



K&A Rasmussen
NORWAY

Årsrapport 2025



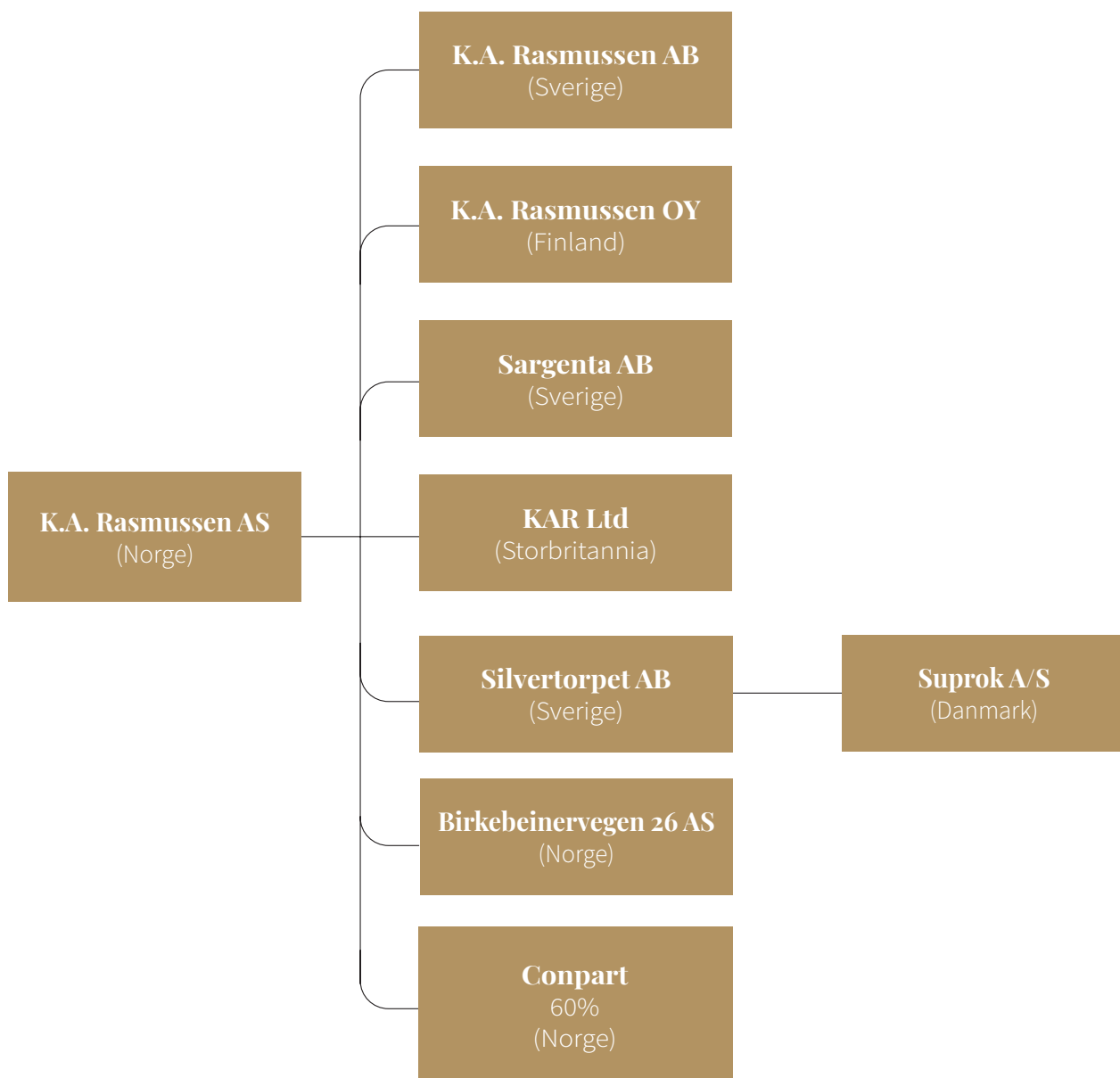
Besøksadresse:
Birkebeinervegen 24, 2316 Hamar

E-post:
post@karasmussen.com

Postadresse:
Postboks 4455, 2326 Hamar

Hjemmeside:
karasmussen.com

Telefon sentralbord:
625 12 710



Årets virksomhet

K.A. Rasmussen AS er et internasjonalt selskap med hovedkontor og produksjon på Hamar. K.A. Rasmussen AS produserer og selger ulike typer produkter og tjenester med tilknytning til edelmetaller.

Konsernet produserer og selger halvfabrikata og verktøy til industri og gullsmedhåndverk, industrielle katalysatorer, samt driver Nordens største raffineri for edelmetaller. I tillegg produseres og forhandles barrer og mynter til investeringsmarkedet.

Industrielt, edelmetallholdig avfall representerer et betydelig marked for selskapet. Denne typen avfall kan i noen tilfeller være klassifisert som farlig avfall, men gjenvinning av slikt materiale er viktig i en sirkulærøkonomi og i tråd med selskapets strategi. Resirkulering av edle metaller gir betydelig mindre miljøskade enn utvinning av jomfruelige metaller.

Konsernet har i 2025 hatt salgskontorer i Norge, Sverige, Finland og England. Den norske delen av virksomheten har, foruten hovedkontoret på Hamar, salgskontor i Oslo.

Mål for fremtiden

Hovedpunktene i strategiplanen for 2023-2028 er videreutvikling og vekst innenfor konsernets kjerneområder industri, smykker, gjenvinning og investering. I tillegg skal selskapet være åpent for nye forretningsområder, enten som innovasjon i egen virksomhet eller gjennom oppkjøp eller samarbeid med selskap i nærliggende verdikjeder.

I en situasjon der usikkerheten i verdensøkonomien øker og verdien av edelmetaller fortsetter å stige i verdi, er prosess- og lønnsomhetsforbedringer og kapasitetsutnyttelse sentralt for å oppnå konsernets finansielle målsetninger. Det er derfor satt økt søkelys på standardisering og digitalisering i produksjonen på Hamar, samt i administrative funksjoner på tvers av konsernet.

Omsetning og resultat

Den største delen av konsernets omsetning kommer fra markeder utenfor Norge. Markedsprisene på edelmetaller og den generelle økonomiske situasjonen har en betydelig påvirkning på omsetningen i konsernet. I 2025 har omsetningen for konsernet økt sammenlignet med 2024, og dette skyldes i hovedsak at markedsprisene på edelmetaller har steget betydelig gjennom året. Veksten i omsetning har medført at resultat for 2025 har økt sammenlignet med 2024.

Konsernets omsetning i 2025 ble 3,68 mrd. kroner mot 2,28 mrd. kroner i 2024. Driftsresultatet ble 245,5 mill. kroner mot 95,2 mill. kroner i 2024. Konsernet oppnådde i 2025 et resultat før skatt på 200,1 mill. kroner i 2025 mot 66,6 mill. kroner i 2024.

Styret er tilfreds med årets resultat som viser solid forbedring

fra foregående år. Veksten i resultatet har i hovedsak vært drevet av betydelige prisøkninger i edelmetaller gjennom året. Styret har samtidig vært oppmerksom på at markedsprisene kan svinge fremover, og at dette vil kunne påvirke selskapets resultater i kommende perioder. Styret forventer en positiv utvikling i selskapets drift, og anser det som avgjørende at selskapet har etablert en god og robust strategi for prissikring og finansiering av metallbeholdningen.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

Kapitalforhold

Selskapets beholdninger av edelmetaller påvirkes av markedsprisen på metallene. Lån av metaller er selskapets viktigste finansieringskilde for beholdningen av metaller, samt at det fungerer som sikring mot resultatsvingninger. Det vises til nærmere opplysninger i note om bruk av sikringstransaksjoner.

Andelen av metallbeholdningen som er finansiert med innlån av metaller varierer gjennom året og har betydelig påvirkning på netto kontantstrøm fra virksomheten. Selskapet har tilstrekkelige metallkreditter til å finansiere endringer i verdien av metallbeholdningen.

Konsernets total kapital utgjorde ved siste årsskifte 1.645,7 mill. kroner mot 1.005,9 mill. kroner pr. 31.12.2024. Konsernets egenkapital var 308,0 mill. kroner pr. 31.12.2025. Dette tilsvarer 18,7% av total kapitalen. Summen av likvide midler, ubenyttede kassekreditter og kortsiktige plasseringer var 138,3 mill. kroner pr. 31.12.25.

Likviditetssituasjonen anses å være tilfredsstillende.

Helse, miljø og sikkerhet

Konsernet vektlegger forbedring av generell miljøbeskyttelse, helse og sikkerhet. Samarbeidsforholdene og arbeidsmiljøet generelt i bedriften er bra.

Morselskapets virksomhet medfører utslipp til luft og vann. Måleresultater rapporteres løpende til myndighetene i henhold til selskapets utslippstillatelse.

Utover dette arbeides det kontinuerlig med å redusere negativ påvirkning på miljøet. K.A. Rasmussen AS er sertifisert etter ISO14001 Miljøstyring og ISO 9001 Kvalitetsstyring.

Arbeidet innenfor helse, miljø og sikkerhet oppsummeres i en årlig bærekraftsrapport som publiseres på selskapets nettsider [karasmussen.com](https://www.karasmussen.com).

Åpenhetsloven

K.A. Rasmussen har gjennomført tiltak i tråd med kravene om den norske Åpenhetsloven som trådte i kraft i juli 2022 for å fremme anstendige arbeidsforhold og grunnleggende menneskerettigheter i leverandørkjeden. Etter en risikobasert tilnærming (land og produkttype) er utvalgte leverandører vurdert ved hjelp av et spørreskjema og en evaluering. I tillegg er leverandører/kunder som er i edelmetallbransjen blitt kartlagt grunnet denne bransjens høyere risiko for korrupsjon og hvitvasking og dermed potensiell negativ påvirkning. Statusrapport om arbeidet med åpenhetsloven inngår i den årlige bærekraftrapporten som publiseres på selskapets nettsider <https://karasmussen.com/baerekraftsrapport/>.

Personell

Konsern og morselskap hadde pr. 31.12.2025 følgende antall ansatte:

Konsern	Totalt	Menn	Kvinner
2025	107	68	39
2024	102	63	39
Morselskap	Totalt	Menn	Kvinner
2025	77	51	26
2024	69	46	23

Sykefraværet i K.A. Rasmussen AS var i 2025 på 6,4%. Det har vært to personskader med fravær i 2025.

Ved nyansettelser og internt avansement fokuseres det på prestasjon, så vel som faglig og sosial kompetanse.

K.A. Rasmussen AS arbeider systematisk med å fremme likestilling og hindre diskriminering. Det er utarbeidet en rapport som redegjør for tilstand for kjønnslikestilling samt vårt arbeid for likestilling og mot diskriminering. Denne er gjort tilgjengelig på selskapets hjemmeside karasmussen.com/likestilling-og-mangfold/.

Det er tegnet styreansvarsforsikring for styremedlemmer og daglig leder i alle konsernets selskaper for deres mulige rettslige erstatningsansvar.

Resultatdisponering

Styret foreslår at det for 2025 vedtas utbytte på kr. 71 pr aksje, totalt kr. 29.649.600.

Avsatt til utbytte	29.649.600 kroner
Overført til annen egenkapital	132.039.144 kroner

Sum anvendt	161.688.744 kroner
-------------	--------------------

Hamar, 23. februar 2026

Frode Michal Nilsen
styreformann

Vibecke Hverven

Ingvild Huseby

Erik Olsen

Harald Sverdrup

Ludvig Sverdrup Bellehumeur

Heidi Christin Ekrem

Ann Kristin Lagmannsveen

Torodd Rande
Administrerende direktør

Resultatregnskap

Beløp i 1.000 kroner

	Note	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
		2025	2024	2025	2024
DRIFTSINNETEKTER OG -KOSTNADER					
Salgsinntekter	1, 2	3 280 661	1 935 192	3 669 142	2 273 942
Andre driftsinntekter		16 629	12 616	11 937	6 567
Sum driftsinntekter		3 297 290	1 947 807	3 681 079	2 280 509
Driftskostnader					
Varekostnad	2	2 932 104	1 741 013	3 206 311	1 986 933
Lønnskostnad	3, 4	87 616	69 926	119 230	102 379
Ordinære avskrivninger	5, 6	12 224	11 244	12 692	11 872
Annen driftskostnad	4, 5, 7	67 221	53 729	97 312	84 167
Sum driftskostnader		3 099 166	1 875 912	3 435 546	2 185 351
DRIFTSRESULTAT		198 124	71 895	245 533	95 158
FINANSINNETEKTER OG -KOSTNADER					
Inntekt på investering i datterselskaper	8	41 054	21 902	-	-
Renteinntekter		1 730	1 379	2 553	3 303
Renteinntekt fra selskap i samme konsern		3 834	2 557	489	
Annen finansinntekt		-	-	258	559
Rentekostnad		-47 078	-30 424	-46 027	-30 381
Annen finanskostnad		-1 935	-1 468	-2 736	-2 079
RESULTAT AV FINANSPOSTER		-2 395	-6 053	-45 462	-28 598
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		195 729	65 842	200 072	66 559
Skattekostnad	9	34 040	9 702	42 672	14 712
ÅRSRESULTAT		161 689	56 141	157 400	51 847
Minoritetsinteresser				-3 919	-4 294
Majoritetsinteresser				161 319	56 141
Disponering av årsresultatet					
Avsatt til utbytte		29 650	30 067		
Overført til/fra annen egenkapital		132 039	26 073		
Sum disponering	10	161 689	56 141		

Beløp i 1.000 kroner

	Note	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
		2025	2024	2025	2024
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
Immaterielle eiendeler					
Utsatt skattefordel	9	4 425	2 848	1 024	316
Immaterielle eiendeler	5	7 582	6 620	8 040	7 107
Sum immaterielle eiendeler		12 006	9 468	9 064	7 423
Varige driftsmidler					
Tomter	6	21 276	21 276	64 325	64 325
Bygninger	6	49 551	50 277	52 179	53 017
Maskiner, inventar og transportmidler	6	16 239	21 713	16 451	22 004
Sum varige driftsmidler	6, 11	87 065	93 265	132 955	139 347
Finansielle anleggsmidler					
Investeringer i datterselskaper	8, 11	168 349	150 291	-	-
Fordringer på konsernselskaper	11		-	-	-
Andre langsiktige poster			-	-	-
Sum finansielle anleggsmidler		168 349	150 291	-	-
SUM ANLEGGSMIDLER		267 420	253 024	142 019	146 770
OMLØPSMIDLER					
Varebeholdning	11, 12	1 431 621	684 729	1 446 371	713 415
Kundefordringer	11	25 741	20 468	31 542	25 862
Andre fordringer		14 080	3 030	20 460	14 461
Fordringer på konsernselskaper	13	4 146	2 134	-	-
Kontanter, bankinnskudd	11	2 671	94 105	5 317	105 427
SUM OMLØPSMIDLER		1 478 258	804 467	1 503 690	859 166
SUM EIENDELER		1 745 678	1 057 491	1 645 709	1 005 935
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital (417.600 aksjer á kr. 11)	14	4 594	4 594	4 594	4 594
Overkurs		9 444	9 444	9 444	9 444
Sum innskutt egenkapital		14 038	14 038	14 038	14 038
Opptjent egenkapital					
Annen egenkapital		294 612	157 774	294 243	157 774
Sum opptjent egenkapital (majoritet)		294 612	157 774	294 243	157 774
Minoritetsinteresser				-249	4 063
SUM EGENKAPITAL	10	308 650	171 812	308 032	175 874

Balanse pr. 31.12

Beløp i 1.000 kroner

	Note	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
		2025	2024	2025	2024
GJELD					
Avsetning for forpliktelser					
Øvrige forpliktelser		-	-	6 216	4 314
Sum avsetning for forpliktelser		-	-	6 216	4 314
Annen langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	107 092	109 670	109 392	111 970
Sum annen langsiktig gjeld		107 092	109 670	109 392	111 970
Kortsiktig gjeld					
Kassekreditt	12	13 599	-	13 599	-
Leverandørgjeld		8 047	7 163	40 656	10 373
Skyldige offentlige avgifter		4 147	5 013	11 152	8 415
Betalbar skatt	9	35 616	9 393	39 938	9 573
Utbytte		29 650	30 067	29 650	30 067
Metallån	11	1 048 030	614 369	1 048 030	614 369
Gjeld til konsernselskaper	13	159 794	92 043	-	-
Annen kortsiktig gjeld	15	31 055	17 961	39 045	40 979
Sum kortsiktig gjeld		1 329 936	776 009	1 222 069	713 777
SUM GJELD		1 437 028	885 679	1 337 677	830 061
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 745 678	1 057 491	1 645 709	1 005 936

Hamar, 23. februar 2026

Frode Michal Nilsen
styreformann

Vibecke Hverven

Ingvild Huseby

Erik Olsen

Harald Sverdrup

Ludvig Sverdrup Bellehumeur

Heidi Christin Ekrem

Ann Kristin Lagmannsveen

Torodd Rande
Administrerende direktør

Beløp i 1.000 kroner

	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN				
Resultat før skattekostnad	195 729	65 842	200 072	66 559
Ordinære avskrivninger	12 224	11 244	12 692	11 872
Periodens betalte skatt	-9 393	-4 845	-12 968	-8 400
Tap/gevinst ved salg av varige driftsmidler	-	-	-	-
Resultat avvikling datterselskap	-	-	-	-788
Inntekt på investering i datterselskap	-41 054	-21 902	-	-
Resultatandel fra tilknyttet selskap	-	-	-	-
Mottatt utbytte fra datterselskap	16 011	10 126	-	-
Tilført fra årets virksomhet	173 517	60 465	199 796	69 243
Endring varelager	-746 892	-131 457	-732 956	-123 962
Endring metallån	433 660	127 665	433 660	127 695
Endring kundefordringer	-5 272	2 493	-5 680	-2 477
Endring leverandørgjeld	883	-979	30 284	30 284
Endring andre fordringer	-13 062	-887	-5 998	-6 873
Endring andre tidsavgrensingsposter	79 979	67 602	802	29 851
Korreksjon tilgang datter 30.06.2023				
Omregningsdifferanser valuta				
Endring avsetning avgitt konsernbidrag				
Korrigerings feil IB varelager (ikke kontanteffekt)				
Omregningsdifferanse				
Netto likvid endring fra virksomheten (A)	-77 186	124 902	-80 092	123 761
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER				
Investeringer i varige driftsmidler	-6 986	-10 471	-7 208	-10 471
Salg av varige driftsmidler	-	-	-	-
Utbetaling emisjon datterselskaper		-8 946	-	-
Innbetaling ved kapitalnedsettelse datterselskaper	11 784	-		
Endring langsiktig fordring	-	72	-	6 023
Innbetaling fra Minoritet	-	-		6 054
Avvikling datterselskap - balansepostering uten kontanteffekt		1 226		
Netto likvid endringer fra investeringer (B)	4 798	-18 119	-7 208	1 606
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING				
Endring kassekreditt	13 599		13 599	
Opptak av ny langsiktig gjeld	-	-	-	-
Nedbetaling av gjeld	-2 578	-2 578	-2 578	-403
Utbetalt utbytte	-30 067	-12 110	-30 067	-12 110
Endring andre forpliktelser	-	-	1 902	68
Netto likvid endring fra finansiering (C)	-19 047	-14 688	-17 145	-12 445
Netto likvid endring gjennom året (A+B+C)	-91 434	92 095	-104 445	112 922
Likviditetsbeholdning 1.1.	94 105	2 010	105 427	25 316
Omregningsdifferanse valuta			4 335	927
Likviditetsbeholdning 31.12.	2 671	94 105	5 318	139 165

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapskikk.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet K.A. Rasmussen AS og selskaper hvor morselskapet har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet viser disse enhetene som én felles økonomisk enhet ved at alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene er eliminert.

Ved kjøp av aksjer i datterselskap elimineres kostpris for aksjene mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Identifiserte merverdier fordeles på andre eiendeler eller føres opp som goodwill og avskrives over forventet økonomisk levetid.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapene følger de samme prinsippene som morselskapet.

Omregning av utenlandske datterselskapers regnskaper skjer ved at resultatregnskap omregnes etter periodens gjennomsnittskurs, mens balanseposter omregnes med balansedagens dagskurs. Omregningsdifferanser føres direkte mot konsernets egenkapital.

Tilknyttede selskaper hvor K.A. Rasmussen AS har betydelig innflytelse er vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Andelen av resultat i tilknyttet selskap medtas på egen linje i resultatregnskapet. I konsernbalansen er tilknyttede selskaper oppført til kostpris med tillegg av akkumulerte resultatandeler.

Datterselskaper og tilknyttede selskaper innarbeides i konsernet fra overtakelsestidspunkt og frem til balansedagen eller frem til selskapene selges eller avvikles.

Inntekts- og kostnadsføring

Inntektsføring skjer på leveringstidspunktet for salg av varer og på ytelsestidspunktet for salg av tjenester.

Salg til kunders metallkonti hos K.A. Rasmussen inntektsføres når metallene godskrives kundens konto. Salg fra metallkonto hos eksterne leverandører eller finansinstitusjoner inntektsføres når metallene trekkes fra konto.

Kostnader sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter kostnadene kan henføres til. Kostnader som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning kostnadsføres. Utgifter til utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig.

Vedlikehold

Gjennomført vedlikehold resultatføres løpende. Oppgradering og utskiftninger av anleggsmidler balanseføres.

Poster i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Agiogevinst/ -tap klassifiseres netto som finansinntekt eller kostnad i resultatregnskapet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endringer i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige verdier og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjørt.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler og gjeld knyttet til virksomhetens varekretsløp er klassifisert som henholdsvis omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Fordringer og gjeld som ikke knytter seg til varekretsløpet, er klassifisert som henholdsvis omløpsmidler og kortsiktig gjeld dersom de forfaller innen ett år etter balansedagen.

Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler og øvrig gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler er oppført til historisk kost justert for eventuelle opp-/ nedskrivninger og akkumulerte avskrivninger. Driftsmidlene avskrives lineært over forventet økonomisk levetid og nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Gevinst eller tap ved avgang anleggsmidler er inkludert i driftsresultatet.

Finansielle anleggsmidler

I selskapsregnskapet er aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper oppført etter egenkapitalmetoden. I balansen er datterselskaper og tilknyttede selskaper oppført til kostpris på oppkjøpstidspunktet med tillegg av akkumulerte resultatandeler. I resultatregnskapet medtas selskapets andel av resultat i datterselskaper og tilknyttede selskaper på egen linje etter fradrag for resultatføring av eventuelle merverdier eller goodwill.

Kundefordringer

Kundefordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til tap. Avsetning til tap på fordringer settes på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Varebeholdning og finansielle instrumenter

Selskapet har finansiert en betydelig del av virksomheten ved opptak av kortsiktige metallån. Lånene har en løpetid på én til tolv måneder, og blir løpende fornyet. Låneforpliktelsen omregnes fra USD til NOK med balansedagens dagskurs. Gjelden er sikret med garantier og pant.

Verdien av edelmetallbeholdningen kan svinge mye på kort tid i takt med endring i metallpriser. For å redusere risiko for store resultatsvingninger som følge av endring i verdien av edelmetallbeholdningen, inngår selskapet terminkontrakter med tilhørende valutahandel.

Løpetiden på terminkontraktene er normalt én til tre måneder. Edelmetallbeholdningen som det er knyttet sikringsinstrumenter til, bokføres til markedsverdi på balansedagen mens terminkontraktene måles til forskjellen mellom gjennomsnittlig kontraktspris og markedspris omregnet til NOK med balansedagens dagskurs. Resultateffektene av sikringene bokføres på linjen for varekostnad.

Beholdningen av metaller som ikke er sikret, bokføres til laveste av anskaffelseskost og markedsverdi på balansedagen. Det samme gjelder innkjøpte ferdigvarer.

Varer i arbeid og egentilvirkede ferdigvarer verdsettes til laveste av tilvirkningskost og virkelig verdi.

Alle beløp i notene er i tusen NOK dersom annet ikke er angitt.

Noter

Note 1 - Salgsinntekter

Salgsinntekter fordelt på virksomhetsområder:

Mill. NOK	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Gjenvinning	2 686	1 594	2 687	1 531
Industri	125	100	125	100
Halvfabrikata og smykker	155	118	206	272
Investeringsmetaller	306	115	641	361
Andre/ eliminerings	8	8	10	10
Sum	3 281	1 935	3 669	2 274

Salgsinntekter fordelt på geografiske områder:

Mill. NOK	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Norge	595	308	574	335
Sverige	55	36	293	223
Finland	21	30	196	185
Danmark	2	1	5	6
Øvrige Europa	2 574	1 546	2 565	1 510
Asia/Australia/Amerika	35	15	35	15
Sum	3 281	1 935	3 669	2 274

Note 2 - Morselskapets transaksjoner med nærstående

De største transaksjonene mellom K.A. Rasmussen AS og dets nærstående er kjøp av skroder fra datterselskaper og salg av varer og tjenester til datterselskapene.

Datterselskap	Salgsinntekter		Varekjøp	
	2025	2024	2025	2024
K.A. Rasmussen AB	68 283	42 974	994 821	623 922
K.A. Rasmussen OY	20 594	31 485	999 412	484 547
Sargenta AB	19 792	6	-100	-32
Conpart AS		125		
Sum	108 669	74 589	1 994 134	1 108 437

Note 3 - Lønnskostnader

	K. A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	69 337	54 155	92 907	78 168
Arbeidsgiveravgift	10 694	8 918	15 720	13 948
Pensjonskostnader	5 680	5 025	8 078	7 648
Andre ytelser	1 905	1 827	2 525	2 616
Sum	87 616	69 926	119 230	102 380
Antall årsverk	76,0	68,0	106,0	101,0

Pensjoner og pensjonsforpliktelser

Morselskapet og konsernets datterselskaper har innskuddsplaner i samsvar med lokale lover.

Ytelser til ledende personer

	Adm. dir.
Lønn	3 221
Bonus	968
Pensjonskostnad	298
Annen godtgjørelse	368

Administrerende direktør har en bonusavtale som er basert på oppnådd driftsresultat i konsernet. Ved oppsigelse har administrerende direktør krav på 12 måneders etterlønn.

Styret

Honorar til styremedlemmer er utbetalt med 1.140 tusen kroner.
Det er ingen avtaler om særskilt vederlag ved opphør eller endring av styreverv.

Note 4 - Offentlige tilskudd

Selskapet mottar offentlig tilskudd knyttet til et pågående forsknings- og utviklingsprosjekt innen raffineringsteknologi. Tilskuddet er regnskapsført netto, som reduksjon av lønnskostnader og andre driftskostnader. Mottatt tilskudd utgjorde 857 tusen kroner i 2025 og 718 tusen kroner i henholdsvis 2024. Så lenge prosjektet skrider frem som planlagt, er det ingen tilbakebetalingsforpliktelser.

Note 5 - Immaterielle eiendeler

K.A.Rasmussen AS	Goodwill	Andre imm. eiendeler	Sum
Akkumulert anskaffelseskost 1.1	5 078	23 087	28 165
Tilgang		4 254	4 254
Avgang til anskaffelseskost			-
Akkumulert anskaffelseskost 31.12	5 078	27 341	32 419
Akkumulert ordinære avskrivninger 31.12	-5 078	-19 759	-24 837
Bokført verdi 31.12	-	7 582	7 582
Ordinære avskrivninger	-	3 292	3 292
Nedskrivning	-	-	-
Levetid		4-5 år	

Konsern	Goodwill	Andre imm. eiendeler	Sum
Akkumulert anskaffelseskost 1.1	9 673	28 648	38 321
Omregningsdifferanser	397	541	938
Tilgang		4 419	4 419
Avgang			-
Akkumulert anskaffelseskost 31.12	10 070	33 608	43 678
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12	-10 070	-25 568	-35 638
Bokført verdi 31.12.	-	8 040	8 040
Ordinære avskrivninger	-	3 486	3 486
Levetid		4-5 år	

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling innregnet i resultatregnskapet utgjorde 5.515 tusen kroner i 2025 og 4.646 tusen kroner i 2024, hensyntatt mottatt tilskudd. Forskning og utviklingsaktiviteter relaterer seg hovedsakelig til (videre)utvikling av produksjonsprosesser og det forventes at fremtidig inntjening av pågående forskning og utvikling vil motsvare medgåtte utgifter.

Note 6 - Varige driftsmidler

K.A.Rasmussen AS	Maskiner, inventar, transportmidler	Bygninger	Tomter	Sum
Akkumulert anskaffelseskost 1.1	112 768	78 231	21 276	212 275
Tilgang	67	2 665	-	2 732
Avgang til anskaffelseskost				-
Akkumulert anskaffelseskost pr. 31.12	112 835	80 896	21 276	215 007
Akkumulert ordinære avskrivninger pr. 31.12	-96 597	-31 345		-127 942
Bokført verdi 31.12	16 238	49 551	21 276	87 065
Ordinære avskrivninger	4 049	4 883		8 932
Levetid	5-10 år	10-25 år		

Konsern	Maskiner, inventar, transportmidler	Bygninger	Tomter	Sum
Akkumulert anskaffelseskost pr. 1.1	119 679	83 823	64 325	267 827
Omregningsdifferanser / andre korreksjoner	378			378
Tilgang	124	2 665		2 789
Avgang til anskaffelseskost				-
Akkumulert anskaffelseskost pr. 31.12	120 181	86 488	64 325	270 994
Akkumulert ordinære avskrivninger pr. 31.12	-103 730	-34 309		-138 039
Bokført verdi pr. 31.12	16 451	52 179	64 325	132 955
Ordinære avskrivninger	4 211	4 995		9 206
Levetid	5-10 år	10-25 år		

Note 7 - Godtgjørelse til revisor

	Lovpålagt revisjon	Andre attestasjons- tjenester	Skatte rådgivning	Andre tjenester	Sum
K.A. Rasmussen AS	811	29	55	118	1 013
Datterselskaper	1 133		373	28	1 534
Sum konsern	1 944	29	428	147	2 548

Note 8 - Datterselskaper

Datterselskaper

Følgende datterselskaper konsolideres og inngår i konsernet 31.12.2025:

Foretaksnavn	Forretnings- kontor	Eierandel	Anskaffelses kost
Birkebeinervegen 26 AS	Hamar	100 %	46 099
K.A. Rasmussen AB	Sverige	100 %	8 988
K.A. Rasmussen Ltd.	England	100 %	109
K.A. Rasmussen OY	Finland	100 %	33 598
Sargenta AB	Sverige	100 %	8 016
Silvertorpet AB	Sverige	100 %	52 758
Conpart	Norge	60 %	35 647
Mosaic Solutions AS	Norge		
PCSB-CO AS	Norge		
ACF-CO AS	Norge		
Suprok A/S	Danmark		

Innregning i henhold til egenkapitalmetoden.

Datterselskaper	Balansført verdi 01.01.	Inntektsført resultat	Utbytte	Andre endringer	Balansført verdi 31.12.
Birkebeinervegen 26 AS	46 046	58		-1	46 103
K.A. Rasmussen AB	36 459	13 313	-16 416	1 818	35 174
K.A. Rasmussen Ltd.	582	100		-33	649
K.A.Rasmussen OY	27 871	32 981	-11 843	468	49 477
Sargenta AB	3 459	1 607		1 202	6 268
Silvertorpet AB	30 547	-1 581		1 712	30 678
Conpart AS*	5 327	-5 424		97	0
Sum datterselskaper	150 291	41 054	-28 259	5 263	168 349

(*) Selskapets aksjer i Conpart AS er solgt i 2026.

Note 9 - Skattekostnad

	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Årets skattekostnad består av:				
Betalbar skatt*	35 616	9 651	43 551	13 425
Endring utsatt skatt/ skattefordel	-1 576	51	-879	1 288
Skattekostnad	34 040	9 702	42 672	14 713

* Det er betalt forskuddsskatt i KAR AB på 3,6 mill. kroner. Det påvirker ikke skattekostnad, men reduserer betalbar skatt i balansen for konsern

	K.A. Rasmussen AS	
	2025	2024
Resultat før skattekostnad	195 729	65 842
Permanente forskjeller	-41 002	-21 744
Grunnlag for årets skattekostnad	154 727	44 098
Endring i midlertidige forskjeller	7 165	-231
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	161 892	43 867
Avgitt konsernbidrag	0	0
Skattepliktig inntekt	161 892	43 867
Betalbar skatt, 22 %	35 616	9 651
Midlertidige forskjeller består av:	2025	2024
Anleggsmidler	-9 759	-7 513
Omløpsmidler	-9 753	-4 834
Avsetning for forpliktelser	-600	-600
Sum midlertidige forskjeller	-20 112	-12 947
Underskudd til fremføring	-	-
Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel	-20 112	-12 947
Utsatt skatt/-skattefordel, 22%	-4 425	-2 848
Betalbar skatt i balansen	2025	2024
Betalbar skatt på årets resultat	35 616	9 651
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	0	0
Skattefunn		-258
Sum betaltbar skatt i balansen	35 616	9 393

Note 10 - Egenkapital

K.A. Rasmussen AS	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 1.1.	4 594	9 444	157 774	171 812
Årets resultat			161 689	161 689
Omregningsdifferanse			4 799	4 799
Utbytte			-29 650	-29 650
Egenkapital pr. 31.12.	4 594	9 444	294 612	308 650

I annen egenkapital pr. 31.12.25 inngår fond for vurderingsforskjeller med NOK 42.609.

Konsern	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritet	Sum
Egenkapital pr. 1.1.	4 594	9 444	157 774	4 063	175 874
Årets resultat			161 320	-3 919	157 401
Omregningsdifferanse/andre korreksjoner			4 799	-393	4 407
Utbytte			-29 650		-29 650
Egenkapital pr. 31.12.	4 594	9 444	294 243	-249	308 032

Note 11 - Langsiktig gjeld, pantstillelser og garantiansvar

	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Gjeld sikret ved pant:				
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjon	107 092	109 670	109 392	111 970
Kassekreditt*	13 599	-	13 599	0
Sum	120 690	109 670	122 990	111 970
Gjeld som forfaller senere enn 5 år	100 000	-	100 000	-

* Selskapets kassekreditt inngår i konsernets konsernkontosystem. Alle deltakende konsernselskaper er solidarisk ansvarlig for konsernets samlede trekk.

	K. A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Gjeld sikret ved lånegarantier:				
Metalllån	1 048 030	614 369	1 048 030	614 369

Selskapets bankforbindelse hadde pr. 31.12 avgitt garantier på tilsammen 1 231,9 mill. kroner, hvorav 1 231,6 mill. kroner gjelder metalllån.

Regnskapsført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld sikret ved pant og garantier:

	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Kundefordringer	25 741	20 468	31 542	25 862
Aksjer	168 349	150 291	0	0
Fordringer på konsernselskaper	0	0	0	0
Varebeholdning*	1 431 621	684 729	1 446 371	713 415
Maskiner	16 239	21 713	16 451	22 004
Bygninger	49 551	50 277	52 179	53 017
Tomter	21 276	21 276	64 325	64 325
Sum	1 712 775	948 754	1 610 868	878 623

Note 12 - Varebeholdning

K. A. Rasmussen AS

Beholdningen av sikrede edelmetaller er i regnskapet vurdert til markedsverdi på balansedagen, med fradrag for analyse- og produksjonsvinnrisiko.

Bearbeidingsverdien på ferdigvarer i arbeid er vurdert til tilvirkningskost.

	K.A. Rasmussen AS		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Varer i arbeid	7 752	6 046	7 752	6 046
Ferdigvarer	2 851	2 206	11 730	10 642
Metallbeholdning*	1 398 203	676 478	1 404 074	696 613
Forskuddsbetaling til leverandører	22 814		22 814	114
Sum	1 431 620	684 729	1 446 371	713 415

Metallbeholdningen i morselskapet omfatter foruten fysisk beholdning også tilgodehavende av metaller fra datterselskaper og andre. Tilgodehavende fra datterselskaper utgår 91.391 mill. kroner per 31.12.25.

Note 13 - Mellomværende med foretak i samme konsern

K.A. Rasmussen AS

Kortsiktige fordringer på konsernselskaper:

	2025	2024
Kundefordringer	4 146	814
Andre fordringer		1 320
Sum	4 146	2 134

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper:

	2025	2024
Leverandørgjeld	5 530	1 559
Annen kortsiktig gjeld	4 360	683
Trekk i konsernkontoordningen	149 905	89 801
Sum	159 794	92 043

Note 14 - Aksjonærer

Totalt antall aksjer i K.A. Rasmussen AS er 417.600 aksjer, hver pålydende kr 11.

	Eierandel	Antall aksjer
H Sverdrup Industrier AS	40,5 %	169 120
BES Rasmussen AS	22,5 %	93 810
KAR Invest II AS	18,0 %	75 000
Torleiv Sverdrup AS	16,0 %	66 770
Harald Ulrik Sverdrup	2,9 %	12 300
Knud Andreas Rasmussens Legat	0,1 %	600
Sum	100,0 %	417 600

Styrets medlemmer eier direkte og indirekte følgende aksjeandeler:

	Direkte	Indirekte	Sum
Harald U. Sverdrup	2,9 %	40,5 %	43,4 %
Ludvig Sverdrup Bellehumeur		10,7 %	10,7 %

Note 15 - Virkelig verdi av finansielle derivater

Bokført verdi av terminkontrakter pr. 31.12 var 2 883 tusen kroner og inngår i linjen annen kortsiktig gjeld.

Terminkostander pr. 31.12	Gull	Platinum	Sølv	Sum
Markedsverdi 31.12.	-131 910	-53 834	-62 520	-248 265
- Verdi med terminkurs	136 091	56 579	58 478	251 148
Bokført verdi av terminkontrakter	4 180	2 745	-4 042	2 883



Til generalforsamlingen i K A Rasmussen AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til K A Rasmussen AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> Selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og Konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. 	<p>Etter vår mening:</p> <ul style="list-style-type: none"> Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, Gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble 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 som ble 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.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i annen informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom annen informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.



Konklusjon om årsberetningen

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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 revisjon 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>

BDO AS

Stig Hagen
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

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

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

Stig Hagen

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1565050

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-03-03 07:32:21 UTC



QES



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

PENNEO

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

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

Hagen, Stig

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1565050

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-04-14 12:25:30 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: GLPB9-ED30A-5O1Z4-BMF5H-MHTIEI-309UU

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

