141 245</b>	<b>173 389</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
0	0	Varelager		1 517	968
0	0	<b>Sum varelager</b>		<b>1 517</b>	<b>968</b>
<b>Fordringer:</b>					
140 139	108 125	Fordring på foretak i samme konsern	2	0	0
191	239	Kundefordringer		10 182	9 590
15	31	Andre fordringer		4 161	4 727
140 345	108 395	<b>Sum fordringer</b>		<b>14 343</b>	<b>14 318</b>
<b>Investeringer:</b>					
0	0	Aksjer og Aksjefond	10	2 768 129	2 434 576
0	0	Obligasjonsfond	11	250 654	270 424
0	0	<b>Sum investeringer</b>		<b>3 018 783</b>	<b>2 705 000</b>
1 714	2 222	Bankinnskudd	12	307 904	355 528
142 060	110 617	<b>SUM omløpsmidler</b>		<b>3 342 547</b>	<b>3 075 813</b>
4 187 373	4 180 943	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 483 792</b>	<b>3 249 202</b>



<b>BALANSE</b>					
<b>MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S</b>					
(beløp i 1000 kr.)					
Mustad Industrier Holding a.s			Mustad Industrier Holding a.s		
31.12.2025	31.12.2024		Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>Innskutt egenkapital:</b>					
1 847	1 795	Aksjekapital	13	1 847	1 795
2 304 884	2 169 964	Overkurs		2 304 884	2 169 964
<b>2 306 732</b>	<b>2 171 759</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 306 732</b>	<b>2 171 759</b>
<b>Opptjent egenkapital:</b>					
1 752 890	1 761 626	Annen egenkapital		872 120	636 366
<b>1 752 890</b>	<b>1 761 626</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>872 120</b>	<b>636 366</b>
<b>4 059 621</b>	<b>3 933 385</b>	<b>SUM egenkapital</b>	7	<b>3 178 851</b>	<b>2 808 125</b>
<b>Gjeld:</b>					
<b>Avsetning og forpliktelser</b>					
0	0	Pensjonsforpliktelser	9	26 349	27 382
0	0	Utsatt skatt	6	13 948	15 794
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>40 297</b>	<b>43 177</b>
<b>Kortsiktig gjeld:</b>					
55	287	Leverandørgjeld		2 640	3 412
0	0	Betalbar skatt	6	0	0
666	676	Skyldige offentlige avgifter		5 388	5 238
125 400	110 000	Avsatt utbytte	7	125 400	110 000
1 631	136 594	Annen kortsiktig gjeld	5	131 216	279 251
<b>127 752</b>	<b>247 558</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>264 644</b>	<b>397 901</b>
<b>127 752</b>	<b>247 558</b>	<b>SUM gjeld</b>		<b>304 941</b>	<b>441 077</b>
<b>4 187 373</b>	<b>4 180 943</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 483 792</b>	<b>3 249 202</b>

Oslo  
11.02.2026

I styret for Mustad Industrier Holding a.s.

Else K Astrup Petterøe  
Styreleder

Ebbe C Astrup  
Styremedlem

Truls Holthe  
Styremedlem

Marius Heyerdahl  
Adm. Direktør

Fridtjof Berants  
Styremedlem

Elisabeth Astrup Mellbye  
Styremedlem

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING****MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**

(beløp i 1000 kr.)

Mustad Industrier Holding a.s			Mustad Industrier Holding a.s konsolidert		
2025	2024		Note	2025	2024
		<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
116 660	99 957	<b>Resultat før skattekostnad</b>		365 683	174 521
0	0	- Periodens betalte skatt	6	-4 636	-5 605
71	42	+ Ordinære avskrivninger	3 / 8	6 760	6 567
0	0	+ Nedskrivninger anleggsmidler	3 / 8	4 993	0
0	0	+ Gevinst ved salg av anleggsmidler	3	0	-262
-185	243	+/-Endring i kundefordringer/varelagre/lev. gjeld		-1 912	11 799
14 400		+/-Endring aksjer, aksjefond, obligasjoner.	10	-313 783	-141 055
42	-107 141	+/-Endring i tidsavgrensninger		-147 320	45 752
<b>130 988</b>	<b>-6 900</b>	<b>A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-90 215</b>	<b>91 718</b>
		<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
-155	0	- Investering i varige driftsmidler	3	-3 433	-4 760
0	0	+Salgsum av varige driftsmidler	3	22 021	262
0	0	- Utbetalinger ved kjøp aksjer i datterselskaper	8	0	0
0	0	+/- Endring i langsiktige fordringer/gjeld		-969	13 814
<b>-155</b>	<b>0</b>	<b>B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>17 619</b>	<b>9 316</b>
		<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
0	0	+ Innbetaling ved opptak av konserngjeld			
-24 167	-103 031	- Nedbetaling av kortsiktig gjeld mv.	8	0	0
-110 000	-100 000	- Utbetalt utbytte		-110 000	-100 000
134 973	0	+ Innbetaling av egenkapital	7	134 973	0
-132 147	210 495	+ Mottatt utbytte og konsernbidrag	2	0	0
<b>-131 341</b>	<b>7 464</b>	<b>C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>24 973</b>	<b>-100 000</b>
<b>-508</b>	<b>563</b>	<b>A + B + C = Netto endring i bankinnskudd, kontanter</b>		<b>-47 624</b>	<b>1 033</b>
2 222	1 659	+ Beholding av bankinnskudd, kontanter 1.1		355 528	354 494
<b>1 714</b>	<b>2 222</b>	<b>= Beholding av bankinnskudd, kontanter 31.12</b>	12	<b>307 904</b>	<b>355 528</b>



## Noter til konsernregnskapet 2025

### MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

#### Note 0 – Regnskapsprinsipper

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

#### Virksomhetens art og lokalisering

Mustad Industrier Holding a.s er et investeringsselskap som gjennom sine datterselskaper i hovedsak driver med finansplasseringer i Norge og utlandet. Selskapets forretningsadresse er Parkveien 39 i Oslo.

#### Konsolidering

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Mustad Industrier Holding a.s med datterselskapene Mustad Industrier a.s, Mustad Industrier Kapital a.s, Tildemands gate 5 AS og Eleb Eiendom AS, samt datterdatterselskapet Engers Lefsebakeri AS. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper ved at datterselskaper og datterdatterselskaper følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld er eliminert. Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

#### Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre investeringer har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap.

#### Inntekter

Avkastning på verdipapirer resultatføres ved realisasjon, utbytter inntektsføres når de er vedtatt. Inntekter fra finansielle investeringer er medtatt under driftsinntekter. Inntekter fra konsulent tjenester inntektsføres når tjenesten er utført. Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Leieinntekter inntektsføres etter hvert som de opp tjenes.

#### Varelager

Varer er vurdert til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og netto salgsverdi.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverseres eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

#### Kortsiktige plasseringer

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

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

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



## Noter til konsernregnskapet 2025

### MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

#### Valuta

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

#### Fordringer

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

#### Pensjoner

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning for dagens ansatte. I tillegg har selskapet en ytelsesbasert pensjonsordning for enkelte tidligere ansatte. De ytelsesbaserte pensjoner, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Det henvises til note 9 for ytterligere beskrivelse av pensjonsordningen.

#### Kontantstrømoppstilling

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

*Note 1 – Inntekter* (alle tall i 1 000 kr.)

#### Mustad Industrier Holding a.s konsolidert

	2025	2024
Realiserte gevinster aksjer	258 938	204 427
Realiserte tap aksjer	-15 438	-60 512
Realiserte gevinster/tap aksjefond	21 411	0
Realiserte gevinster private equity	2 180	6 199
Realiserte tap private equity	0	-4 580
Mottatt utbytte	113 994	60 740
Renteinntekter og realisert gevinst/tap fra obligasjoner og rentefond	20 761	20 096
Realiserte valutagevinster/valutatap	367	-497
<b>Sum finansielle inntekter</b>	<b>402 213</b>	<b>225 874</b>
Salgsinntekter i Engers Lefsebarkeri AS	69 985	69 484
Leieinntekter	1 980	2 101
Salg av tjenester i Mustad Industrier Holding AS	510	499
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>72 476</b>	<b>72 085</b>

*Note 2 – Mellomværende og transaksjoner med nærstående* (alle tall i 1 000 kr)

Mustad Industrier Holding a.s har følgende fordringer og gjeld med nærstående selskaper:

	2025		2024	
	Fordring	Gjeld	Fordring	Gjeld
Mustad Industrier a.s	117 118	0	100 951	0
Mustad Industrier Kapital a.s	1 757	0	4 820	0
Eleb Eiendom AS	0	0	2 354	0
Tidemands Gate 5 AS	21 264	0	0	0
Heddy Holding AS	0	0	0	30 000
MICAD AS	0	0	0	75 000
Julie Holding AS	0	0	0	30 000

Fordringer og gjeld mellom konsernselskaper blir renteberegnet etter markedsrente.

#### Transaksjoner med nærstående selskaper i 2025:

Mustad Industrier Holding har mottatt utbytte på 125,4 mill.kr. fra datterselskapet Mustad Industrier, samt konsernbidrag på 21,3 mill. kr. fra Tidemands Gate 5 og konsernbidrag på 1,8 mill. kr. fra Mustad Industrier Kapital. Mustad Industrier Holding har inntekter fra salg av tjenester til konsernselskaper og andre nærstående selskaper på 5,7 mill. kr.

Mustad Industrier Holding har betalt renter på lån fra datterselskapet Mustad Industrier med 0,8 mill. kr. og leie av kontor fra datterselskapet Eleb Eiendom på 1,0 mill. kr.



## Noter til konsernregnskapet 2025

### MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

**Note 3 – Spesifikasjon av driftsmidler og immatrielle eiendeler** (alle tall i 1 000 kr.)

#### Mustad Industrier Holding a.s

	Inventar, kontormaskiner	Sum varige driftsmidler
Kostpris pr. 01.01.	175	175
Tilgang/ Avgang	155	155
Kostpris pr. 31.12	330	330
Akk. avskrivninger pr. 01.01	-133	-133
Årets ordinære avskrivninger	-71	-71
Bokført verdi pr. 31.12	126	126

Avskrivningsprosent lineær

3 år

#### Mustad Industrier Holding a.s konsolidert

	Bygg og Eiendom	Inventar varebiler maskiner	Ikke avskrivbare driftsmidler	Sum varige driftsmidler
Kostpris pr. 01.01.	156 004	67 527	6 250	229 780
Tilgang	85	2 833	315	3 233
Avgang	-28 000	-952	0	-28 952
Kostpris pr. 31.12	128 089	69 408	6 565	204 062
Akk. avskrivninger pr. 01.01	-5 640	-57 773	0	-63 412
Årets ordinære avskrivninger	-989	-2 660	0	-3 629
Bokført verdi pr. 31.12	121 480	8 975	6 565	137 020

Avskrivningsprosent lineær

Ingen /50 år 3 år / 10 år Ingen

Det er solgt og overlevert en av totalt tre leiligheter i Tidemands Gate 5 i 2025. De to siste er også solgt, men overleveres først i 2026.

#### Mustad Industrier Holding a.s konsolidert

	Goodwill	Kundebase design og merkevare
Kostpris pr. 01.01.	9 003	2 181
Tilgang / Avgang	-1 882	200
Kostpris pr. 31.12	7 121	2 381
Akk. avskrivninger pr. 01.01	-2 421	-725
Årets ordinære avskrivninger	-2 342	-788
Bokført verdi pr. 31.12	2 357	868

Avskrivningsprosent lineær

5 år 5 år /10 år

**Note 4 – Lønnskostnader, godtgjørelser** (alle tall i 1 000 kr.)

	Mustad Industrier Holding a.s		Mustad Industrier Holding a.s konsolidert	
	2025	2024	2025	2024
Lønn	7 974	7 462	41 465	37 512
Arbeidsgiveravgift /finansskatt	1 201	1 305	7 072	6 834
Pensjonskostnader	470	444	3 613	18 260
Andre ytelser	182	184	1 209	842
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>9 827</b>	<b>9 394</b>	<b>53 359</b>	<b>63 449</b>
<b>Ytelser til ledende personer:</b>				
- Godtgjørelse til styret	935	935	1 185	1 185
- Godtgjørelse til adm.dir.*)	0	0	5 139	4 197
Antall årsverk	4	4	38	38

\*) Adm. direktør er lønnet fra datterselskapet Mustad Industrier a.s og har resultatavhengig lønn. Selskapet har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør av adm. direktørs ansettelsesforhold.



## Noter til konsernregnskapet 2025

### MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

#### Note 4 – fortsatt

Godtgjørelse til revisor er fordelt slik:

	Mustad Industrier Holding a.s		Mustad Industrier Holding a.s konsolidert	
	2025	2024	2025	2024
Lovpålagt revisjon	98	110	599	621
Andre attestasjonstjenester	18	8	0	0
Andre tjenester	0	0	0	0
	<b>116</b>	<b>118</b>	<b>599</b>	<b>621</b>

#### Note 5 - Annen kortsiktig gjeld

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

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

Årets skattekostnad fremkommer som følger:

	Mustad Industrier Holding a.s		Mustad Industrier Holding a.s konsolidert	
	2025	2024	2025	2024
Betalbar skatt	0	0	0	0
Endringer i utsatt skatt	-4	-3	-1 846	-6 405
Kildeskatt	0	0	6 376	4 685
Forskj. ilignet/beregn.skatt	0	0	0	147
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>4 529</b>	<b>-1 572</b>

#### Beregning av årets skattegrunnlag

	Mustad Industrier Holding a.s		Mustad Industrier Holding a.s konsolidert	
	2025	2024	2025	2024
Resultat før skattekostnad	116 660	99 957	365 683	174 521
Permanente forskjeller	-116 677	-99 971	-375 148	-200 253
Endring midlertidige forskjeller	17	14	10 481	12 311
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	0	-1 016	0
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 421</b>
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Oversikt over midlertidige forskjeller

	2025		2024	
Pensjonsforpliktelser	0	0	-26 349	-27 382
Driftsmidler	-39	-22	90 258	118 080
Gevinst og tapskonto	0	0	16 514	249
Verdipapir	0	0	0	0
Fordringer	0	0	-60	-60
Andre midlertidig forskjeller	0	0	-68	-110
<b>SUM</b>	<b>-39</b>	<b>-22</b>	<b>80 295</b>	<b>90 777</b>
Fremførbart underskudd	0	0	-11 708	-13 421
Grunnlag utsatt skatt	-39	22	68 587	-77 356
Anvendt skattesats*)	22 %	22 %	22-25%	22-25%
<b>Herav utsatt skatt / (-utsatt skattefordel)</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>13 948</b>	<b>15 794</b>

\*) Mustad Industrier a.s er underlagt finansskatt og skatt på alminnelig inntekt på 25%. Øvrige selskaper beregner utsatt skatt med 22%.



**Noter til konsernregnskapet 2025**

**MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S**

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

	Mustad Industrier Holding a.s	Mustad Industrier Holding a.s konsolidert
Egenkapital pr. 01.01.	3 933 385	2 808 125
Kapitalforhøyelse ved utstedelse av P-aksjer	134 973	134 973
Avsatt utbytte	-125 400	-125 400
Årsresultat	116 664	361 154
<b>Sum egenkapital pr. 31.12.</b>	<b>4 059 621</b>	<b>3 178 851</b>

*Note 8 – Aksjer i datterselskaper (alle tall i 1 000 kr.)*

Datterselskaper	Eier- andel	Forretnings-kontor	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer	Resultat 2025	Egenkapital	Balanseført verdi
Mustad Industrier a.s	100 %	Oslo	1 748	349 522	294 205	2 183 582	2 267 215
Mustad Industrier Kapital a.s	100 %	Oslo	1 000	100 000	61 168	1 777 384	1 671 864
Tidemands gate 5 AS	100 %	Oslo	35	2	8 274	21 011	39 900
Eleb Eiendom AS	100 %	Oslo	72	2	880	42 323	66 200
<b>SUM</b>							<b>4 045 179</b>

Selskaper eiet av datterselskaper	Eier- andel	Forretnings-kontor	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer	Resultat 2025	Egenkapital	Mor selskap
Engers Lefsebakeri AS	100 %	Gjøvik	100	100	5 163	11 909	MIAS Kapital

**Eleb Eiendom og Tidemands Gate 5 - konsernverdier:**

Eleb Eiendom AS ble kjøpt 31.12.2022 og i konsernregnskapet er dette behandlet etter oppkjøpsmetoden. I 2024 ble eiendommen Tidemands Gate 5 fisjonert ut fra Eleb Eiendom AS til det nye konsernselskapet Tidemands Gate 5 AS. Fisjonen er gjennomført til kontinuitet både skatte- og regnskapsmessig. Verdiene fra merverdianalysen er følgelig delt på de to selskapene fra og med 2024.

Beregning av årets resultatandel (etter skatt)	Eleb Eiendom	Tidemands Gate 5	Sum
Andel årets resultat fra selskapsregnskapet	880	8 274	9 154
Eliminering ved konsern g/t beregning		-11 844	-11 844
Avskrivning merverdier	-169		-169
Nedskrivning merverdier		-4 240	-4 240
Avskrivning goodwill	-782	-376	-1 158
Nedskrivning goodwill		-753	-753
Endring utsatt skatt på merverdier	37	933	970
<b>Årets resultatandel i konsernet</b>	<b>-33</b>	<b>-8 006</b>	<b>-8 039</b>
Uavskrevet merverdi i eiendommene pr 31.12.	22 267	24 292	46 560
Uavskrevet goodwill pr 31.12.	1 564		1 564

Merverdi i næringsseiendom avskrives linært over 50 år.

Merverdi i boligeiendom avskrives ikke.

Goodwill avskrives også over 5 år.

Eiendommen Tidemands Gate 5 selges for totalt 75 mill. kr. Konsernverdier er nedskrevet til markedspris i 2025.



## Noter til konsernregnskapet 2025

### MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

#### Note 9 - Andre langsiktige pensjonsfordringer/ pensjonsforpliktelser

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

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

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

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

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

#### Overfinansierte ordninger (beløp i 1 000 kr.)

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

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

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

#### Underfinansierte ordninger (beløp i 1 000 kr.)

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

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

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



## Noter til konsernregnskapet 2025

## MUSTAD INDUSTRIER HOLDING A.S

Note 10 – Aksjer, fondsplasseringer i konsern: (alle tall i 1 000 kr.)

Mustad Industrier Holding a.s konsern har investert i verdipapirer gjennom datterselskapene Mustad Industrier a.s og Mustad Industrier Kapital a.s. Investeringer er bokført til kostpris og fremkommer som følger pr 31.12.2025:

Aksjer og aksjefond:	Bokført verdi	Markeds-verdi
Nordiske børsnoterte aksjer	1 891 119	2 025 165
Utenlandske aksjefond	689 260	2 224 983
Unoterte aksjer	185 837	605 070
Private equity fond *)	1 912	14 946
Sum	<u>2 768 129</u>	<u>4 870 165</u>

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

Note 11 – Obligasjoner (alle tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi	Markeds-verdi
Norske obligasjonsfond	250 654	266 267

Note 12 – Bankinnskudd (alle tall i 1 000 kr.)

	Mustad Industrier Holding a.s	Mustad Industrier Holding a.s konsolidert	Markeds-verdi
Norske pengemarkedsfond	0	231 486	235 003
Bankinnskudd	1 714	76 418	76 418
Sum	<u>1 714</u>	<u>307 904</u>	
Herav på egen skattetrekkeskonto	371	1 894	

Note 10 - 12 - summering (alle tall i 1 000 kr.)

Sum forvaltningskapital		<u>5 447 852</u>
-------------------------	--	------------------

Note 13 – Aksjekapital

Aksjekapitalen i Mustad Industrier Holding a.s er på kr. 1.847.275 fordelt på 369.455 aksjer hver pålydende kr. 5. og eies av følgende aksjonærer:

	A-aksjer	B-aksjer	C-aksjer	P-aksjer	Sum aksjer	Eierandel	Stemme-andel
Ebbeline Holding AS	1 855	53 473	37 000		92 328	25,0 %	38,0 %
AEAM AS	1 855	47 357	37 000		86 212	23,3 %	37,2 %
MICAD AS		93 284		5 813	99 097	26,8 %	12,8 %
Julie Holding AS		43 584		2 325	45 909	12,4 %	6,0 %
Heddy Holding AS		43 584		2 325	45 909	12,4 %	6,0 %
Totalt	<u>3 710</u>	<u>281 282</u>	<u>74 000</u>	<u>10 463</u>	<u>369 455</u>	<u>100,0 %</u>	<u>100,0 %</u>

Hver A-aksje har 100 stemmer, hver B-aksje og C-aksje har 1 stemme og P-aksjer er stemmeløse.

C-aksjer er vedtatt i desember 2025, men ikke kunngjort pr 31.12.2025.

Styrets leder Else K. Astrup Petterøe eier alle aksjene i Ebbeline Holding og alle A-aksjene i Julie Holding og Heddy Holding.

Styremedlem Elisabeth Astrup Mellbye eier alle aksjene i AEAM og alle A-aksjene i MICAD.



## NITSCHKE

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

Til generalforsamlingen i Mustad Industrier Holding AS

### UAVHENGIG REVISORS BERETNING

#### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

##### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for Mustad Industrier Holding AS som viser et overskudd for selskapsregnskapet på kr 116 663 557 og et overskudd for konsernregnskapet på kr 361 154 005. Årsregnskapet består av:

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

##### Etter vår mening

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

##### *Grunnlag for konklusjonen*

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

##### *Øvrig informasjon*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.



## NITSCHKE

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.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Lysaker, 11. februar 2026

**NITSCHKE AS**

  
Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor