



KISTEFOS

ÅRSRAPPORT : 2009



Foto:
Frederic Boudin,
Kistefos AS

Forsidebilde:
"Tumbling Tacks" (2008), Claes Oldenburg & Coosje van Bruggen.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

INNHold

4	Dette er Kistefos
5	Nøkkeltall konsern
6	Hovedbegivenheter 2009
7-8	Administrerende direktørs redegjørelse
9-13	Årsberetning 2009
14-17	Kistefos Offshore Services Viking Supply Ships AS - Ankerhåndteringsvirksomheten - Plattform supplyvirksomheten - Lektervirksomheten
18-19	Kistefos Shipping Western Bulk AS
20-21	Kistefos Private Equity Atex Group Ltd. Avanzia Bank S.A.
22-25	Kistefos Venture Capital AS Opplysningen 1881 AS Global IP Solutions AB Infront AS Andre investeringer
26-27	Kistefos Eiendom
28-30	Annen virksomhet Springfondet Kistefos Public Service Fellowship Fund Kistefos-Museet
31	Resultatregnskap
32-33	Balanse
34	Kontantstrømoppstilling
35	Regnskapsprinsipper
36-44	Noter til regnskap
45	Revisjonsberetning
46	Adresser

DETTE ER KISTEFOS



Kistefossen ved Kistefos-Museet, Jevnaker.

Kistefos AS er et investeringsselskap med varierte investeringer innenfor offshore, shipping, finans, IT/telekommunikasjon og eiendom. Selskapet eies 100% av Christen Sveaas og ledes av administrerende direktør Åge Korsvold.

Kistefos AS, som opprinnelig het Viking Supply Ships AS, ble i 1989 kjøpt av Christen Sveaas og noen øvrige investorer. Selskapet ble senere heleid av Sveaas og skiftet i 1998 navn til Kistefos AS. Kistefos' offshoreengasjementer er i dag samlet i selskapet Viking Supply Ships AS, som er lokalisert i Kristiansand.

Kistefos bygger sin investeringsfilosofi på langsiktig verdiskapning gjennom aktivt eierskap. Ved å tilføre en kombinasjon av kapital, industriell og finansiell kompetanse og profesjonell virksomhetsstyring, søker Kistefos å styrke grunnlaget for å realisere lønnsom vekst i selskapene. Hovedoppgavene er i de fleste tilfellene en kombinasjon av

strategisk reposisjonering, implementering av operasjonelle effektiviserings tiltak, tilpasning av den finansielle strukturen, bransjekonsolidering og industriell videreutvikling. Aktivt eierskap innebærer i de fleste tilfeller at Kistefos forutsetter en betydelig eierandel og arbeider i tett partnerskap med selskapenes ledelse og øvrige aksjonærer.

Historien bak navnet Kistefos

Navnet Kistefos kommer fra stedsnavnet Kistefoss etter Kistefossen i Randselven ved Jevnaker, hvor Christen Sveaas' farfar, Konsul Anders Sveaas, grunnla treforedlingsbedriften A/S Kistefos Træsliberi i 1889. Fabrikken ble reist ved Randselven mellom Rands-

fjorden og Tyrifjorden og produserte frem til 1955 tremasse til norsk og europeisk avisproduksjon og annen typografisk industri.

A/S Kistefos Træsliberi kjøpte store skogeiendommer tidlig på 1900-tallet for å sikre tilgangen til tømmer, som var fabrikkens råstoff. Selskapet ble solgt ut av familien i 1983/1984, men 85% ble kjøpt tilbake av Christen Sveaas i 1993.

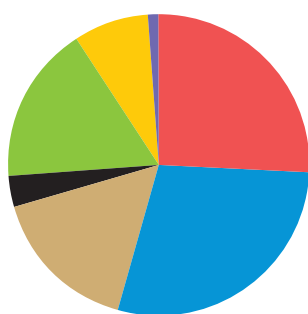
NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill)

Resultatregnskap	2009	2008	2007	2006	2005
Driftsinntekter	4 997	6 707	5 947	4 778	1 602
Driftsresultat	86	590	576	298	486
Årsresultat	499	308	466	169	587
Balanse					
Anleggsmidler	2 047	1 849	1 969	2 196	1 502
Omløpsmidler	3 280	3 366	3 303	2 144	1 975
Egenkapital	1 873	1 592	1 404	1 117	1 015
Langsiktig gjeld	2 882	2 755	2 898	2 673	2 199
Kortsiktig gjeld	572	868	970	550	264
Bokført totalkapital	5 327	5 215	5 272	4 340	3 477
Soliditet					
Bokført egenkapitalandel	35,2%	30,5%	26,6%	25,7%	29,2%

BOKFØRT VERDI EIENDELER

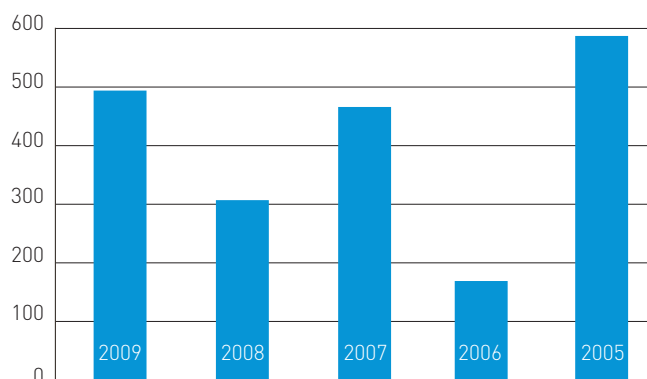
(NOK mill)



- 1 375 Skip og lektre
- 1 519 Aksjer
- 863 Frie bankinnskudd
- 171 Bundne bankinnskudd
- 897 Fordringer
- 428 Fast eiendom
- 73 Annet

ÅRSRESULTAT

(NOK mill)



HOVEDBEGIVENHETER 2009

2009 ble finansielt sett et godt år for Kistefos AS. Svakere inntjening innenfor våre industrielle engasjementer i shipping og offshore ble kompensert av et langt sterkere finansielt resultat enn foregående år.

- Resultatet ble NOK 499 mill. i 2009, en økning på NOK 191 mill. sammenlignet med 2008, da resultatet ble NOK 308 mill.
- For konsernets offshorevirksomhet Viking Supply Ships AS ble 2009 et meget svakt år. Selskapets årsresultat ble redusert fra NOK 205 mill. i 2008 til NOK 34 mill. i 2009.
- I 2008 ble Viking Supply Ships AS og Rederi AB Transatlantic enige om å fordele flåten mellom partene. P.g.a. finans-krisen og de rådende markedsforhold har dette ikke vært mulig å gjennomføre i 2009 og partene er p.t. enige om å utsette delingen.
- Western Bulk AS oppnådde et godt resultat i 2009, dog svakere enn de foregående år. Selskapets årsresultat ble redusert fra USD 39 mill. til USD 22 mill.
- Kistefos er største aksjonær (18,2 %) i det børsnoterte amerikanske offshoreselskapet Trico Marine Services Inc. Selskapets aksjekurs har over de seneste år utviklet seg meget svakt. Kistefos AS forsøkte i 2009 å få inn to re-presentanter i selskapets styre, men lyktes ikke.
- Kistefos Eiendom AS, et heleid datterselskap av Kistefos AS, eier 51% av Bergmoen AS. Bergmoen har kjøps-oppsjoner på ca. 1800 dekar næringstomt i Gardermoen Næringspark, beliggende like i nærheten av Oslo Lufthavn Gardermoen. Området ble endelig vedtatt regulert til næringsareal i mars 2009, og planprogrammet for området ble vedtatt i januar 2010.
- Atex Group Ltd., som er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien, omsatte for USD 101 mill. i 2009, ned 9% fra 2008. EBITDA i 2009 ble USD 31 mill., opp 6% sammenlignet med 2008. Den forbedrede lønnsom-heten skyldes i hovedsak godt resultat av innførte kostnadseffektiviseringsprogram.
- Advanzia Bank S.A., som tilbyr gebyrfrie kredittkort og innskuddskonti, oppnådde totale nettoinntekter i 2009 på EUR 34 mill., som er en økning på EUR 10 mill. sammenlignet med 2008. Selskapet leverte et positivt resultat etter tap i samtlige kvartaler i 2009, som er en betydelig forbedring fra 2008. For året 2009 endte resultatet etter tap og skatt på EUR 2,5 mill.
- Inntjeningen i Opplysningen 1881 ble NOK 999 mill. i 2009, som er på samme nivå som i 2008. EBITDA ble NOK 140 mill., som er NOK 97 mill. svakere enn 2008. Ved inngangen til 2009 var forventningene om fortsatt vekst beskjedne. Den vesentlige resultatnedgangen sett i forhold til 2008 skyldes engangskostnader knyttet til restrukturering av den manuelle divisjonen, flytting av hovedkontor og flere større prosjekter.
- Kistefos har i 2009 realisert netto verdipapirgevinster på NOK 336 mill., hvorav NOK 262 mill. fra aksjer og NOK 74 mill. fra andre finansielle instrumenter.
- I september 2009 vant Kistefos AS, ved ett av sine datterselskap, en viktig og prinsipiell skattesak i Høyesterett. Dette er en sak som har versert siden 2004 da vi gikk til sak for å få endret ligningen for 1998. Kistefos-konsernet har fått medhold i alle instanser, til sist enstemmig i Høyesterett og med fulle saksomkostninger. Ligningen er i henhold til den rettskraftige dom endret, og tidligere innbetalt skatt med renter er tilbakebetalt i 2010 med NOK 83 mill.
- Den 12. februar 2010 fastslo Høyesterett at de nye reglene om skatt innført i 2007 på tidligere ubeskattet inntekt for rederiselskap var i strid med Grunnlovens § 97 om tilbakevirkende kraft. Endelige konsekvenser av Høyesteretts dom er ved regnskapsavleggelsen for 2009 ennå ikke avklart, men inkluderer en reversering på NOK 46 mill. i Viking Supply Ships AS.

ADMINISTRERENDE DIREKTØRS REDEGJØRELSE

Vi har lagt bak oss et bemerkelsesverdig år. Ved inngangen til 2009 var det finanskrise, systemkrise og tillitskrise over hele linjen, og man kunne undre hvor det hele skulle ende.

Vi har lagt bak oss et bemerkelsesverdig år. Ved inngangen til 2009 var det finanskrise, systemkrise og tillitskrise over hele linjen, og man kunne undre hvor det hele skulle ende. Ved utgangen av 2009 må vi kunne konstatere at selv om krisen var reell nok, så har utviklingen i 2009 vært mye bedre enn noen kunne forventet. Aksjemarkedet kom tilbake sterkere og raskere enn noen kunne trodd og det synes nå å være enighet om at tilbakeslaget i økonomien er tilbakeslag, og at veksten vender tilbake – om enn på et lavere nivå enn vi har vært vant til i de senere år. Kort sagt – tilliten har vendt tilbake.

Det betyr ikke at makro-bildet er ukomplisert ved inngangen til et nytt år. Vi står antagelig foran en utvikling hvor noe av den likviditeten som ble pumpet inn i økonomien i 2008/09 skal trekkes ut, samtidig som det vokser frem en erkennelse om at realveksten i samfunnet kan bli lavere enn vi har vært vant til i de senere år. Bankvesenet har både politiske og reelle strukturelle utfordringer som vil få konsekvenser for hvorledes de kan betjene sine kunder. Sist men ikke minst har vi sett at det er en underliggende sammenheng mellom økonomiske og finansielle risiki som det er vanskelig å vurdere, men som betyr at "alt henger sammen med alt". I praksis betyr nok dette at vi får en debatt om reformer som kan vare i mange år. Mye vil forandres, mye blir som før.

I disse turbulente omgivelser har Kistefos klart å manøvrere rimelig bra, og vi leverer et finansielt sett bra resultat også 2009. Det som kjennetegner dette resultatet, sammenlignet med de foregående årene, er at resultatet preges av at den underliggende resultatutviklingen i våre industrielle engasjementer er betydelig redusert, mens det finansielle resultatet er sterkt forbedret.

Markedet for supplybåter falt kraftig tilbake tidlig i 2009 sammenlignet med året før. Det er særlig spotmarkedet som har vært svakt, og her er vårt joint venture engasjement TransViking aktive. Men også markedet for lengre kontrakter har merket prispresset. Innen visse nisje-segmenter har det imidlertid vært kontrakter å få på relativt attraktive betingelser. Etter utgangen av 2009 har vi således sett tilfredsstillende interesse for TransVikings tonnasje utstyrt for å håndtere is og værharde forhold. Generelt kan vi si at moderne og godt utstyrt tonnasje med god track record får oppdrag og kan operere med en akseptabel utnyttelsesgrad. Eldre og dårlig tonnasje sliter med å finne oppdrag i et marked som det vi nå opplever.

Også i 2009 har forretningsmodellen til Western Bulk fungert godt, og selskapet leverer et resultat før skatt på USD 26,8 mill. Markedet for supramax bulk skip har holdt seg bedre enn forventet gjennom 2009. Det er likevel Western Bulks evne til

å generere attraktive forretninger innenfor rammene av et velfungerende risikostyringssystem som først og fremst fører til at vi kan rapportere om dette tilfredsstillende resultat.

Selv om resultatutviklingen i private equity engasjementene Atex og Advanzia Bank fortsetter å være lavere enn forventet, er den underliggende utviklingen i begge selskapene tilfredsstillende. Atex fortsetter å vri selskapets forretningsmix, og den strategiske satsningen på digitale produkter som et supplement og en videreføring av den tradisjonelle produktporteføljen får stor grad av aksept i markedet. Digitale produkter hadde en samlet vekst i salget i 2009 på over 100%, og utgjør nå



Adm. dir. Åge Korsvold.

knappe 20% av omsetningen. Advanzia fortsetter å bygge ut sin portefølje, og forretningssystemet blir stadig mer robust. Slutten av 2008 og begynnelsen av 2009 var en periode med mye turbulens for alle finansinstitusjoner, og når usikkerhet råder, er de små institusjonene særlig utsatt. I ettertid kan vi konstatere at Advanzia har vist seg å ha en robust forretningsmodell og banken rapporterte positiv lønnsomhet i alle årets kvartaler. Vi ser med optimisme på fremtiden for selskapet.

Venture Capital porteføljene utvikler seg og porteføljebedriftene blir mer modne. Både i Kistefos Venture Capital og i Springfondet har vi nå bedrifter med en oppmuntrende og positiv utvikling. Selv om risikoen i de fleste tilfellene fremdeles er høy, får vi stadig bedre grunnlag for å forvente meget tilfredsstillende

verdiskapning i noen av engasjementene. I KVC-porteføljen er vi for eksempel imponert over salgsutviklingen i Phonero, som ble etablert i fjerde kvartal 2008, og som økte organisk omsetning med mer enn NOK 40 mill i selskapsets første hele driftsår. Også Infront fortsetter ekspansjonen i Norden og Europa uten at dette går utover driftsmarginer på over 30%. I Springfondet er det særlig selskaper som Syntavit, Ostomycure, Promon som foreløpig viser best takter, men også andre selskaper i porteføljen har stort potensiale.

Det er ikke lett å avslutte med noen tanker om de forventninger og utfordringer som vi tror venter oss i 2010. Jeg tror ikke vi har så veldig forskjellig syn på utviklingen sammenlignet med alle andre. Men Kistefos har en kultur preget av at vi er pragmatiske og oppor-

tunistiske. I et grunnleggende nervøst og skiftende marked tror vi det er kvaliteter som vil stå seg godt også i året som kommer.



Åge Korsvold
Administrerende direktør.

ÅRSBERETNING 2009

Kistefos-konsernets resultat ble i 2009 samlet sett godt. En vesentlig svakere inntjening innenfor våre industrielle engasjementer i shipping og offshore ble kompensert av et sterkere finansresultat sammenlignet med foregående år. Årets resultat økte fra NOK 308 mill. i 2008 med NOK 191 mill. til NOK 499 mill. i 2009.

Kistefos AS økte sine investeringer i børsnoterte aksjer vesentlig mot slutten av 2008 og i første kvartal 2009. Hoveddelen av disse har vært vellykkede. Utover dette har de direkte investeringer også i 2009 vært moderate og de vesentligste ressurser er tilført eksisterende engasjementer.

RESULTAT OG ØKONOMISK SITUASJON

Konsernets driftsinntekter for 2009 ble redusert fra NOK 6 707 mill. i 2008 med NOK -1 710 mill. til NOK 4 997 mill. i 2009. De vesentligste reduksjoner forklares av lavere omsetning innenfor konsernets tørrlastvirksomhet med NOK 1 301 mill. og offshore med NOK 185 mill.

Andre inntekter ble redusert fra NOK 182 mill. i 2008 med NOK 174 mill. til NOK 8 mill. i 2009, som forklares med at konsernets shippingengasjement i Waterfront Shipping AS ble solgt i 2008 med en regnskapsmessig gevinst på NOK 174 mill.

Konsernets driftsresultat ble redusert fra NOK 590 mill. i 2008 med NOK 504 mill. til NOK 86 mill. i 2009, hvorav de vesentligste endringer forklares av offshore-segmentet med NOK -198 mill., Western Bulk med NOK -147 mill., Kistefos AS med NOK -45 mill. og reduserte salgsgvinster med NOK -178 mill.

Morselskapets driftsresultat ble redusert fra NOK -51 mill. i 2008 med NOK -45 mill. til NOK -96 mill. i 2009. Økte lønnskostnader og rådgivningstjenester utgjør de vesentligste endringer.

Konsernets finansresultat økte fra NOK -300 mill. i 2008 med NOK 651 mill. til NOK 351 mill. i 2009. De vesentligste endringer utgjøres av verdipapirgevinster med NOK 393 mill., endring i realiserte og urealiserte valutaposter

med NOK 182 mill., lavere netto rentekostnader med NOK 45 mill. og positiv endring i netto andre finansposter NOK 31 mill., som bl.a. inkluderer mottatte aksjeutbytter.

Morselskapets finansresultat økte fra NOK 290 mill. i 2008 med NOK 315 mill. til NOK 605 mill. i 2009. De vesentligste endringer utgjøres av svakere inntjening fra datterselskaper med NOK -282 mill., øking i verdipapirgevinster med NOK 334 mill., endring i realiserte og urealiserte valutaposter med NOK 209 mill., lavere netto rentekostnader med NOK 35 mill. og endring i netto andre finansposter med NOK 19 mill., som bl.a. inkluderer mottatte aksjeutbytter.

Kistefos-konsernets skatteoppgjør er positivt påvirket av medhold i to saker i Høyesterett i 2009. I ett av konsernets datterselskaper er det tilbakeført NOK 63 mill. i skatt i en sak som har versert siden 2004 gjeldende ligningen for 1998, og i selskapet Viking Supply Ships AS er det tilbakeført NOK 46 mill. i skatt etter det positive utfallet i rederisaken. Endelige konsekvenser av Høyesteretts dom i sistnevnte sak er ved regnskapsavleggelsen for 2009 for Kistefos konsernet ennå ikke avklart.

Konsernets resultat etter skatt økte fra NOK 308 mill. i 2008 med NOK 191 mill. til NOK 499 mill. i 2009. Morselskapets resultat etter skatt økte fra NOK 327 mill. i 2008 med NOK 166 mill. til NOK 493 mill. i 2009.

Det er ikke kostnadsført forsknings- og utviklingskostnader i 2009.

Konsernets totale balanseførte eiendeler har i 2009 øket fra NOK 5 215 mill. i 2008 med NOK 112 mill. til NOK 5 327 mill. i 2009. De vesentligste endringene forklares av økte investeringer i skips-

aktiva med NOK 225 mill., en økning i aksjer med NOK 114 mill., en reduksjon i kundefordringer på NOK -82 mill. og en total endring i likviditet (fri og bundet) på NOK -112 mill.

Morselskapets totale eiendeler økte fra NOK 5 469 mill. i 2008 med NOK 12 mill. til NOK 5 481 mill. i 2009. De vesentligste endringer forklares ved en økning i investering i datterselskaper på NOK 197 mill., en økning i aksjer med NOK 83 mill., en økning i likviditet (fri og bundet) på NOK 59 mill. og en reduksjon i fordringer og lån til datterselskaper med NOK -355 mill.

Konsernets frie kontantbeholdning var NOK 863 mill. ved årsslutt. Dette er en reduksjon på NOK 87 mill. sammenlignet med 2008. Kistefos AS' frie bankbeholdning er økt fra NOK 394 mill. i 2008 med NOK 59 mill. til NOK 453 mill. i 2009.

Konsernet har i 2009 redusert sine totale gjeldsposter fra NOK 3 623 mill. med NOK 169 mill. til NOK 3 454 mill., hvorav gjeld til kredittinstitusjoner ble økt med NOK 85 mill., det ansvarlige lånet ble redusert med NOK -130 mill. og øvrige gjeldsposter ble redusert med NOK -123 mill.

Konsernets bokførte egenkapital har i 2009 økt fra NOK 1 592 mill. i 2008 med NOK 281 mill. til NOK 1 873 mill. i 2009. Foruten bokført resultat er egenkapitalen belastet med NOK 154 mill. i omregningsdifferanser som forklares av omregning av konsoliderte selskapers balanser hvor NOK ikke er basevaluta. Bokført egenkapital utgjør med dette 35% av den totale balanse, en økning fra 31% ved utgangen av 2008. Morselskapets bokførte egenkapital har i 2009 økt fra NOK 1 400 mill. i 2008 med NOK 289 mill. til NOK 1 689 mill. i 2009.

Av avsatt utbytte på NOK 110 mill. pr. 31.12.08 er NOK 81 mill. utbetalt i 2009. Det er i løpet av 2009 vedtatt, men ikke utbetalt, et utbytte på NOK 50 mill. Ikke utbetalt utbytter per 31.12.09 er NOK 79 mill.

Kistefos-konsernet er eksponert for ulike risiki. Utover den markedsrisiko som tillegges det enkelte selskap eller prosjekt er det også andre drifts- og finansrisiki forbundet med våre konsernaktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom drift og eierposter, og sikrer sine driftsaktiviteter mot valutasvingninger der dette anses formålstjenlig. Selskapet og konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapets og konsernets gjeld har flytende rente. Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav innenfor offshore-området, men er relativt sett vesentlig høyere for Western Bulk.

Likviditeten i selskapet og konsernet vurderes samlet som tilfredsstillende.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

VESENTLIGE INVESTERINGER I 2009

Viking Supply Ships AS

Byggingen av de fire store AHTS av typen VS 4622 med isklasse ved det spanske verftet Astilleros Zamakona går i hovedsak etter planen. Det første skipet, AHTS Loke Viking blir levert i mai 2010, det andre i fjerde kvartal 2010 og de to siste i 2011. Samlet kontraktssum for alle fire skip er EUR 224 mill., og alle skipene er langsiktig finansiert. Det er i 2009 trukket opp NOK 147 mill. i gjeld på disse byggekontraktene til NOK 335 mill. ved årets slutt.

Western Bulk AS

I desember 2009 investerte Western Bulk Shipowning I AS, et heleiet indirekte eiet selskap av Western Bulk AS, USD 33 mill. i supramax skipet "M/V Gem of Madras", som vil få navnet "Western Oslo". Skipet er bygget ved Ishikawajima Heavy Industries Co., Ltd i februar 2008 og er på 56,548 dwt. Skipet er chartret til Western Bulks chartering operasjon i Chile for 3 år.

Bergmoen AS

I mai 2009 investerte Kistefos Eiendom AS ytterligere NOK 40 mill. (trinn 2 av 3) for aksjer i Bergmoen AS, som har kjøpsopsjoner på ca. 1800 dekar tomt i Gardermoen Næringspark. Kistefos Eiendom AS eier 51% av Bergmoen AS.

Avanzia Bank S.A.

I en emisjon i 4. kvartal 2009 tegnet Kistefos AS seg for aksjer i Avanzia Bank S.A. til en samlet verdi av EUR 2,3 mill. Ved årsslutt kontrollerer Kistefos AS og assosierte selskaper (fullt utvannet) 59,7% i selskapet.

Vesentlige realiseringer

Kistefos AS og datterselskaper har ikke realisert vesentlige langsiktige driftsaktiva i 2009. Kistefos AS har i 2009 samlet realisert netto verdipapirgevinster for NOK 336 mill., hvorav NOK 262 mill. fra aksjer og NOK 74 mill. fra andre finansielle instrumenter.

UTVIKLING I SENTRALE ENGASJEMENTER

Konsoliderte selskaper

Trans Viking samarbeidet (50%)

Viking Supply Ships har i over 10 år hatt et Joint-Venture på 50/50 basis med det børsnoterte svenske Rederi AB Transatlantic. Samarbeidet består av to norske og tre svenske selskaper. Trans Viking eier og opererer fire store ankerhåndterere, hvorav tre har isbryteregenskaper. Skipene opererer hovedsakelig i spotmarkedet, men Trans Viking har en avtale med det svenske Sjøfartsverket (SMA) om at tre av skipene skal være tilgjengelig og ved behov bryte is i Østersjøen første kvartal hvert år. Avtalen med SMA gjelder frem til 2015, med ytterligere opsjon på tre ganger fem år. Videre har selskapet kontrakter for bygging av fire ankerhåndterere med isklasse med det spanske verft Astilleros Zamakona med levering av de to første i 2010 og de to siste i 2011. Det første skipet, AHTS Loke Viking, blir levert i mai 2010 og går rett inn på sin første kontrakt utenfor Grønland.

I fjorårets rapport meddelte vi at eierne av Trans Viking var blitt enige om å dele det 50/50-baserte eierfellesskapet innen ankerhåndteringsvirksomheten og fordele flåten mellom partene og at denne endringen ville tre i kraft

i løpet av 2009. Ett år senere må vi konstatere at finanskrisen og rammebetingelsene for øvrig har gjort det nødvendig å utsette denne delingen.

2009 ble et meget svakt år for ankerhåndteringsvirksomheten. Trans Vikings driftsinntekter (på 50% basis) ble redusert fra NOK 313,9 mill. i 2008 med NOK -222,8 mill. til NOK 91,1 mill. i 2009. Dette skyldes både svakere rater og utnyttelsesgrad. Selskapets driftsresultat ble redusert fra NOK 225,8 mill. i 2008 med NOK 230,4 mill. til NOK -4,6 mill. i 2009, og nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 218,6 mill. i 2008 med NOK 183,9 mill. til NOK 34,7 mill. i 2009.

SBS Marine Ltd. (100%)

Viking Supply Ships AS eier gjennom SBS Holding Norway AS 100% av selskapet SBS Marine Ltd. (SBS). SBS eier tre plattform-skip, og har ytterligere tre tilsvarende skip, innleid på bareboat certeparti med kjøpsopsjoner. Alle plattform-skipene har de siste årene vært sluttet på langtidskontrakter, fem til Transocean i India og ett til Talisman i Nordsjøen. Tre av skipene går av kontrakt i februar/mars 2010 og vil søke ny beskjeftigelse.

SBS' driftsinntekter økte fra NOK 166,1 mill. i 2008 med NOK 27,5 mill. til NOK 193,6 mill. i 2009. Dette skyldes ratejusteringer og en sterkere gjennomsnittlig USD. Selskapets driftsresultat økte imidlertid fra NOK 18,1 mill. i 2008 med NOK 16,7 mill. til NOK 34,8 mill. i 2009, og nettoresultatet etter skatt økte fra NOK -5,9 mill. i 2008 med NOK 24,1 mill. til NOK 18,2 mill. i 2009.

Viking Barge AS (100%)

Dette selskapet eier og driver syv store, moderne nordsjølektre på ca. 10 000 dwt.

Selskapets driftsinntekter økte fra NOK 62,2 mill. i 2008 med NOK 10,3 mill. til NOK 72,5 mill. i 2009. Dette skyldes høyere rater og utnyttelse enn i 2008. Selskapets driftsresultat økte fra NOK 36,8 mill. i 2008 med NOK 4,3 mill. til NOK 41,1 mill. i 2009, mens nettoresultatet etter skatt økte fra NOK 38,5 mill. i 2008 med NOK 0,1 mill. til NOK 38,6 mill. i 2009.

Viking Barge har totalt ført NOK 22 mill. i tap på fordringer i 2008 (NOK 9 mill.) og 2009 (NOK 13 mill.) grunnet konkurs hos en av selskapets kunder.

Western Bulk AS (95,0%)

Western Bulk AS er et ledende operatør- og befraktningselskap innenfor tørrlast. Selskapets hovedfokus er innenfor handy-max-segmentet, men selskapet opererer også handysize-tonnasje. Western Bulk disponerte i 2009 i gjennomsnitt 69 handy-size- og handymax-skip, som er 15 skip mer enn i 2008.

Selskapets driftsinntekter ble redusert fra USD 1 051,3 mill. i 2008 med USD 315,6 mill. til USD 737,5 mill. i 2008. Hovedårsaken til dette er reduserte fraktrater gjennom året. Selskapets driftsresultat ble redusert fra USD 54,1 mill. i 2008 med USD 28,3 mill. til USD 25,8 mill. i 2009. Et relativt sett godt resultat i et krevende marked forklares i hovedsak Western Bulks organisasjon og forretningsmodell, som er basert på aktiv og kontrollert risikostyring av porteføljene. Resultat etter skatt ble USD 22,3 mill. i 2009, mot USD 38,9 mill. i 2008.

Kistefos Eiendom AS (100%)

Kistefos Eiendoms datterselskap Bergmoen AS har kjøpsopsjoner på ca. 1.800 dekar tomt i Gardermoen Næringspark, som ble endelig vedtatt til næringsareal i mars 2009. Hovedfokus for administrasjonen i Bergmoen har i 2009 vært arbeidet med regulering av eiendommen. Planprogrammet for eiendommen ble vedtatt i januar 2010, og arbeidet med områdeplan er påbegynt og forventes vedtatt i 2010.

Videre er Kistefos Eiendoms boligprosjekter i Underhaugsveien og Sagveien (Mølletoppen) i Oslo ferdigstilt. Underhaugsveien er på grunn av et svakere boligmarked gjort om til utleievirksomhet.

Ikke-konsoliderte selskaper

Advanzia Bank S.A. (59,7% inkl. assosierte selskap)

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxemburg-basert bank som tilbyr to produkter: Gebyrfrie kredittkort til et stort antall brukere i euro-sonen, i første omgang i Tyskland og Luxemburg; og innskuddskonto til et mer

begrenset antall kunder innenfor EU-området. 2007 var Advanzias første fulle år i operasjonell drift, og banken har opplevd kraftig vekst. Advanzia er en virtuell bank uten filialer. Kommunikasjonen med kunder foregår via internett, post, faks eller kundetjenestetelefon.

Det totale antall kredittkort i aktiv bruk ved utgangen av 2009 var 191 000, en økning fra 169 000 aktive kort ved utgangen av 2008.

Banken opplevde en solid økning i inntekter i løpet av 2009, og totale nettoinntekter i 2009 var EUR 34,2 mill., opp fra EUR 24,3 mill. i 2008. Resultat etter tap og skatt endte i 2009 på EUR 2,5 mill., mot EUR -5,7 mill. i 2008. Tapsutviklingen, som var lite tilfredsstillende i 2008, er også i 2009 på et høyt nivå og det arbeides aktivt med forbedring av rutiner og scoringmodeller for å sikre vesentlig lavere tapstall for fremtiden. Selskapet leverte et positivt resultat etter tap og skatt i hvert av årets fire kvartaler.

Atex Group Ltd. (76,4% inkl. assosierte selskap)

Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien og den største aktøren på verdensbasis innenfor dette markedet. Selskapet leverer løsninger i hovedsak innenfor forretningsområdene annonse-systemer, redaksjonelle systemer og distribusjonssystemer.

I 2009 omsatte Atex for USD 101,3 mill., mot USD 110,8 i 2008. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) økte imidlertid til USD 30,5 mill. i 2009 mot USD 28,9 mill. i 2008. Inntektsfallet forklares ved fall i salget av løsninger til trykte papir-aviser, mens den økte lønnsomheten skyldes godt resultat av innførte kostnadseffektiviseringsprogram. Resultat etter skatt ble USD 17,2 mill., mot USD 3,6 mill. i 2008.

Opplysningen 1881 AS (30,2% inkl. assosierte selskap)

Opplysningen 1881 er Norges ledende formidler av person- og bedriftsopplysninger. Opplysningen 1881 gjennomførte i annet halvår oppkjøp/delvis oppkjøp av henholdsvis Intelcom og Ask Adam. Foruten å styrke både telekomdivisjonen

og mobildivisjonen i selskapet, forventes oppkjøpene totalt sett å gi synergier både på inntekts- og kostnadssiden.

Opplysningen 1881 økte i 2009 sine inntekter fra NOK 990,3 mill. i 2008 til NOK 998,5 mill. i 2009 samtidig som driftsresultatet falt fra NOK 157 mill. i 2008 til NOK 52,0 mill. i 2009.

Resultat etter skatt ble NOK 36 mill. i 2009, mot NOK 116 mill. i 2008. Den vesentlige resultatnedgangen sett i forhold til 2008 skyldes flytting av hovedkontor og engangskostnader knyttet til restrukturering av den manuelle divisjonen, og flere store prosjekter.

Global IP Solutions AB (GIPS) (37%)

GIPS utvikler programvareløsninger og tilbyr teknologi innen tale, telefoni og multimedia over internett. Selskapet har sterkt fokus på teknologisk utvikling og lanserte i 2009 videokonferanseproduktet VideoConference Engine.

Driftsinntektene i 2009 ble USD 12,1 mill., mot USD 10,2 mill. Gitt de krevende markedsforhold vurderes veksten i omsetning som akseptabel. Selskapets driftsresultat ble USD -6,9 mill., mot USD -10,2 mill. i 2008, og resultat etter skatt ble USD -7,0 mill. i 2009 mot USD -10,4 mill. i 2008.

I desember 2009 mottok Kistefos en henvendelse fra en industriell aktør med spørsmål om å selge sin post i GIPS. Kistefos avsto tilbudet, men valgte å informere selskapets styre om sin beslutning. Styret i GIPS har på eget grunnlag besluttet å iverksette en strategisk prosess, som fremdeles pågår.

Infront (27,0%)

Infront AS er Nordens ledende selskap innen utvikling og salg av sanntids-løsninger for informasjon og handel i aksjer og andre finansielle instrumenter. Kjerneproduktet "The Online Trader" er markedsledende i de nordiske landene, og i ferd med å etablere seg i utvalgte markeder også utenfor Norden.

Driftsinntektene i 2009 ble NOK 144,3 mill., mot NOK 106,9 mill. i 2008. Selskapets driftsresultat ble NOK 24,6 mill., mot NOK 30,8 mill. i 2008. Nedgangen i driftsresultatet er påvirket av oppkjøpet og konsolideringen av Direkt.

Resultat etter skatt ble NOK 25,2 mill i 2009 mot NOK 22 mill. i 2008.

Trico Marine Services Inc. (18,2%)

Trico Marine Services er et supply skips-rederi som også tilbyr undervannstjenester innenfor offshoreindustrien. Selskapets aksjekurs utviklet seg meget negativt gjennom 2008 til USD 4,47 og har totalt sett holdt seg på omtrent samme nivå i 2009 med sluttkurs 4,54. I desember 2008 tilskrev Kistefos Tricos styre med en anmodning om at Kistefos som største aksjonær ønsket to plasser i selskapets styre. Styret i Trico har vært avvisende til denne forespørsel. Kistefos gjennomførte etter dette en såkalt "proxy fight" foran den ordinære generalforsamlingen i selskapet, men dette arbeidet førte ikke frem, og Kistefos er ikke representert i selskapets organer.

Kistefos har et betydelig urealisert tap på aksjeinvesteringen i Trico, men aksjene vurderes sammen med øvrige aksjeinvesteringer etter porteføljeprinsippet, og porteføljen har betydelige merverdier.

Springfondet (50,0%)

Springfondet er et fond tilknyttet miljøet ved Forskningsparken i Oslo, og investerer i tidlig fase i selskaper som utvikler innovative produkter eller tjenester. På tross av krevende rammebetingelser i 2009 har Springfondets portefølje hatt positiv utvikling. Flere av selskapene har sikret seg eksterne investorer som er med på å sikre selskapene inn i nye og spennende faser. Andre har hatt viktig utvikling innen produktutvikling. Fokus på oppfølging av eksisterende portefølje førte til at det ikke ble gjennomført nyinvesteringer i 2009.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet og porteføljebedriftene sysselsatte ved utgangen av 2009 4 294 årsverk. Dette er en reduksjon på 21 årsverk fra 2008.

Morselskapets hovedkontor er i Oslo. I morselskapet har antall årsverk vært stabilt med 15, hvorav 7 kvinner og 8 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2009 har det vært et sykefravær på 72 dager (2,2%).

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like mulig-

heter til kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som hindrer diskriminering.

Morselskapet og konsernet søker en balansert fordeling mellom kjønnene i alle funksjoner. Skader eller ulykker har ikke vært rapportert i konsernet i 2009.

Kistefos driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i en rekke virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning. De enkelte styrer i disse selskapene er ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

Aktivt privat eierskap

Styrets formann, Christen Sveaas, eier indirekte samtlige aksjer i Kistefos AS. Kistefos har aktivt og langsiktig eierskap som den viktigste forutsetning for selskapets investeringsstrategi. Gjennom erfaring, kompetanse og ny kapital søker Kistefos å initiere prosesser som kan skape konkurransekraftige og finansielt sunne bedrifter. Målet er å realisere verdier over tid, og erfaringen tilsier at lange investeringssykluser i mange tilfeller kan skape vesentlig større verdier enn korte sykluser. Kistefos har derfor et langsiktig perspektiv på sine investeringer. Gjennom de senere år har man kunnet høste resultatene av innsats og tålmodighet. Kistefos vil fortsette strategien med aktivt langsiktig eierskap for å maksimere verdiskapningen i porteføljen.

Fremtidsutsikter 2010

Vi stilte for to år siden spørsmålet om konkursen i investeringsbanken Bear Stearns kunne være vendepunktet i aksjemarkedet. Det var det definitivt ikke. Det måtte en vesentlige større konkurs til, i investeringsbanken Lehman Brothers med dertil hørende fullstendig sammenbrudd i tilliten til finansmarkedene. Takket være betydelige nasjonale tiltakspakker kan vi i dag konstatere at finanssystemet inkludert store internasjonale banker er reddet, men til en betydelig pris og store tap er realisert. Det er et faktum at noen må plukke opp denne regningen. Vi tror ikke at den kommende vekst i den vestlige

verden vil kunne greie dette alene, og det blir en balansegang for de respektive lands regjeringer med avveining av skatteøkninger, som vil hemme veksten, og offentlige effektiviseringstiltak som vil få kostnadene i "public sector" ned.

Kistefos-konsernets driftsresultater var meget svake i 2009, men til tross for betydelige makroøkonomiske utfordringer, med lavere vekst enn tidligere antatt, forventer vi en viss forbedring i 2010, særlig innen supplyskips- og bulkvirksomheten. Våre barger vil oppleve svakere driftsresultater etter rekordåret 2009.

Opplysningen 1881 opplever sterk konkurranse og må ytterligere tilpasse kostnadene. En strategisk gjennomgang av 1881-konsernets virksomhetsområder kan føre til en strategisk dreining av dagens virksomhetsmiks. Det har vært industriell kjøperinteresse for børsnoterte GIPS AB, men vi er usikre på om en transaksjon vil finne sted i første halvår. Til tross for meget utfordrende markedsforhold forventer vi akseptable resultater, om enn på et noe lavere nivå enn 2009 for Atex Group Ltd. Advanzia Bank S.A. i Luxembourg vil fortsette arbeidet med å få kontroll på tapsutviklingen og vil sette fart på veksten i annet halvår. Vi forventer godt bedrede resultater i 2010 for denne virksomheten.

Vi eier fortsatt rundt 17% i det børsnoterte Scorpion Offshore Inc., og forventer en fortsatt positiv utvikling i denne investering så snart selskapets finansielle utfordringer er løst og den siste jack-up-riggen blir levert i mai 2010. Vi har en mindre posisjon i Songa Offshore hvor lange riggkontrakter vil gi god inntjening også i 2010. I tillegg har vi en mindre portefølje av børsnoterte verdipapirer. Vi forventer også i 2010 å realisere gevinster innen finansporteføljen, men på et lavere nivå enn ifjor. I det globale aksjemarkedet er det et tankekors at investorer som har vært investert her de siste 10 år knapt har tjent penger. Dette viser at timing på kjøp og salg i aksjemarkedet er helt avgjørende for god avkastning, og at en forvaltning med pilkasting gir mer enn indeksforvaltning.

Det planlegges ikke for vesentlige realisasjoner i 2010 og vi forventer i sum et noe svakere årsresultat enn 2009.



Styret i Kistefos AS på årets første skitur på Fanterud 6. november 2009.
Fra venstre: Erik Jebsen, Christen Sveaas med elghundene Fant og Troll, Erik Wahlstrøm, Christian H. Thommessen og adm. dir. Åge Korsvold.

Foto: Sigurd Fandango

Styret foreslår følgende disposisjoner av Kistefos AS' overskudd:

NOK

Årsresultat	492,823 mill.
Overført til annen egenkapital	492,823 mill.
Sum disponering av årsresultatet	492,823 mill.

Oslo, 22. mars 2010
I styret for Kistefos AS

Christen Sveaas

Christen Sveaas
Styrets formann

Erik Wahlstrøm

Erik Wahlstrøm

Erik Jebsen

Erik Jebsen

Christian H. Thommessen

Christian H. Thommessen

Åge Korsvold

Åge Korsvold
Adm. direktør

KISTEFOS OFFSHORE SERVICES

Viking Supply Ships AS

- Ankerhåndteringsvirksomheten
- Plattform supply-virksomheten
- Lektervirksomheten

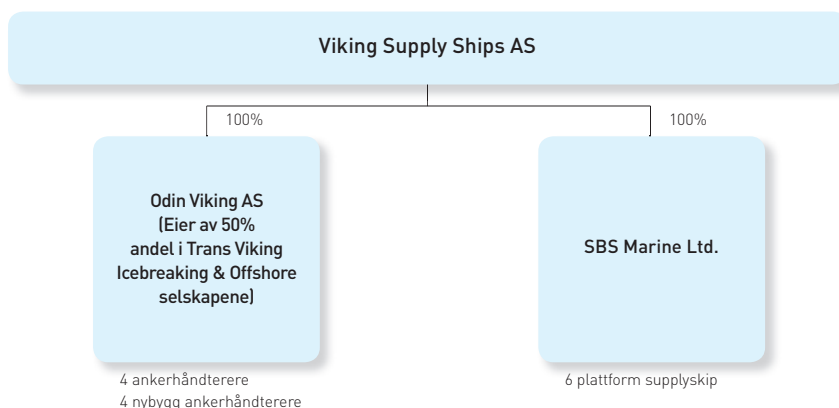


"S-Curve" (2006). Kunstner: Anish Kapoor.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

VIKING SUPPLY SHIPS AS



Viking Supply Ships AS (VSS) har siden 1989 vært eiet av Kistefos AS. Selskapet er lokalisert i Kristiansand og er organisert i forretningsområder som vist nedenfor:



MARKED, DRIFT OG RESULTAT

Viking Supply Ships-konsernets drifts-inntekter ble redusert fra NOK 483,8 mill. i 2008 med NOK 195,0 mill. (-40%) til NOK 288,8 mill. i 2009. Dette skyldes i hovedsak svakere rater og utnyttelse for ankerhåndteringsvirksomheten. Det var en økning i driftsinntektene for SBS, hvilket skyldes ratejusteringer og en sterkere gjennomsnittlig USD. Konsernets driftsresultat ble redusert fra NOK 209,5 mill. i 2008 med NOK 198,2 mill. (-95%) til NOK 11,3 mill. i 2009 og net-

toresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 205,2 mill. i 2008 med NOK 170,9 mill. (-83%) til NOK 34,3 mill. i 2009.

2009 ble et svakt år i offshoresektoren. Årsakene var nedgangen i etterspørselen samt en klar økning på tilbudssiden. Finanskrisen og den generelle nedgangen i verdensøkonomien påvirket etterspørselen etter olje og gass. Oljeprisen gikk markant ned, og oljeselskapene nedjusterte og kansellerte deler av sine planlagte leteaktiviteter for 2009. Ratene

i de fleste segmentene falt betydelig sammenlignet med rekordåret 2008. Mot slutten av året steg oljeprisen opp mot USD 80 per fat.

Det er tidligere meddelt at Trans Viking skal deles mellom eierne, men delingen er utsatt inntil videre på grunn av endrede rammebetingelser.

Ankerhåndteringsvirksomheten

(NOK)	2009	2008	2007
Slutningsrate per dag	199 709	677 985	555 986
Utnyttelsesgrad [%]	53%	64%	74%
Gjennomsnittlig dagrate	105 698	433 114	408 403

Plattform supplyskips-virksomhet

(GBP)	2009	2008	2007
Slutningsrate per dag	14 809	14 468	14 054
Utnyttelsesgrad [%]	100%	97%	92%
Gjennomsnittlig dagrate	14 741	14 080	12 950

Viking Supply Ships AS

MNOK	2009	2008	2007**
Driftsinntekter	288,8	483,8	777,0
EBITDA	67,7	260,1	424,7
Driftsresultat	11,3	209,5	346,5
Resultat etter skatt	34,3	205,2	[142,8]
Sum eiendeler	1 442,9	1 398,5	1 912,5
Bokført egenkapital	529,9	495,5	545,1
Antall ansatte*	260	250	221
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg

* Antall ansatte inkluderer egne ansatte og innleid personell

** 2007 inneholder lektervirksomheten og VOS (solgt i 2007)

Nybygget AHTS Ice Class 1 "Løke Viking" som leveres i mai 2010.



ANKERHÅNTERINGSVIRKSOMHETEN

– Trans Viking Icebreaking & Offshore AS



TRANS VIKING ICEBREAKING & OFFSHORE AS

2009 var et år preget av lav aktivitet og lave rater.

Odin Viking AS, et heleid datterselskap av Viking Supply Ships AS, deltar i et samarbeid på 50/50-basis i Trans Viking Icebreaking & Offshore AS (Trans Viking), Partrederiet Odin Viking DA og tre svenske selskaper som er stiftet i forbindelse med kontraheringen av fire nye ankerhåndterere. Den andre eieren er det børsnoterte svenske Rederi AB Transatlantic.

Trans Viking eier og opererer i dag fire store ankerhåndterere (AHTS), hvorav tre isbrytere. Skipene opererer hovedsakelig i spotmarkedet, men Trans Viking har en avtale med det svenske Sjøfartsverket (SMA) om at tre av skipene skal være tilgjengelige ved behov for isbryting i Østersjøen i første kvartal hvert år. Avtalen med SMA gjelder frem til 2015 med ytterligere opsjon på 3 ganger 5 år. Videre har fellesskapet avtaler om levering av fire AHTS-nybygg i perioden 2010 til 2011 fra skipsverftet Astilleros Zamakona i Spania.

I fjorårets rapport meddelte vi at eierne av Trans Viking var blitt enige om å avslutte det 50/50-baserte eierfellesskapet innen ankerhåndteringsvirksomheten og fordele flåten mellom partene, og at denne endringen ville tre i kraft i løpet av 2009. Ett år senere må vi konstatere at rammebetingelsene har gjort det nødvendig å utsette denne delingen.

Trans Vikings resultater i 2009 reflekterer det svake markedet med lave slutningsrater. Slutningsraten ble redusert fra NOK 677 985 per dag i 2008 med NOK 478 276 (-71%) til NOK 199 709 per dag

i 2009, mens utnyttelsesgraden gikk ned fra 64% i 2008 til 53% i 2009. Gjennomsnittlig dagrate ble redusert fra NOK 433 114 i 2008 med NOK 327 416 (-76%) til NOK 105 698 i 2009.

Trans Vikings driftsinntekter ble redusert fra NOK 313,9 mill. i 2008 med NOK 222,8 mill. (-71%) til NOK 91,1 mill. i 2009. Dette skyldes svakere rater og utnyttelsesgrad enn i 2008. Selskapets driftsresultat ble redusert fra NOK 225,8 mill. i 2008 med NOK 230,4 mill. (-102%) til NOK -4,6 mill. i 2009, og nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 218,6 mill. i 2008 med NOK 183,9 mill. (-84%) til NOK 34,7 mill. i 2009. Det negative nettoresultatet i 2007 skyldes at tidligere opparbeidede skattefordeler kom til beskatning, og en ny tonnasje-kattordning etter EU-modellen ble introdusert med virkning fra og med 1. januar 2007. Totalt utgjorde dette NOK 435,0 mill. i skattekostnad i 2007. Etter avgjørelsen i Høyesterett om at dette var grunnlovsstridig er NOK 46

mill. tilbakeført i 2009. I forbindelse med avleggelsen av regnskapet for 2008 ble miljøfondet på NOK 22 mill. tilbakeført. Det gjenstående beløpet på NOK 368 mill. ble overført til et søsterselskap i Kistefos-konsernet og blir ikke behandlet i regnskapet til Viking Supply Ships AS.

Et stort antall AHTS nybygg ble levert i 2009, og kun et fåtall av disse hadde avtaler om beskjeftigelse med befrakter. Dette medførte at antall ankerhåndteringsskip i spotmarkedet i Nordsjøen økte med 50-70% sammenlignet med 2008. Samtidig gikk aktiviteten ned, spesielt på engelsk sektor, og mange rigger gikk i opplag. Mangelen på oppdrag førte til en betydelig nedgang i dagratene for skipene, og store deler av året var ratene under driftskostnadene. Brasil og Sør-Amerika hadde som eneste områder en jevn økning i aktivitet, mye på grunn av Petrobras' ekspansive program som førte til slutninger av en rekke ankerhåndterere på 1-3 års kontrakter på USD 40 000 nivå.

MNOK	2009	2008	2007
Driftsinntekter	91,1	313,9	291,1
EBITDA	28,9	255,4	233,5
Driftsresultat	(4,6)	225,8	207,9
Resultat etter skatt	34,7	218,6	(255,3)
Sum eiendeler	1 053,7	871,0	780,4
Bokført egenkapital	267,4	232,7	54,5
Antall ansatte*	113	106	102
Kistefos' eierandel			
- Trans Viking	50%	50%	50%
- Odin Viking	50%	50%	50%
Adm. dir.	Rolf Skaarberg/ Stefan Eliasson	Rolf Skaarberg/ Stefan Eliasson	Rolf Skaarberg/ Stefan Eliasson

* Antall ansatte inkluderer egne ansatte og innleid personell

LEKTERVIRKSOMHETEN

– Viking Barge AS



VIKING BARGE

Rekordhøye rater og høy utnyttelse resulterte i et meget godt år for Nordsjølekterne.

Kistefos AS eier, direkte og indirekte, 100% i Viking Barge DA. Selskapet eier og driver syv store, moderne nordsjølektere på ca.

10 000 dwt. Viking Supply Ships overtok det kommersielle ansvaret fra Taubåtkompaniet AS i Trondheim i september 2009. Den

tekniske driften ivaretas av Viking Supply Ships AS som tidligere.

2009 ble et godt år for lekerflåten. Til tross for nedgang i olje- og gassaktiviteten var det et betydelig etterslep i transportoppdrag som ga god utnyttelse og høye rater. Ratene i sommersesongen lå på mellom NOK 60 000-85 000 per dag, mens man utenom sesongen hadde rater på mellom NOK 30 000-50 000 per dag. Etterspørselen fra vindturbinprosjektene hadde også innvirkning på lekermarkedet, der Viking Barge hadde to lektere på kontrakt gjennom store deler av året. Seks nybygg av Nordsjøtype ble levert og tilført markedet, og tilbudssiden økte dermed noe. Samtidig svekket posisjonen seg noe for de eldre lekterne bygget på 1970 tallet.

Lektervirksomheten oppnådde en økning i slutningsraten per dag fra NOK 44 931 i 2008 med NOK 8 734 (+19%) til NOK 53 664 i 2009, og utnyttelsesgraden steg fra 54% i 2008 til 56% i 2009. Gjennomsnittlig dagrate økte fra NOK 24 147 i 2008 med NOK 5 741 (+24%) til NOK 29 888 i 2009.

Selskapets driftsinntekter økte fra NOK 62,2 mill. i 2008 med NOK 10,3 mill. (+17%) til NOK 72,5 mill. i 2009. Dette skyldes høyere rater og utnyttelse enn i 2008. Selskapets driftsresultat økte fra NOK 36,8 mill. i 2008 med NOK 4,4 mill. (+12%) til NOK 41,1 mill. i 2009, og nettoresultatet etter skatt økte fra

NOK 38,5 mill. i 2008 med NOK 0,1 mill. til NOK 38,6 mill. i 2009. Viking Barge har ført NOK 21,8 mill. i tap på fordringer i 2008 og 2009 på grunn av forventet konkurs hos en av sine kunder. NOK 9,0 mill. ble tapsført i 2008, og NOK 12,8 mill. ble tapsført i 2009.

MNOK	2009	2008	2007
Lektervirksomheten (NOK)			
Slutningsrate per dag	53 664	44 931	29 941
Utnyttelsesgrad (%)	56%	54%	72%
Gjennomsnittlig dagrate	29 888	24 147	21 574

MNOK	2009	2008	2007
Driftsinntekter	72,5	62,2	49,1
EBITDA	51,6	47,1	41,9
Driftsresultat	41,1	36,8	31,7
Resultat etter skatt	38,6	38,5	21,4
Sum eiendeler	232,5	182,8	196,6
Bokført egenkapital	134,6	66,9	34,3
Antall ansatte	0	0	0
Kistefos' eierandel	100%	100%	97,5%
Adm. dir.	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg

PLATTFORM SUPPLY-VIRKSOMHETEN – SBS Marine Ltd.



I 2009 opererte alle skipene på lange, faste kontrakter i India og Nordsjøen.

Viking Supply Ships AS eier gjennom SBS Holding Norway AS 100% av SBS Marine Ltd. (SBS). Selskapet eier tre plattform-supplyskip (PSV) og har tre skip innleid på bareboat-certeparti med kjøpsosjoner. Alle skip er sluttet på langtidkontrakter, fem er utleid til Transocean i India og ett til Talisman i Nordsjøen. Tre skip har kontraktsforfall i februar/mars 2010, mens de øvrige skipene har kontraktsforfall i 2011.

Slutningsraten per dag økte fra USD 14 468 i 2008 med USD 341 (+2%) til USD 14 809 i 2009 grunnet avtalte ratejusteringer. Utnyttelsesgraden gikk opp fra 97% i 2008 til 100% i 2009. Dette skyldes god teknisk drift av skipene i 2009, noe som ga en økning i gjennomsnittlig dagrate med USD 662 (+5%), fra USD 14 080 i 2008 til USD 14 741 i 2009.

SBS' driftsinntekter økte fra NOK 166,1 mill. i 2008 med NOK 27,5 mill. (+17%) til NOK 193,6 mill. i 2009. Dette skyldes rateøkninger og en sterkere gjennomsnittlig USD. Selskapets driftsresultat økte fra NOK 18,1 mill. i 2008 med NOK

16,7 mill. (+92%) til NOK 34,8 mill. i 2009, og nettoresultatet etter skatt økte fra NOK -5,9 mill. i 2008 med NOK 24,1 mill. (407%) til NOK 18,2 mill. i 2009. Selskapet har for øvrig endret regnskapsprinsipp for behandlingen av skipene på bareboat. Disse er for 2009 behandlet som operasjonell lease mot finansiell lease i 2008 (sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende).

Det svake markedet for PSVer fortsatte gjennom store deler av året. De første månedene var dog noe lysere med slut-

ninger over GBP 10 000 nivå. Senere ble ratene i både spot- og periodemarkedet satt under betydelig press. Ratene i spot-markedet i Nordsjøen lå stabilt på GBP 2 000-5 000 nivå, mens periodeslutninger gikk ned fra USD 25,000 til ca. USD 15 000. Som følge av det svake markedet ble flere PSVer lagt i opplag utover året, spesielt i Asia (Singapore), men også i Nordsjøen.

MNOK	2009	2008	2007
Driftsinntekter	193,6	166,1	152,2
EBITDA	57,4	38,8	18,2
Driftsresultat	34,8	18,1	(3,8)
Resultat etter skatt	18,2	(5,9)	(32,2)
Sum eiendeler	366,8	497,7	419,5
Bokført egenkapital	85,2	81,3	73,6
Antall ansatte *	136	133	109
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Mark Derry	Mark Derry	Mark Derry

* Antall ansatte inkluderer egne ansatte og innleid personell

KISTEFOS SHIPPING

Western Bulk AS



"Warm Regards" (2006). Kunstnere: Michael Elmgreen og Ingar Dragset. Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

WESTERN BULK AS



Selskapet er godt posisjonert for videre vekst i 2010.

Western Bulk AS er et ledende operatør- og befraktningselskap i tørrlast-segmentet. Selskapet ble etablert i 1982 og tilbyr godt tilrettelagte transporttjenester innenfor Handysize og Supramax-segmentene (30,000-60,000 dwt). Hovedfokus er innenfor Handymax- og Supramax-skip, selv om selskapet også opererer tonnasje i Handysize-segmentet. Western Bulk disponerte en flåte på i gjennomsnitt 69 skip i 2009, mot rundt 55 skip i 2008.

Selskapet har kontorer i Oslo, Singapore, Seattle og Santiago. Det legges stor vekt på effektive og sikre transporttjenester med kvalitetstonnasje, med fokus på frakt av stålprodukter, kull, mineraler, gjødningsstoffer, trelastprodukter, sement og sukker.

Porteføljestyling av skip og last

Western Bulk kontrollerer en betydelig flåte av skip innleid på korte, mellom-lange og lange kontrakter. Størrelse og sammensetning av flåten varierer blant annet på bakgrunn av hvilke frakt- og lastekontrakter som til enhver tid er inngått med kunder. Frakt- og lastekontrakter er inngått med varierende lengde og ulike fraktruter for å utnytte

operasjonelle synergier og sikre stabil inntjening og økt servicenivå til kundene.

Western Bulk har en moderne tilnærming til sine befraktningsaktiviteter. Ved å benytte porteføljestyling søker selskapet å ha et balansert forhold mellom inn- og utleie av skip, og samtidig benytte lokalkunnskap til å identifisere muligheter i markedet. Western Bulk tar aktivt del i fraktderivatmarkedet og bruker fraktderivater til å sikre eksponeringer som har sitt utspring i kontrakter på skip og last.

Risikostyring som en nøkkelfaktor til suksess

Risikostyring har blitt både et rammeverk og en bedriftskultur for Western Bulks forretninger. Western Bulk gjør kontinuerlige tilpasninger til risikostyringen, for å følge det dynamiske markedet selskapet opererer i.

2008 og 2009 har i så måte vært den ultimate testen på risikostyringen i selskapet. Selskapet er stolte av at Western Bulks' risikohåndtering har bidratt til gode resultater de siste årene.

Value at Risk (VaR) er Western Bulks viktigste målekriterium for risikostyring.

Selskapet har definert klare grenser og allokert disse til sine forretningsområder. Western Bulk benytter daglige markedsverdier for alle posisjoner og kontrakter og gjennomfører stresstester på porteføljene. Videre fokuserer selskapet på kontantstrømsrisiko og motpartsrisiko. Western Bulks' VaR-modell inkluderer risiko på bunkerspriser, geografisk risiko og skipsspesifikk risiko.

Finansielle resultater

Selskapets resultater de tre siste årene (2007-2009) viser med tydelighet at risikostyring og porteføljestyling gir god avkastning. Både i 2008 og 2009 har tørrlastsegmentet vært utsatt for volatile rater på vesentlig lavere nivåer enn i 2006 og 2007. Som et tradingselskap har Western Bulk evnet å styre porteføljer og risiko på en god måte, med fokus på resultatmarginer og på å unngå nedside-risiko. Motpartsrisiko har vært særskilt adressert og holdt på et akseptabelt nivå. Selskapet har derfor relativt sett gode resultater både i 2008 og 2009 til tross for et utfordrende marked. Selskapet har begrenset med gjeld og ingen forpliktelser knyttet til nybygg. Selskapet er godt posisjonert for videre vekst og for å dra nytte av potensielle in-

vesteringsmuligheter som naturlig følger av nedgangstidene i tørrlastmarkedet.

Netto fraktinntekter ble redusert fra USD 831,4 mill. i 2008 med USD 313,7 mill. (-37,7%) til USD 517,7 mill. i 2009. Hovedårsaken til nedgangen er lavere fraktrater gjennom året. Økt aktivitet og størrelse på flåten har delvis motvirket nedgangen. EBITDA svekket seg fra USD 54,7 mill. i 2008 med USD 28,1 mill. til USD 26,6 mill. i 2009, mens driftsresultatet ble redusert fra USD 54,1 mill. i 2008 med USD 28,3 mill. til USD 25,8 mill. i 2009. Reduksjonen i EBITDA og driftsresultat skyldes i hovedsak lavere fraktinntekter og reduserte marginer mellom inn- og utleie av skip. Bokført egenkapital økte fra USD 96,8 mill. i 2008 med USD 1,2 mill. (1%) til USD 98,0 mill. i 2009, som følge av et positivt årsresultat (USD 22,3 mill.), fratrullet avgitt utbytte og konsernbidrag (USD 21,1 mill.). Resultatutviklingen anses som tilfredsstillende,

og arbeidet med å videreutvikle selskapet vil bli videreført.

Markedsutsikter

Tørrlastmarkedet forventes å være volatilt også de nærmeste årene. Nettoøkningen i verdensflåten (nye skip fratrullet skip som går til opphugging) forventes å overstige økt etterspørsel, noe som sannsynligvis vil medføre lavere fraktrater de nærmeste årene.

Portefølje- og risikostyringssystemene i Western Bulk er velegnet for å følge markedsutviklingen og sikre inntjening også i et nedadgående marked, men marginene til selskapet vil kunne komme under press. Selskapet venter at inntjeningen vil være lavere i 2010 enn i 2009. Western Bulk har som langsiktig strategi å utvide selskapets virksomhet til også å omfatte egne eide skip, og kjøpte i desember 2009 det 2008-bygde Supramax-skipet "Western Oslo" som en del av denne strategien.

MUSD	2009	2008	2007
Driftsinntekter			
(fraktinntekter på T/C basis)	517,7	831,4	681,8
EBITDA	26,6	54,7	54,0
Driftsresultat	25,8	54,1	53,5
Resultat etter skatt	22,3	38,9	50,9
Sum eiendeler	207,5	185,6	193,1
Bokført egenkapital	98,0	96,8	77,3
Antall ansatte	76	70	68
Kistefos' eierandel	95%	94,5%	95,5%
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Trygve P. Munthe



Western Bulks nye skip M/V Western Oslo

KISTEFOS PRIVATE EQUITY

Atex Group Ltd.
Avanzia Bank S.A



Utsnitt av "Bent of mind" (2005). Kunstner: Tony Cragg.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

KISTEFOS PRIVATE EQUITY

Begge de to hovedengasjementene i Kistefos Private Equity rapporterte god lønnsomhet i 2009.

Investeringsfilosofi

Kistefos Private Equity deltar i porteføljeselskapenes formelle organer og skal, gjennom kompetent forvaltning og

uavhengighet, være en foretrukket samarbeidspartner for å utløse det industrielle og finansielle potensialet i selskapene. Kistefos' kjernekompetanse er

ikke bransjespesifikk, men knyttet til forvaltning av eierskap, samt finansielle og strategiske prosesser.

ATEX GROUP LTD.



Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien og den største aktøren på verdensbasis innenfor dette markedet.

Selskapet leverer løsninger i hovedsak innenfor tre forretningsområder: Annonsesystemer, redaksjonelle systemer og distribusjonssystemer. Atex' løsninger gjør at tradisjonelle mediebedrifter kan distribuere sitt redaksjonelle innhold gjennom nye kanaler, som via internett og mobiltelefoner. Selskapet har programvare for ca. USD 1 milliard installert hos sine kunder og supporterer over 850 kunder i mer enn 40 land.

I forbindelse med oppkjøpet av Polopoly AB i 2008 gjennomførte Atex en omfattende reorganisering for å samkjøre distribusjonsnettverket, optimalisere utnyttelsen av utviklingsressursene og integrere de forskjellige produktplattformene. Polopoly, som er ledende på redaksjonelle systemer for web, ble i løpet av 2009 fullt ut integrert i Atex. Atex opplever sterk etterspørsel etter selskapets produktløsninger innenfor webteknologi, og det forventes at dette

segmentet blir en sterk vekstdriver i årene fremover.

Første halvår av 2009 startet utfordrende for Atex, mens andre halvår ble betydelig sterkere. For året 2009 som helhet rapporterte Atex en omsetning på USD 101 mill., ned 9% fra 2008. Salgsnedgangen skyldes et fall i salget av løsninger til trykte papiraviser. EBITDA i 2009 endte på USD 31 mill., opp 6% sammenlignet med 2008.

Den gode lønnsomheten skyldes bl.a. god kostnadskontroll, til tross for en betydelig økning av den internasjonale salgsstyrken innenfor redaksjonelle systemer for web. Resultat etter skatt er i 2009 positivt påvirket med USD 11 mill på grunn av en regnskapsmessig gevinst knyttet til fremførbar skattefordel.

Kistefos er fra 2010 representert i styret ved Åge Korsvold som styrets leder og Beatriz Malo de Molina som styremedlem.

www.atex.com

MUSD	IFRS 2009	IFRS 2008	UK GAAP 2007
Driftsinntekter	101,3	110,8	103,3
EBITDA	30,5	28,9	30,6
Driftsresultat	14,3	6,8	15,2
Resultat etter skatt	17,2	3,6	0,8
Sum eiendeler	201,4	182,1	179,0
Bokført egenkapital	44,6	28,1	9,1
Antall ansatte	558	591	503
Kistefos' eierandel*	66,4%	62,3%	57,4%
Adm. dir.	John Hawkins	John Hawkins	John Hawkins

* Kistefos International Equity eierandel basert på utestående aksjer. For 2009 kontrollerer Kistefos, inkl. assosierte selskap, 76,4%.

ADVANIA BANK S.A.



Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxemburg-basert bank som tilbyr to produkter: gebyrfrie kredittkort til et stort antall brukere i euro-sonen, i første omgang i Tyskland og i Luxemburg, og innskuddskonto til et mer begrenset antall kunder innenfor EU. Advanzia er en virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via Internett, post, faks eller kundetjenestetelefon.

Bankens primærprodukt er gebyrfrie kredittkort. Ved utgangen av 2009 var 191 000 kredittkort i aktiv bruk. Den totale utlånsbalansen var på EUR 194 mill., mens netto utlånsbalanse etter tapsavsetninger var på EUR 164 mill.

Advanzia tilbyr også innskuddskonti med konkurransedyktige betingelser. Ved utgangen av 2009 hadde Advanzia over 20 000 aktive innskuddskonti med en samlet innskuddssaldo på EUR 257 mill.

Banken opplevde en god økning i inntekter i løpet av 2009. Totale nettoinntekter var EUR 34,2 mill., en økning på EUR 9,9 mill. sammenlignet med 2008 da nettoinntektene var EUR 24,3 mill.

Tapsutviklingen, som var en utfordring i 2008, stabiliserte seg i 2009, og Advanzia leverte et positivt resultat etter tap og skatt i samtlige av årets fire kvartaler. For året 2009 endte resultat etter tap og skatt på EUR 2,5 mill. Dette er en betydelig forbedring fra 2008 som viste et underskudd på EUR -5,7 mill.

Advanzia hentet inn EUR 3 mill. i egenkapital i 2009 for å styrke banken for vekst og utvikling. Totalt innskutt egenkapital i banken er EUR 42 mill. Advanzia budsjetterer i 2010 med fortsatt god vekst i både inntekter og resultat.

Kistefos er fra 2010 representert i styret ved Beatriz Malo de Molina som styrets leder og Christian Holme og Thomas Altenhain som styremedlemmer.
www.advanzia.com

Nøkkeltall	2009	2008	2007
Aktive kredittkort	191 000	169 000	107 000
Netto utlånsbalanse	EUR 164 mill	EUR 160 mill	EUR 91 mill
(etter tapsavsetninger)			
Innskuddsbalanse	EUR 257 mill	EUR 251 mill	EUR 127 mill

MEUR	IFRS 2009*	IFRS 2008	LUX GAAP 2007
Netto inntekter	34,2	24,3	6,7
Resultat før tap og skatt	23,2	11,2	-5,3
Tap på utlån, garantier m.v.	-20,6	-16,1	-2,9
Resultat etter tap og skatt	2,5	-5,7	-8,2
Sum eiendeler	288,8	279,7	149,6
Bokført egenkapital	28,6	23,3	12,6
Antall ansatte	50	47	35
Kistefos AS med assosierte selskaper eierandel (fullt utvannet)	59,7%	58,1%	51,2%
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Thomas Schlieper/ Marc E. Hentgen

* Resultatet for 2009 er urevidert per mars 2010.

KISTEFOS VENTURE CAPITAL AS

Opplysningen 1881 AS

Infront AS

Global IP Solution AB



"I'm Alive" (2004). Kunstner: Tony Cragg.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

KISTEFOS VENTURE CAPITAL AS



Kistefos Venture Capital AS (KVC) har siden 1984 startet og utviklet skandinaviske vekst- og ventureselskaper. I dag driver teamet på fire personer to fond: KVC fond I og KVC fond II. Fondene drives ut fra en felles forvaltningsstrategi.

Satsingsområder og filosofi

KVCs hovedfokusområde er i dag innenfor IT/telekommunikasjon, og hovedvekten av porteføljen er fra denne sektoren. Investeringsmandatet er imidlertid fleksibelt og tillater investeringer også i andre bransjer.

Felles for investeringene er at KVC-teamet arbeider aktivt for å videreutvikle selskapene både ved å initiere og gjennomføre strategiske beslutninger som over tid vil påvirke verdiskapningen. Dette gjøres ved å utarbeide målrettede handlingsplaner, deltagelse internt i selskapene og ikke minst gjennom styrearbeid. KVC er representert i de fleste av selskapenes styrever, som regel med styreleder og ofte også med ytterligere ett styremedlem.

Med et bredt og internasjonalt kontaktnett, lang M&A erfaring og flere vellykkede børsintroduksjoner, er KVCs kompetanse med på å øke porteføljeselskapenes muligheter til å kunne identifisere og delta i ulike typer transaksjoner som øker verdiskapningen.

Utvikling i porteføljeselskaper i 2009

KVC har i 2009 brukt betydelige ressurser på å følge opp selskapene i porteføljen. I løpet av året har KVC engasjert administrasjonen og øvrige eiere i de fleste av selskapene til diskusjoner om strategiske muligheter og utviklingen i selskapene generelt.

Opplysningen 1881, Infront og GIPS presenteres på de påfølgende sider; mens det nedenfor gis et sammendrag av utviklingen i de øvrige porteføljeselskapene.

2009 har vært et krevende og skuffende år for Habiol. Selskapet er største aksjonær i biodieselfabrikken Uniol som mot slutten av året ble tvunget inn i gjeldsforhandlinger etter at Stortinget i statsbudsjettet for 2010 vedtok en avgift på biodiesel. Nyheten om avgiften kom mens Uniol var i ferd med å reise den siste kapitalen som var nødvendig for å få fabrikken opp i full produksjon. Avgiften endret markedsforholdene for biodiesel markant, noe som førte til at Uniols eiere ikke lenger ønsket å tilføre

selskapet ny kapital. Avgiften ble innført til tross for iherdig lobbyarbeid, og like etter at avgiften var et faktum gikk Uniol inn i gjeldsforhandlinger. Habiol har ingen andre aktiviteter av betydning enn Uniol og Biol, et datterselskap som driver med salg og distribusjon av biodiesel.

Bambuser har hatt et begivenhetsrikt år med en solid økning i antall brukere og trafikk på websiden. I desember ble Bambusers applikasjon for iPhone godkjent av Apple, og dette har ført til en betydelig økning i antallet brukere av tjenesten. I løpet av året har også selskapet fått ny CEO, Hasse Eriksson, som tidligere har vært sjef for MySpace Nordic og det tidlige sosiale nettverket Lunarstorm.

Online Services har hatt et utfordrende år med skuffende salg. Driftsresultatet er imidlertid vesentlig bedre i 2009 enn i 2008, hvilket skyldes innsparinger på kostnadssiden. På slutten av året ble det oppnådd enighet mellom selskapet og daglig leder Kjell Galstad om at sistnevnte avslutter sin rolle i selskapet.

Ny daglig leder Are Berg tiltrådte 15. februar 2010.

Phonero opplevde kraftig vekst i 2009. Ved utgangen av året hadde selskapet 10 000 abonnenter, hvilket tilsvarer en årlig run rate på omsetningen på ca 75 MNOK. Thore Bertelsen tiltrådte i løpet av første halvår som daglig leder i selskapet. KVC er positive til selskapets utvikling og forventer at den gode veksten vil fortsette også i 2010.

Paradial har som ventet hatt et utfordrende år i 2009. Finanskrisen har gjort at prosjekter hvor selskapets teknologi var tenkt tatt i bruk har blitt stoppet eller utsatt. Likevel ser man ved inngangen til 2010 økende etterspørsel etter selskap-

ets løsninger. Dette gjelder også selskapets kompetanse der man i 2009 har hatt suksess med utleie av spesialkompetanse.

Toktumi har opplevd positiv vekst i 2009 og leverer etter plan. Selskapet fikk mye oppmerksomhet da deres Line2-applikasjon for iPhone ble godkjent i september. Oppmerksomheten skyldes at Google tidligere ikke har fått godkjent en applikasjon som har mange likhetstrekk med Line2. KVC forventer at antall kunder vil fortsette å vokse i 2010, men at selskapet ikke vil være cash-flow positivt før i 2011.

Tilbakemeldingen er fortsatt et lite selskap, men doblet omsetningen i 2009 og

har hatt overskudd i tre av fire kvartaler. KVC er positive til utviklingen i selskapet og ved inngangen til 2010 vurderes økt bemanning for å øke distribusjonskraften.

Deal flow og investeringer

KVC har hatt stor deal flow og har vurdert et stort antall nye investeringsmuligheter i 2009. Fokus på porteføljeselskaper, der mange har gått gjennom store endringer i løpet av året på grunn av finanskrisen og andre forhold, har ført til at det likevel ikke er foretatt noen nyinvesteringer i løpet av året. Oppfølgingsinvesteringer er foretatt i Bambuser, Online Services, Phonero og Toktumi.

OPPLYSNINGEN 1881 AS

Opplysningen®

1881

En kjerne og sentral kompetanse for engasjement og samarbeid

vi snakkes!

2009 ble et travelt år for Opplysningen. Året ble blant annet preget av ferdigstilling av større prosjekter i tillegg til oppkjøp av to selskaper for å styrke henholdsvis mobil og telekom-divisjonen. En viktig milepæl ble oppnådd høsten 2009 ved at Opplysningen Online hadde over 1 million ukentlige brukere på sine websider.

Kistefos Venture Capital eier ca 30% av aksjene i Opplysningen 1881, der også Telenor og Anders Wilhemsens-gruppen er store eiere.

Det treårige prosjektet "Panorama" ble ferdigstilt og implementert i organisasjonen i løpet av tredje kvartal. Prosjektet bringer med seg helt ny søkefunksjonalitet for den manuelle divisjonen som støtter opp under markedskampanjen "Vi kan hjelpe deg med nesten alt". Ny funksjonalitet innebærer at man enklere og raskere kan hjelpe kundene med spørsmål som går utover tradisjonell fokus på navn, nummer og adresse. Som

eksempel kan nevnes rutetider, åpnings-tider, værmelding og ikke minst vei og føreremeldinger. Den nye plattformen gjør det også mulig å prisdifferensiere tjenester, noe selskapet opplever som viktig i et marked der de tradisjonelle tjenester synker i volum på bekostning av ny teknologi og internettetsøk, der betalingsvilligheten vil avhenge av informasjonsbehovet.

Selskapet valgte i andre halvår å gjennomføre to oppkjøp etter lengre tids vurdering. Begge kjøpene er delvis lånefinansiert og gjøres for å styrke mobildivisjonen (Ask Adam) og telekomdivi-

sjonen (Intelcom). I sistnevnte kjøper Opplysningen 100% av aksjene, mens man i Ask Adam har kjøpt en dominerende post av aksjene. Planen for Intelcom er å slå det sammen med Carrot Communications som Opplysningen kjøpte i 2007. Det er synergier både på kostnads- og inntektssiden mellom selskapene, og den nye aktøren som formes vil være en stor og viktig spiller i markedet for bedriftsrelaterte telefonitjenester i Norge. Gjennom kjøpet av Intelcom fikk man også utenlandskontorer i Sverige, Danmark og England. Dette er interessant for noe av virksomheten i Carrot, men kan også være interessant for Ask

Adam og Eksperthjelp. Sistnevnte selskap har for øvrig utviklet seg meget bra i løpet av 2009 og viser at Opplysningen lykkes i sin rolle som aktiv konsolidator i markedet.

Ved inngangen til 2009 var forventningene om fortsatt vekst beskjedne. Endring i brukeradferd, og fallet i tradisjonelle tjenester til fordel for nye tjenester med lavere margin, gjorde sitt til at resultatet gikk ned i forhold til 2008. Året selskapet har lagt bak seg var forøvrig preget av engangshendelser som restrukturering av den manuelle divisjonen, innføringen av Panorama og flytting av hovedkontoret.

2009 var slik sett et år preget av omstilling, og ved utgangen av året har man tro på bedring av lønnsomhet innenfor de fleste divisjoner i selskapet.

Kistefos Venture Capital er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styremedlem) og Ditlef de Vibe (styreleder). www.1881.no

MNOK	2009*	2008	2007
Driftsinntekter	998,5	990,3	837,2
EBITDA	140,2	237,2	106,1
Driftsresultat	52,0	157,0	26,5
Resultat etter skatt	35,7	115,5	18,5
Sum eiendeler	1093,7	669,1	635,1
Bokført egenkapital	233,0	197,4	324,5
Antall ansatte	1115	1081	1017
Kistefos' eierandel	30,19%	30,19%	31,30%
Adm. dir.	Anne Karin Sogn	Stig Eide Sivertsen	Anne Karin Sogn

*Ikke revidert.

INFRONT AS



Infront gjorde dystre forventninger til skamme i et år preget av finanskrisen og leverte sitt beste resultat noensinne. Veksten fortsatte, og ekspansjonen både i Norden og Europa for øvrig gir forventninger om både organisatorisk og økonomisk vekst videre inn i 2010.

Kistefos Venture Capital eier ca 27% av aksjene i Infront. Det er ingen andre institusjonelle eiere i selskapet.

Infront AS er Nordens ledende selskap innen utvikling og salg av sanntids-løsninger for informasjon og handel i aksjer og andre finansielle instrumenter. Kjerneproduktet "The Online Trader" er markedsledende i de nordiske landene, og i ferd med å etablere seg i utvalgte markeder også utenfor Norden. "The Online Trader" leveres som ren informasjonsterminal og som integrert informasjonssystem. Ledende banker og finanshus benytter Infronts løsninger internt og som et avansert internettbasert informasjonssystem og handelssystem til sine kunder.

I løpet av 2009 har Infront styrket sin posisjon i Norden generelt, og i Sverige spesielt. Sistnevnte marked er nå selskapets

største målt i omsetning, og dette har ført til ansettelse av flere dyktige medarbeidere på det svenske kontoret. Spesielt er det profesjonelle brukere, interne brukere i banker og meglerhus, som har implementert Infronts løsninger i løpet av 2009.

Nyhetsbyrået Direkt AB ble kjøpt opp av Infront i 2008. Direkt er ledende i Norden på konsensusestimater, og både nyheter og estimater distribueres nå gjennom Infronts produkter. For øvrig skal det nevnes at både den svenske og danske virksomheten til Direkt har utviklet seg positivt gjennom året, og at man har utvidet samarbeidet med Infront på teknisk drift og produktutvikling.

Infront har opplevd god vekst i 2009. Veksten har ikke gått på bekostning av lønnsomheten innenfor kjernevirksom-

heten, men resultatmarginen i konsernet preges av konsolideringen av Direkt, i tillegg til at goodwill-avskrivningen fra dette oppkjøpet påvirker driftsresultatet spesielt. Veksten betyr at Infront gjennom året har opparbeidet seg et større nedslagsfelt og hadde ved utgangen av året ca 8 000 terminaler ute hos kunder i hele Europa.

Med sin sterke vekst ble Infront nok en gang kåret til et av Norges raskest voksende it-selskap i Deloitte's Fast50-rangering. Infront er ett av kun to selskaper i Norge som har vært på denne listen hvert år siden starten.

Utsiktene for Infront i 2010 er lyse, og vi forventer et nytt år med vekst. Den usikkerheten vi så ved inngangen til 2009 er i stor grad byttet ut med økt tro på at selskapet fortsetter sin suksess i Norden og

etter hvert også tar en betydelig andel av det europeiske markedet.

Kistefos Venture Capital er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styremedlem) og Ditlef de Vibe (styreleder).
www.infront.no

MNOK	2009	2008*	2007
Driftsinntekter	144,3	106,9	64,5
EBITDA	29,2	29,0	16,0
Driftsresultat	24,6	30,8	16,6
Resultat etter skatt	25,2	22,0	12,0
Sum eiendeler	103,9	81,2	39,9
Bokført egenkapital	9,6	15,8	5,3
Antall ansatte	75	73	27
Kistefos' eierandel	27,0%	27,0%	27,0%
Adm. dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak

*Direkt AB og Direkt A/S, som Infront kjøpte på slutten av 2008, er inkludert fra og med des. 2008.

GLOBAL IP SOLUTIONS AB



Tross vanskelige markedsforhold leverte Global IP Solutions AB (GIPS) bedre resultater i 2009 enn i 2008. Selskapet, under ledelse av CEO Emerick Woods, har hatt fokus på utvikling og forbedringer i salgsorganisasjonen og effektivisering av driften.

GIPS utvikler programvareløsninger som muliggjør og forbedrer kvaliteten på tale, telefoni og multimedia over internett. GIPS har kontorer i San Francisco og Stockholm, samt mindre salgskontorer i Boston, Hong Kong og Seoul.

GIPS har en ledende posisjon i sin nisje og har i løpet av året videreutviklet strategiske partnerskap med større kunder. Dette har bidratt til å øke selskapets inntekter, samtidig som avtaler med kunder som IBM, Cisco, Avaya, Google og Citrix bidrar til å forsterke GIPS' posisjon som teknologileder i markedet. Etterspørselen etter selskapets produkter rettet mot mobil- og videomarkedet øker. GIPS' posisjon innenfor disse vekstmarkedene lover godt for de kommende årene.

Selskapet har fremdeles sterkt fokus på teknologisk utvikling og fortsetter å lansere nye produkter. I 2009 ble for eksempel videokonferanseproduktet Video-Conference Engine lansert sammen med

Japans ledende aktør innenfor videokonferanse. En versjon av VoiceEngine for Android, Googles operativsystem for mobiltelefoner, ble også lansert i 2009 gjennom Nimbuzz, et selskap som har lansert en populær mobilapplikasjon.

Driftsinntektene økte med 18% i forhold til 2008. Gitt krevende markedsforhold for mange av selskapets kunder vurderes omsetningsveksten som akseptabel. Kistefos forventer at veksten i selskapets inntekter vil fortsette å øke i 2010, samtidig som selskapets underskudd vil

ytterligere reduseres. Selskapet vil også fremover fortsette å investere betydelige ressurser på teknologiutvikling, spesielt innenfor videokonferansesoftware, for å posisjonere selskapet til å kunne ta en større andel av dette vekstmarkedet.

KVC er representert i styret ved Ditlef de Vibe, som er styrets formann.
www.gipscorp.com

MUSD	2009*	2008	2007
Driftsinntekter	12,1	10,2	14,4
EBITDA	-4,7	-8,4	2,7
Driftsresultat	-6,9	-10,2	-7,2
Resultat etter skatt	-7,0	-10,4	-8,3
Sum eiendeler	10,0	14,5	14,4
Bokført egenkapital	0,3	7,0	7,9
Antall ansatte	65	69	74
Kistefos' eierandel	37%	37%	32%
Adm. dir.	Emerick Woods	Emerick Woods	Ditlef de Vibe

*Ikke revidert

KISTEFOS EIENDOM

Kistefos Eiendom AS



"Articulated Column" (2001). Kunstner: Tony Cragg.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

KISTEFOS EIENDOM

Kistefos Eiendom AS' hovedinvestering, Bergmoen AS, har utviklet seg etter plan i 2009.

Kistefos Eiendom ervervet 51% av aksjene i selskapet Bergmoen AS høsten 2007. Bergmoen har kjøpsopsjoner på ca. 1.800 dekar næringstomt i Gardermoen Næringspark, som ligger sentralt plassert både i forhold til hovedflyplassen, tilknyttet næringsvirksomhet og flere viktige trafikkarer i Norge.

Kommuneplanen for Ullensaker ble endelig vedtatt i mars 2009 og Gardermoen Næringspark II B+C ble avsatt til næringsareal. Til sammen består området av 2600 dekar som skal reguleres under ett.

Utkast til planprogram ble behandlet i Kommunestyret i november 2009. Planprogrammet ble deretter lagt ut til offentlig høring, for så å bli endelig vedtatt i januar 2010.

Arbeidet med Områdeplan (tidligere omtalt som overordnet reguleringsplan) er påbegynt og planlagt fremdrift i kommunen er at den skal behandles politisk våren 2010 før den legges ut til offentlig høring. Hvis alt går etter planen, vil den vedtas i oktober/november 2010. Detaljregulering kan deretter igangsettes og

med denne fremdriften, forventer man første byggeklare tomt våren/sommeren 2011.

Det arbeides videre med strategiarbeid for utvikling av området, som blir Norges største privateide område for næringsutvikling.

I tillegg til hovedinvesteringen i Bergmoen AS, har Kistefos Eiendom eierinteresser i følgende selskaper/eiendommer:

Underhaugsveien 15 AS

Kistefos Eiendoms eierandel: 50%.
Boligeiendom i Oslo bestående av 53 leiligheter som leies ut.

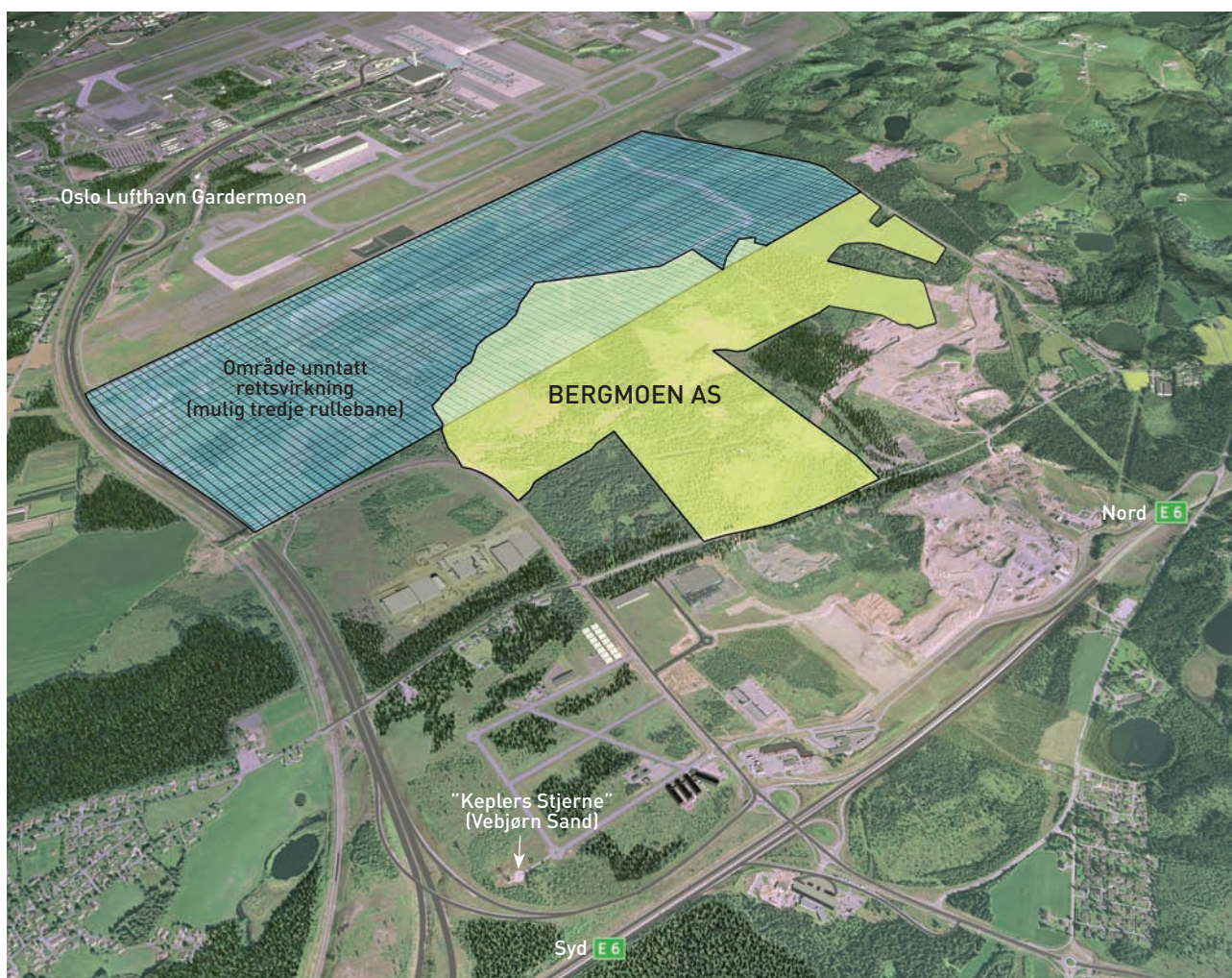
Borggaten 7 AS

Kistefos Eiendoms eierandel: 80%.
Kombinert nærings- og boligutviklingsprosjekt i Borggaten 7, Oslo. Prosjektet vil etter utbygging bestå av ca. 30 leiligheter, et næringscenter og en kulturdel. Forventet offentlig tillatelse er ca. første kvartal 2010.

Gyldenløves gate 15 AS

Kistefos Eiendoms eierandel: 50%.
Tomt hvor det arbeides for å få godkjent bygging av et mindre leilighetskompleks.

MNOK	2009	2008	2007
Driftsinntekter	7,1	7,2	4,0
EBITDA	1,9	2,4	-5,9
Driftsresultat	0,3	1,8	-5,9
Resultat etter skatt	-4,1	4,7	0,0
Sum eiendeler	459,9	528,7	633,8
Bokført egenkapital	299,5	268,3	267,8
Kistefos' eierandel i morselskap	100%	100%	100%
Adm. dir.	Hege Galtung	Hege Galtung	Hege Galtung



Oversiktsbilde fra Gardermoen-området

ANNEN VIRKSOMHET

Springfondet

Kistefos Public Service Fellowship Fund

Kistefos Museet



"Viewing Machine" (2001). Kunstner: Olafur Elisasson.
Skulpturen er utstilt på Kistefos-Museet.

SPRINGFONDET



Springfondet investerer i tidlig fase i selskaper som utvikler innovative produkter eller tjenester. Fokus gjennom 2009 har vært tett oppfølging av eksisterende portefølje i et utfordrende marked.

Forskningsparken AS og Kistefos AS inngikk et 50/50-investeringssamarbeid i desember 2005, knyttet til nye prosjekter som springer ut av Forskningsparken i Oslo og andre innovasjonsmiljøer i Norge. Bakgrunnen var et identifisert behov for kapital og ressurser til å utvikle selskaper lenger enn det som var mulig via offentlige støtteordninger og andre finansieringskilder for oppstartsvirksomheter. Springfondet ble dannet som et resultat av dette samarbeidet.

Springfondet opererer som et kommersielt investeringsselskap med mål om betydelig avkastning over tid på eierens investerte kapital. Fondet investerer tidlig i en bedrifts livssyklus og er ofte den første profesjonelle investoren i et selskap. Viktige investeringskriterier er god forretningsmodell, ny teknologi, stort vekstpotensial internasjonalt og dyktige gründere. Springfondet investerer typisk innenfor områdene IKT, medisinsk utstyr, materialteknologi, miljøteknologi og fornybar energi.

På tross av krevende rammebetingelser i 2009 har Springfondets portefølje hatt en positiv utvikling. Flere av selskapene har sikret seg eksterne investorer som er

med på å finansiere selskapene inn i nye og spennende faser. Andre har hatt viktige gjennombrudd innen produktutvikling. Forventningene til Springfondets porteføljebedrifter fremover er høye. Selskaper som Encap, iDTEQ, Promon og Setred har produkter som enten er på vei ut i markedet eller nettopp er lansert. OstomyCure skal fortsette sine kliniske forsøk, som ble påbegynt i 2009 med lovende resultater. Andre selskaper står foran tilsvarende viktige milepæler.

Fokus på oppfølging av eksisterende portefølje førte til at det ikke ble gjennomført nyinvesteringer i 2009. Det ble derimot gjennomført flere oppfølgingsinvesteringer og fondets forvaltningskapital ble øket fra NOK 50 mill. til NOK 60 mill. ved årsskiftet. I tillegg realiserte Springfondet sin investering i Paragallo i løpet av året, ved at aksjene ble solgt tilbake til gründerne.

Springfondet ledes av administrerende direktør Johan Gjesdahl. Styret består per mars 2010 av Karl-Christian Agerup som styreleder, i tillegg til Jon Melle, Beatriz Malo de Molina og Åge Korsvold, de to sistnevnte representanter fra Kistefos.
www.springfondet.no

Springfondets porteføljeselskaper var ved årsskiftet:

Selskap	Eierandel
<i>Bio-Medisinsk Innovasjon (BMI)</i> En inkubator som utvikler oppstartsselskaper innenfor bio-medisin	9,5%
<i>enCap AS</i> Autentiseringsløsninger med bruk av mobiltelefon	18,6%
<i>Eureka Gruppen AS</i> Avsaltning av vann ved bruk av nye tekniske løsninger	32,8%
<i>IDTEQ AS</i> Innbruddsdetektorer med høy deteksjonsrate og få falske alarmer	27,0%
<i>Lauras AS</i> Forsker på nye legemidler som revitaliserer immunforsvaret	6,9%
<i>Ostomycure AS</i> Patentert implantatsystem for stomipasierter	12,3%
<i>Promon AS</i> Sikkerhetssoftware som integreres i applikasjoner og tjenester	21,8%
<i>Protia AS</i> Protonledere for bruk innen bl.a. foredling av hydrokarboner	23,1%
<i>SearchDaimon AS</i> Kjerneteknologi for søk i store data-mengder	39,5%
<i>Setred AS</i> Patentert 3D-monitor som gir full 3D-kvalitet uten bruk av briller	14,1%
<i>siRNAsense AS</i> Legemidler basert på RNAi-teknologi	7,9%
<i>Syntavit AS</i> Kost-effektiv produksjon av høykonsentrert vitamin K2	36,4%
<i>XT Software AS</i> Innovativt musikkomposisjonsprogram for PC	47,9%

KISTEFOS PUBLIC SERVICE FELLOWSHIP FUND

Kistefos AS har siden 2007 delt ut stipendet "Kistefos Public Service Fellowship Fund". Fondet ble etablert for å gi norske studenter økonomisk støtte til å ta en mastergrad innenfor offentlig administrasjon ved Harvard Kennedy School, USA.

Stipendet deles ut til minimum to studenter årlig i perioden 2007-2013 og finansieres gjennom en donasjon på rundt åtte millioner kroner fra Kistefos AS. Mottakere av stipendet må signere en kontrakt som binder dem til å virke i offentlig sektor i Norge i en periode på minst tre år etter endt utdanning.

Bakgrunnen for at man valgte å etablere fondet var at Christen Sveaas sitter i Dean's Council (rektors råd) ved skolen. Målsetningen med fondet er å utdanne profesjonelle ledere som vil bidra til en bedre og mer effektiv ledelse av norsk offentlig sektor.

Norske kandidater som er tildelt studie-plass ved Harvard Kennedy School er samtidig kvalifisert til Kistefos-stipendet. Tidligere og kommende uteksaminerte elever fra Oslo Handelsgymnasium oppfordres spesielt til å søke og vil bli foretrukket gitt ellers like kvalifikasjoner.

Våren 2009 ble stipendet delt ut for tredje gang og gikk til tre studenter: Andreas Hall (Master, Public Policy), Trygve Bendiksbys (Master, Public Administration) og Espen Beer Prydz (Master, Public Administration/ International Development).

Nedenfor følger en oversikt over de fire norske studentene som så langt har mottatt Kistefos-stipendet og fullført et masterprogram ved skolen. Samtlige har returnert til Norge og arbeider i dag innenfor ulike felt i offentlig sektor;

Bjørn Klouman Bekken **(Harvard Kennedy School 2007-2008)**

Bekken returnerte til Oslo for å jobbe i Utenriksdepartementet høsten 2008, og planen var at han skulle arbeide med diverse aspekter ved Norges forhold til Verdensbanken. På grunn av finanskrisen, ble planene endret og arbeidsoppgavene forandret til å følge og analysere krisens internasjonale dimensjoner. Bekken har særlig fulgt G20, Verdensbankens og IMF's respons på krisen, hvordan utviklingsland ble rammet, samt holdt en overordnet oversikt over krisens globale konsekvenser.



Harvard Kennedy School, Boston, USA.

Ole Wetlesen Borge **(Harvard Kennedy School 2007-2008)**

Borge har siden han returnerte til Oslo i juni 2008 arbeidet som spesialrådgiver i Avdeling for formuesforvaltning i Finansdepartementet. Avdeling for formuesforvaltning har ansvar for departementets arbeid med Statens pensjonsfond – Utland (Oljefondet) og Statens pensjonsfond – Norge. Blant avdelingens oppgaver er utvikling av fondets investeringsstrategi, evaluering av Norges Bank og Folketrygdfondets forvaltning.

Bjørn Olav Megaard **(Harvard Kennedy School 2008-2009)**

Megaard gikk tilbake til stillingen som avdelingsdirektør i Arbeids- og inkluderingsdepartementet da han var ferdig med mastergraden ved Harvard Kennedy School. Han er nestleder i Same- og minoritetspolitisk avdeling og en viktig del av hans portefølje er knyttet til rettslige spørsmål, og særlig nasjonal implementering av det internasjonale menneskerettslige vernet av minoriteter og urfolk. Megaard har også ansvar for internasjonale saker, herunder FN-saker og Europarådet.

Dag Hovdhaugen **(Harvard Kennedy School 2008-2009)**

Hovdhaugen startet i ny stilling som seksjonsleder i Omsorgsbygg Oslo KF etter studiene ved Harvard Kennedy School. Omsorgsbygg eier, forvalter og utvikler eiendom for Oslo Kommune. Han er seksjonsleder for alle anskaffelser, inkludert anbudskonkurranser, forhandlinger, kontraktsinngåelse og oppfølging av inngåtte kontrakter.



Andreas Hall, Trygve Bendiksbys og Espen Beer Prydz fikk alle tildelt Kistefos-stipendet i 2009. De tre tar nå et Master program ved Harvard Kennedy School.

KISTEFOS-MUSEET

Stiftelsen Kistefos-Museet ligger bare en times kjøring nordvest for Oslo, med elven Randselva som idyllisk ramme. Stiftelsens formål er å drive museum og forskning knyttet til A/S Kistefos Træsliberis industrielle virksomhet. På museets område finner man også en av Nordens største skulpturparker og et moderne utstillingslokale der det arrangeres årlige kunstutstillinger.

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet og bidro i 2009 med 5 millioner kroner. Alle støttespillere er avgjørende for at museet skal kunne utvikles og tiltrekke seg nye besøkende. Øvrige bidragsytere til driften var stiftelsen UNI, hjemkommunen Jevnaker i Oppland fylke, Sparebank 1 Jevnaker Lunner og Ringerike Sparebank. Kistefos-Museet er ett av ti bevaringsverdige teknisk-industrielle kulturminner i Norge, og i 2009 bidro Riksantikvaren med en bevilgning på 10 millioner kroner til restaurering og omfattende rehabilitering av den eksisterende bygningsmassen. Av dette var det årlige tilskuddet til forvaltning, drift og vedlikehold på 934.000 kroner. Stiftelsen Fritt Ord støttet katalogen til årets hovedutstilling, Theo Eiendom bidro til diverse trykksaker, og Stiftelsen Sat Sapienti støttet seminaret *Harry Fett og kulturminnevernet*.

Kistefos-Museet åpnet sesongen 2009 den 24. mai. Mr. Benson Whitney, den daværende amerikanske ambassadøren til Norge, avduket Claes Oldenburg og Coosje van Bruggens *Tumbling Tacks*, som er laget spesielt for museet. Skulpturen inngår i de verdenskjente kunstneres 'Large Scale Projects', som hittil utelukkende har blitt realisert i urbane omgivelser. Årets hovedutstilling bar tittelen *Kunst til Folket! – Høydepunkter fra Harry Fetts malerisamling*. Harry Fetts samling hang i hans bolig Christinedal på Bryn – et samlingssted for samtidens kulturelle og politiske elite. Den talte nesten 200 verk, primært av norske kunstnere som Matthias Stoltenberg, Peder Balke, Erik Werenskiold, Harriet Backer, Christian Krohg, Harald Sohlberg, Edvard Munch, Ludvig Karsten, Henrik Sørensen, Reidar Aulie og Axel Revold. I Nybrukets 2. etasje fulgte vi opp temaet «Harry Fett» med utstillingen *Arven etter Harry Fett: Kunst på Arbeidsplassen anno 2009*. Bildene var lånt inn fra Kunst på Arbeidsplassen, foreningen Fett startet i 1950 for å "bringe kunsten ut til folket".

2009 var nasjonalt kulturminneår. Kistefos-Museet markerte dette på flere

måter, blant annet gjennom et samarbeid med de norske kunstnerne Hanne Tyrmi og Bård Løken.

Sesongen 2009 varte frem til 4. oktober. Museet hadde i alt 21674 registrerte besøkende, derav 8449 betalende gjester. Dette innebærer en økning på ca. 20% fra 2008.

Sesongen 2010 starter søndag 9. mai. Vi er svært stolte over å kunne presentere en unik og omfattende utstilling av tysk og norsk samtidsmaleri: Den aller første i norsk sammenheng som viser arbeider av unge malere fra våre to land. Denne dagen gjenåpner vi også dørene til tresliperiet etter omfattende restaureringsarbeid i 2009.



Den amerikanske ambassadøren til Norge, Mr. Benson K. Whitney, Christen Sveaas og kunstneren Claes Oldenburg under åpningen av Kistefos-Museet 24. mai 2009 hvor Oldenburg og van Bruggens "Tumbling Tacks" ble avduket.

RESULTATREGNSKAP

MORSELSKAP			KONSERN		
2008	2009	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
DRIFTSINNTEKTER					
0	0	Fraktinntekter skip og lektre	1	4 988 714	6 525 030
0	0	Gevinst ved avgang anleggsmidler	1	791	178 869
0	0	Annen driftsinntekt	1	7 081	2 803
0	0	Sum driftsinntekter		4 996 586	6 706 702
DRIFTSKOSTNADER					
19 265	37 000	Lønnskostnader	4,5	163 576	167 746
0	0	Driftskostnader skip og lektre	2	4 495 337	5 704 289
0	0	Driftskostnader fast eiendom		1 858	1 736
1 503	1 002	Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	96 493	92 252
29 857	57 868	Annen driftskostnad	4	153 691	150 776
50 625	95 871	Sum driftskostnader		4 910 955	6 116 799
(50 625)	(95 871)	DRIFTSRESULTAT		85 631	589 903
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER					
581 648	299 605	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	7	0	283
46 987	28 855	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
18 424	9 288	Annen renteinntekt		42 087	67 278
(1 154)	332 350	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		336 475	(56 962)
7 500	92 350	Annen finansinntekt	3	147 678	68 876
0	0	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter		(36 090)	0
(127 834)	(86 282)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
(113 964)	(69 927)	Annen rentekostnad		(105 079)	(175 313)
(121 344)	(1 364)	Annen finanskostnad	3	(34 443)	(204 127)
290 263	604 876	Netto finansinntekter / (-kostnader)		350 629	(299 966)
239 638	509 005	Ordinært resultat før skattekostnad		436 260	289 937
86 861	(16 182)	Skatter	9	62 437	17 610
326 499	492 823	ÅRSRESULTAT		498 697	307 547
		Minoritetens andel av periodens resultat		5 874	11 516
		Majoritetens andel av periodens resultat		492 823	296 031

BALANSE PER 31. DESEMBER

MORSELSKAP				KONSERN	
2008	2009	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	0	Utsatt skattefordel		0	0
0	0	Goodwill	6	45 018	67 548
0	0	Sum immaterielle eiendeler		45 018	67 548
0	0	Fast eiendom	6	428 298	420 216
0	0	Skip, supply	6	1 077 877	1 028 602
0	0	Skip, andre	6	227 879	44 863
0	0	Lektre	6	69 110	76 499
3 710	2 737	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	6	8 876	9 588
3 710	2 737	Sum varige driftsmidler		1 812 040	1 579 768
2 789 763	2 986 718	Investering i datterselskap	7	0	0
764 190	1 016 534	Lån til selskap i samme konsern		0	0
0	0	Bundne bankinnskudd		170 855	195 753
1 290	1 131	Andre langsiktige fordringer		19 113	5 814
3 555 242	4 004 383	Sum finansielle anleggsmidler		189 968	201 567
3 558 952	4 007 120	Sum anleggsmidler		2 047 026	1 848 884
		OMLØPSMIDLER			
1 218	0	Kundefordringer		190 807	272 967
607 624	0	Fordring på selskap i samme konsern		0	0
78 120	108 661	Andre fordringer		706 344	738 464
686 962	108 661	Sum fordringer		897 151	1 011 430
828 842	911 831	Aksjer og andre finansielle instrumenter	8	1 519 369	1 404 702
393 983	452 974	Bankinnskudd og kontanter	11	863 226	950 043
1 909 787	1 473 466	Sum omløpsmidler		3 279 746	3 366 175
5 468 739	5 480 587	SUM EIENDELER		5 326 772	5 215 058

BALANSE PER 31. DESEMBER

MORSELSKAP				KONSERN		
2008	2009	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008	
EGENKAPITAL OG GJELD						
EGENKAPITAL						
		Innskutt egenkapital				
310 828	310 828	Aksjekapital		310 828	310 828	
		Opptjent egenkapital				
1 089 553	1 378 568	Annen egenkapital		1 378 566	1 089 552	
		Minoritetsinteresse	10	183 301	191 963	
1 400 381	1 689 396	Sum egenkapital	10	1 872 695	1 592 343	
GJELD						
		Utsatt skatt	9	133 126	77 292	
		Ansvarlig lån		6 520	136 955	
136 955	6 520	Gjeld til kredittinstitusjoner	11	2 589 423	2 356 182	
1 419 898	1 462 136	Gjeld til selskap i samme konsern		0	0	
2 090 105	2 120 081	Øvrig langsiktig gjeld		153 131	184 083	
64 138	66 590	Sum langsiktig gjeld		2 882 200	2 754 512	
3 726 015	3 683 839					
		Gjeld til kredittinstitusjoner		612	149 048	
0	0	Leverandørgjeld		95 675	87 777	
3 196	267	Betalbar skatt	9	4 378	12 226	
0	0	Skyldig offentlige avgifter		3 719	5 159	
2 006	3 006	Utbytte		0	110 000	
110 000	0	Gjeld til selskap i samme konsern		49 928	0	
215 416	60 065	Annen kortsiktig gjeld		417 563	503 991	
11 724	44 013	Sum kortsiktig gjeld		571 875	868 202	
342 343	107 352					
4 068 358	3 791 192	Sum gjeld		3 454 075	3 622 714	
5 468 739	5 480 587	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 326 772	5 215 058	

Oslo, 22. mars 2010
I styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm


Erik Jebsen


Christian H. Thommessen


Åge Korsvold
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP			KONSERN		
2008	2009	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER					
239 638	509 005	Resultat før skattekostnad		436 260	320 405
0	0	Periodens betalte skatt		0	0
1 503	1 002	Avskrivninger		96 493	104 910
0	0	Gevinst ved avgang driftsmidler		(791)	(178 869)
1 154	(332 350)	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter		(336 350)	(56 943)
(1 209)	1 218	Endring kundefordringer		82 160	209 551
2 361	(2 929)	Endring leverandørgjeld		7 897	(24 132)
(581 648)	(299 605)	Inntekt ved bruk av EK-metode		0	0
0	0	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter		36 090	0
(47 909)	(25 766)	Endring andre fordringer og annen gjeld		(137 193)	(628 548)
(386 108)	(149 425)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		184 442	(253 625)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
(208)	(30)	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		(2 298)	(2 479)
0	0	Reduksjon/(økning) skip		(298 113)	56 321
0	0	Reduksjon/(økning) Goodwill		2	(44 116)
0	0	Reduksjon/(økning) lektre		4 615	(4 099)
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom		(9 649)	(317 794)
(150 841)	102 649	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap		0	1 811
(165 956)	249 361	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter		185 718	(169 475)
(0)	(0)	Endring bundne bankinnskudd		24 898	92 843
4 835	(130 435)	Endring ansvarlige lån		(130 435)	4 835
0	0	Endring andre investeringer		0	376 549
(312 170)	221 546	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(225 263)	(5 605)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
230 513	42 238	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner		84 805	225 390
388 960	179 977	Økning/(reduksjon) gjeld og lån til selskap i samme konsern		0	0
4 890	2 452	Økning/(reduksjon) øvrig langsiktig gjeld		0	(14 820)
(246 000)	(81 000)	Utbetaling av utbytte		(81 000)	(246 000)
378 363	143 666	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		3 805	(35 430)
ANDRE ENDRINGER					
0	0	Endring minoritetsinteresser		(14 266)	5 681
170 134	2 588	Endring resultat skatt mot balansebevegelse skatt		118 271	19 127
194 399	(159 384)	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt		(153 808)	190 880
364 533	(156 796)	D = Netto andre endringer		(49 803)	215 688
44 618	(131 911)	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter		(86 819)	(78 971)
348 811	393 983	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.		950 043	1 028 461
393 983	452 974	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12		863 226	950 043

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

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

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

DATTERSELSKAPER, TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

Datterselskap er inntatt etter egenkapitalmetoden i morselskapet. Egenkapitalmetoden innebærer at verdien av investeringen i balansen svarer til selskapets andel av den regnskapsførte egenkapitalen, korrigert for gjenværende merverdier. På kjøpstidspunktet er investeringen vurdert til anskaffelseskost. Resultatandelen fratrasket utbytte tillegges investeringen i balansen. Ved beregning av resultatandelen tas det hensyn til mer-/mindreverdi på kjøpstidspunktet og interengevinster.

For tilknyttede selskaper er egenkapitalmetoden benyttet. Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Kistefos AS har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse.

Investeringer i virksomheter hvor deltakerne i henhold til avtale utøver felles kontroll, er inntatt etter bruttometoden. Etter bruttometoden inkluderes eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader med selskapets prosentvis eierandel. I tillegg hensyntas mer-/mindreverdi på kjøpstidspunktet og interengevinster.

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

VURDERING OG KLASIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler er vurdert til laveste av antatt virkelig verdi og kostpris. Første års avdrag på langsiktig gjeld er inkludert i langsiktig gjeld.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

EIENDELER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA

Balanseposter i utenlandsk valuta som ikke er sikret mot valutakursendringer er vurdert til balansedagens kurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som er sikret mot kurssvingninger med finansielle instrumenter vurderes til sikringskurs.

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Goodwill er ikke henførbare merverdier fra oppkjøpstransaksjoner, og avskrives lineært over 5 år.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte driftsøkonomiske avskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av de enkelte driftsmidlers antatt gjenværende økonomiske levetid. Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontraktens løpetid.

NEDSKRIVNING AV ANLEGGSMIDLER

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

NYBYGG

Verkstedterminer for nybygg oppføres som varige driftsmidler etter hvert som betaling finner sted. Nye skip inntas i balansen når skipet overleveres fra verftet. Bokført kostpris er summen av betalte verkstedterminer basert på valutakurs på betalingstidspunktene, med tillegg for kostnader i byggetiden.

LEIEFORPLIKTELSE

Konsernet skiller mellom finansiell lease og operasjonell lease basert på en vurdering av leiekontrakten ved kontraktsinngåelse. En leiekontrakt blir klassifisert som finansiell dersom det vesentligste av risiko og kontroll knyttet til eierskap overføres til leietaker ved kontrakten. Alle andre leiekontrakter klassifiseres som operasjonell lease. Når en leiekontrakt hvor konsernet er leietaker klassifiseres som finansiell lease blir rettigheter og forpliktelser balanseført og klassifisert som eiendel og gjeld. Rentelementet i lease-betalingen er inkludert i rentekostnader og kapitalelementet i lease-betalingen er behandlet som nedbetaling av gjeld.

Leasing-forpliktelsen er den gjenstående del av hovedstolen. Ved operasjonell lease behandles leiebeløpet som ordinær driftskostnad.

AKSJER, ANDELER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Finansielle instrumenter vurderes til markedsverdi, eventuelt laveste verdis prinsipp. Finansielle kontrakter som klassifiseres som handelsforretninger regnskapsføres dersom det ligger et netto urealisert tap (porteføljepriippet) på balansedagen.

Kortsiktige investeringer i selskaper der konsernet eier over 50% er ikke konsolidert når formålet med investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investering etter gjennomført strukturering og utvikling. Dette er i samsvar med god regnskapsskikk som legger til grunn at slike investeringer i sin karakter er forbigående og derfor bør medtas under omløpsmidler.

Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansinntekter.

Datterselskapet Western Bulk har en vedtatt policy for sikring og anvender ulike fraktderivater,

bunkersderivater og valutaderivater for å sikre fremtidige resultater. I tråd med Regnskapslovens §4-1 nr 5 resultatføres gevinst og tap på sikringsinstrument og sikringsobjekt i samme periode for sikringer inngått i samsvar med den vedtatte sikringspolicyen.

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

FORDRINGER

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

BUNKERS OG ANDRE BEHOLDNINGER

Bunkers og andre beholdninger oppføres i balansen under andre omløpsmidler. Beholdningene er verdsatt til det laveste av kostpris og virkelig verdi.

INNTÆKT- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

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

VEDLIKEHOLDS- OG KLASIFIKASJONSKOSTNADER

Periodisk vedlikehold og dokking av skip balanseføres og kostnadsføres over perioden frem til neste periodiske vedlikehold. Ved levering av nybygg balanseføres en andel av kostpris som periodisk vedlikehold. Faktiske utgifter til løpende vedlikehold belastes driftsresultatet når vedlikehold finner sted.

PENSJONER

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder for estimatendringer dersom avviket overstiger 10% av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

SKATTER

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endring i utsatt skatt / utsatt skattefordel. Utsatt skatt i balansen beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelene kan utnyttes.

FORUTSETNING OM FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Selskapet anvender den indirekte metode for kontantstrømoppstilling.

TRANSAKSJONER MELLOM NÆRSTÅENDE PARTER

Kistefos AS utfører enkelte administrative tjenester for øvrige selskaper i konsernet. Tjenestene prises og faktureres basert på prinsippet om armlengdes avstand for transaksjoner mellom nærstående parter.

NOTER TIL REGNSKAP

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 1 - DRIFTSINNTEKTER

	Konsern	
	2009	2008
Fraktinntekter - offshore:		
Supplyskip	288 848	483 841
Lektre	72 460	62 197
Sum offshore (inkl. Trans Viking Offshore & Icebreaking AS - 50% basis)	361 308	546 038
Fraktinntekter - shipping:		
Produkttank og Panamax OBO	0	50 965
Fraktinntekter på T/C-basis (Western Bulk)	4 627 406	5 928 027
Sum fraktinntekter skip og lektre	4 988 714	6 525 030
Annen driftsinntekt:		
Andre inntekter	7 872	181 672
Sum annen driftsinntekt	7 872	181 672
Sum driftsinntekter	4 996 586	6 706 702
Fraktinntekter fra supplyskip fordelt på geografisk region		
Nordiske land	66 451	117 932
EU-land utenom Norden	58 955	229 669
India / Stillehavsregion	163 442	136 240
Sum annen driftsinntekt	288 848	483 841

NOTE 2 - DRIFTSKOSTNADER SKIP OG LEKTRE

	Konsern	
	2009	2008
Driftskostnader - offshore:		
Mannskapskostnader skip og lektre	74 422	81 931
Andre drifts- og vedlikeholdskostnader skip og lektre	116 201	83 203
Sum driftskostnader offshore (inkl. Trans Viking Offshore & Icebreaking AS - 50% basis)	190 623	165 134
Driftskostnader - shipping:		
Mannskapskostnader skip	0	17 075
T/C utgifter og reiseavhengige kostnader	4 304 714	5 446 434
Andre drifts- og vedlikeholdskostnader skip	0	75 646
Sum driftskostnader shipping	4 304 714	5 539 155
Sum driftskostnader skip og lektre	4 495 337	5 704 289

NOTE 3 - POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2009	2008	2009	2008
Aksjeutbytte / konsernbidrag	1 503	7 500	50 094	12 865
Valutagevinster	89 115	0	95 852	53 291
Annen finansinntekt	1 733	0	1 732	2 721
Sum annen finansinntekt	92 350	7 500	147 678	68 876
Valutatap	(1 364)	(121 344)	(24 427)	(163 050)
Annen finanskostnad	0	0	(10 016)	(41 077)
Sum annen finanskostnad	(1 364)	(121 344)	(34 443)	(204 127)

NOTE 4 - LØNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE R M.V.

	Morselskap		Konsern	
	2009	2008	2009	2008
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	31 072	14 858	137 543	142 791
Folketrygdavgift	4 033	2 024	10 952	9 325
Pensjonskostnader	815	1 568	5 972	7 843
Andre personalkostnader	1 081	815	9 109	7 788
Sum lønnskostnader	37 000	19 265	163 576	167 746
Antall årsverk	15	15	105	101
Antall årsverk inkl. mannskap	15	15	344	351

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip og lektre.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 750

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 8 500 i 2009.

Administrerende direktør har bonusavtale basert på innsatselementer, verdiutvikling mv, og avtale om etterlønn i 12 mnd. etter eventuell fratreden. Utover nevnte ytelser til administrerende direktør og styremedlemmer foreligger det ikke avtaler om bonus, pensjon, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

Morselskapet har ved utgangen av 2009 gitt kortsiktige lån til ansatte i konsernet på 8 193 (2008: 1 692). På konsernivå er totale lån 8 193 (2008: 13 142). Morselskapets lån er i sin helhet til ledende ansattes nærstående selskaper, og renten beregnes ut fra normrente i arbeidsforhold.

Honorar for lovpålagt revisjon er for morselskapet 581 og for konsernet 3 239. For bistand med årsregnskap, ligningsoppgaver samt skatterådgivning har revisor mottatt fra morselskapet 462 og fra konsernet 1 013. For andre tjenester utenfor revisjon har revisor mottatt 1 541 fra konsernet.

NOTE 5 - PENSJONSKOSTNADER, -MIDLER OG -FORPLIKTELSE

Pensjonsordningen omfatter i alt 17 (17) ansatte i morselskapet og 81 (88) ansatte i konsernet pr. 31.12.09, hvorav 11 er pensjonerte. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Den kollektive pensjonsavtalen er finansiert ved fondsoppbygning organisert i et livsforsikringselskap. Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet som lønnskostnad i regnskapet. Kistefos er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Ordningen til morselskapet Kistefos AS og datterselskapet Kistefos Venture Capital AS tilfredsstiller kravene til Obligatorisk Tjenstepensjon.

Sammensetning av årets pensjonskostnad	Morselskap		Konsern	
	2009	2008	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 360	2 320	6 237	6 186
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	438	311	1 693	1 473
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(301)	(291)	(1 808)	(1 556)
Amortisering	0	0	0	170
Administrasjonskostnad	56	138	339	0
Årets pensjonskostnad/(-inntekt)	1 553	2 478	6 462	6 273
Pensjonsmidler/(-forpliktelse)	2009	2009	2009	2009
Beregnete pensjonsforpliktelser	5 224	6 575	28 264	28 589
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	5 407	6 281	29 418	30 066
Ikke resultatført virkning av estimatavik	(1 035)	(582)	(973)	(3 820)
Kapitalisert forpliktelse over drift	0	(173)	0	(173)
Netto pensjonsmidler/(-forpliktelse)	(852)	(1 049)	(2 964)	(2 330)
Beregningsforutsetninger				
Diskonteringsrente	5,40%	5,50%	5,40%	4,3-5,8%
Forventet avkastning	5,60%	6,30%	5,60-5,70%	6,30%
Lønnsregulering	4,25%	5,00%	4,25-4,5%	4,5-5,0%
G-regulering	4,00%	4,25%	4,0-4,25%	4,25%
Pensjonsregulering	1,30%	2,00%	1,30-1,40%	2,00%

NOTE 6 - VARIGE DRIFTSMIDLER

	Morselskap		Konsern		
	Inventar, maskiner o.l.	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger og lignende	Tomter	Skip, supply offshore
Anskaffelseskost pr. 1.1.	19 378	47 203	83 421	338 710	1 680 147
Omregningsdifferanse valuta	0	(2 087)	0	0	(86 627)
Tilganger i året	30	4 669	520	10 922	191 440
Omklassifisering	0	0	0	0	(419 360)
Avganger i året	0	(2 692)	0	(1 293)	0
Anskaffelseskost UB	19 408	47 094	83 941	348 339	1 365 600
Akk. avskrivninger UB	16 671	36 374	3 982	0	287 725
Avganger i året	0	(1 843)	0	0	0
Balanseført verdi UB	2 737	8 876	79 959	348 340	1 077 875
Årets avskrivninger	1 002	3 010	1 567	0	56 124
Økonomisk levetid	5-10 år	5-10 år	50 år		20-25 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		Lineær

	Skip, andre	Lektre offshore	Goodwill	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	45 934	176 298	118 291	2 490 004
Omregningsdifferanse valuta	(16 131)	0	0	(104 845)
Tilganger i året	209 450	3 100	0	420 101
Omklassifisering	0	0	0	(419 360)
Avganger i året	0	0	0	(3 985)
Anskaffelseskost UB	239 253	179 398	118 291	2 381 915
Akk. avskrivninger UB	11 374	110 287	73 271	523 013
Avganger i året		0	0	(1 843)
Balanseført verdi UB	227 879	69 111	45 018	1 857 059
Årets avskrivninger	2 774	10 489	22 528	96 493
Økonomisk levetid	25 år	20 år	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Goodwill er inntatt i regnskapet etter Kistefos AS' trinnvise oppkjøp av aksjene i Western Bulk. Kistefos eier i dag 95% av selskapet.

Leieavtaler

Western Bulk har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd fra januar 2010. Disse representerer en leieforpliktelse på USD 149,9 mill. eksklusiv opsjoner. Enkelte av T/C avtalene har blitt leid ut igjen for perioden. Konsernet har inngått en langsiktig T/C avtale på 8+1+1+1 år som begynner i 2012.

Viking Supply Ships datterselskap SBS har leieforpliktelser for 3 innleide skip. Leieforpliktelsen de neste 5 år er totalt NOK 201 mill.

NOTE 7 - INVESTERING I DATTERSELSKAP

	Aldebaran AS	Kistefos Eiendom AS	Kistefos Int. Equity AS	Kistefos Venture Capital AS	Viking Barge AS	Oktant Invest AS
Anskaffelsestidspunkt	1999	1999	1999	1999	2008	1993
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo
Eierandel/stemmeandel	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Anskaffelseskost	442 328	331 957	9 857	217 741	27 993	100
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	442 328	198 409	9 857	217 741	27 993	0
Inngående balanse pr. 1.1.	359 729	116 146	39 989	143 855	66 870	88 371
Andel periodens resultat	94 763	(3 814)	(8 280)	6 261	38 594	2 785
Andre endringer i løpet av året - balanse	(202)	35 080	(2)	51 567	29 155	(2 750)
Overføringer til/(fra) selskapet	0	0	149 088	0	0	0
Utgående balanse	454 290	147 412	180 795	201 683	134 619	88 406

	Viking Supply Ships AS	Waterfront Shipping AS	Western Bulk AS	VSSR II AS	Kistefos Rederi Holding AS	Total
Anskaffelsestidspunkt	1998	2000	1999/2006/2008	2008	2007	
Forretningskontor	Kristiansand	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo	
Eierandel/stemmeandel	100%	100%	95%	100%	100%	
Anskaffelseskost	105 000	114 353	433 538	460 059	150 100	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	105 000	165 953	165 313	460 059	150 100	
Beregnet merverdi kjøpstidspunkt	0	0	98 974	0	0	
Inngående balanse pr. 1.1.	495 185	304 196	705 913	320 601	148 908	2 789 764
Andel periodens resultat	34 324	(2 317)	110 599	22 025	4 666	299 605
Andre endringer i løpet av året - balanse	(14 337)	39 681	(119 793)	0	0	18 399
Overføringer til/(fra) selskapet	14 459	(22 407)	(117 558)	(139 955)	(4 676)	(121 049)
Utgående balanse	529 631	319 153	579 161	202 671	148 898	2 986 718

NOTE 8 - AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
EQT III, IV, V og Infrastructure			159 626
Bryggen 2005 AS *	104 110	100,0%	51 221
Avanza Bank SA *	106 266	50,6%	215 606
Kistefos Venture Capital Mgt. AS	250	25,0%	95
Springfondene			4 084
Trico Marine Services Inc.	3 535 958	18,2%	430 325
Progress ASA	804	14,30%	7 552
Syntavit AS	80	15,30%	4 000
OstomyCure	1 058 200	32,50%	14 349
Kistefos Alliance AS *	2 000	100,0%	1 100
Andre aksjer og finansielle instrumenter			23 873
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Morselskap			911 831

Kistefos AS har i tillegg 13 080 982 termin-finansierte aksjer i Scorpion Offshore Ltd. Dette tilsvarer omtrent 14,6% av aksjene.

KISTEFOS INTERNATIONAL EQUITY AS	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Atex Media Group Limited - ordinære aksjer *	1 887 973	66,4%	192 298
Atex Media Group Limited - preferanseaksjer *	9 524 001	86,4%	117 876
Promon AS	29 318	12,8%	3 550
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Kistefos International Equity AS			313 723

KISTEFOS VENTURE CAPITAL AS OG DATTERSELSKAP	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Global IP Sound AB	8 343 791	37,0%	96 777
Infront AS	579 369	27,0%	17 907
Online Services AS	344 058	49,7%	10 697
Xtractor Technologies AS	140 992	38,3%	5 614
Paradial AS	50 264	26,1%	22 001
Hadeland Bio-olje AS	24 101	30,9%	0
Telecom Holding AS *	13 191 399	97,7%	66 576
Phonero AS *	16 551	54,2%	24 501
Bambuser AB	645 001	32,0%	11 069
Tilbakemeldingen.no AS	18 750	14,30%	1 800
Andre aksjer			13 846
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Kistefos Venture Capital konsern			270 788

AKSJER EID AV ANDRE KONSERNSELSKAP	Balanseført verdi
Diverse aksjer	22 902
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Konsern	1 519 369

* Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 9 - SKATT

	Morselskap		Konsern	
Årets skattekostnad fremkommer slik	2009	2008	2009	2008
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	13 594	83 274	55 834	(4 405)
Endring utsatt skatt pga. avgitt (mottatt) konsernbidrag	2 588	(170 134)	0	0
Andre endringer	0	0	(16 027)	(2 571)
Betalbar skatt dette år	0	0	4 378	12 226
Inntektsføring av tidligere avsetning til miljøfond/skatt	0	0	(45 723)	(22 861)
Reversert tidligere års skattebetaling	0	0	(60 899)	0
Årets skattekostnad / (-inntekt)	16 182	(86 861)	(62 437)	(17 610)

Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2009	2008
Ordinært resultat før skattekostnad	509 005	239 638
Permanente forskjeller	1 395	1 646
Resultatandel deltakerlignede selskap	0	581
Permanente forskjeller aksjer	(153 001)	1 154
Utbytte	0	32 473
Endring midlertidige forskjeller	25 655	32 269
Resultatandel vedr. investering i datterselskaper	(299 605)	(581 648)
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag	(9 242)	607 622
Bruk av underskudd til fremføring	0	(106 854)
Grunnlag betalbar skatt	74 207	226 882
Skatt (28%)	20 778	63 527
Anvendelse av ubenyttet godtgjørelse aksjeutbytte	(20 778)	(63 527)
Betalbar skatt på årets resultat	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt	Morselskap		Konsern	
Forskjeller som utlignes	2009	2008	2009	2008
Midlertidige forskjeller, fordringer	0	0	(47 075)	(55 383)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(861)	(895)	4 626	1 128
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	103 543	129 429	951 502	1 186 964
Midlertidige forskjeller, andre	(852)	(1 049)	(38 154)	(30 614)
Sum	101 830	127 485	870 899	1 102 095
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	(17 176)	(18 756)
Midlertidige forskjeller, konsernintern overføring	0	0	5 984	5 984
Midlertidige forskjeller, ubenyttet godtgjørelse	0	(74 208)	0	(76 443)
Skattemessig fremførbare underskudd	0	0	(428 643)	(736 839)
Midlertidige forskjeller som ikke er med i grunnlag utsatt skatt(fordel)	0	0	44 387	0
Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	101 830	53 277	475 451	276 041
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel) (28%)	28 512	14 918	133 126	77 292
Balanseført utsatt skatt/ (skattefordel)	28 512	14 918	133 126	77 292

Avsatt til fremtidig betalbar skatt og miljøfond som følge av overgang til ny rederi-skatteordning. Beløpet er klassifisert som "annen langsiktig gjeld" i balansen

0 36 578

Som følge av dom i Høyesterett den 12. februar 2010 vedrørende rederibeskatningen, er tidligere avsetninger på NOK 45 723 reversert og inntektsført med virkning for 2009.

NOTE 10 - EGENKAPITAL

MORSELSKAP	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12	310 828	1 083 977	1 394 805
Prinsippendring (*)	0	5 576	5 576
Pr. 01.01.	310 828	1 089 553	1 400 381
Årets resultat	0	492 823	492 823
Utbytte	0	(50 000)	(50 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	(153 808)	(153 808)
pr 31.12.	310 828	1 378 568	1 689 396

Selskapets aksjekapital er NOK 310 828 fordelt på 22 202 000 aksjer á kr 14. Alle aksjer har like rettigheter.

Selskapets aksjer eies av Kistefos Holding AS (63,2%), AS Holding AS (32,3%) og Portfolio Management AS (4,5%), alle selskapene indirekte eiet av Christen Sveaas.

KONSERN	Aksjekapital	Annen egenkapital	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Pr. 31.12.	310 828	1 083 976	191 963	1 586 767
Prinsippendring (*)	0	5 576	0	5 576
Pr. 01.01	310 828	1 089 552	191 963	1 592 343
Årets resultat	0	492 823	5 874	498 697
Utbytte	0	(50 000)	0	(50 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	(153 808)	(14 536)	(168 344)
Pr. 31.12	310 828	1 378 566	183 301	1 872 695

(*) I 2009 endret datterselskapet til VSS, SBS Ltd., regnskapsprinsipp for skipene som er leid inn på bareboat fra finansiell til operasjonell lease. Sammenligningstallene for konsernet er endret tilsvarende.

NOTE 11 - GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på 1 462 136 (2008: 1 419 898) som er pantsatt med bokførte verdier på 2 438 783 (2008: 2 553 209).

Konsernet har gjeld på 2 589 423 (2008: 2 356 182) som er pantsatt med bokførte verdier på 4 264 413 (2008: 4 092 685)

Konsernet har gjeld som forfaller senere enn 5 år på totalt 518 405 (2008: 619 915). Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 240 438 innestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er 1 377 innestående på skattetrekkskonto.

Garantier o.l.

Kistefos AS har siden 2005 garantert for Atex' leverandørforpliktelser overfor kunder begrenset oppad til ca GBP 4,2 mill. Det har ikke vært gjort gjeldende noen krav under garantien.

I forbindelse med byggelån til Sagveien Boligbygg KS er det stilt kausjon fra Kistefos AS og Kistefos Eiendom AS. Byggelånet ble nedbetalt i sin helhet januar 2009, men kausjon fra Kistefos Eiendom AS og Kistefos AS, hver i beløp begrenset oppad til NOK 99 mill løper frem til boligkjøpernes reklamasjonstid har gått ut. Det er ved regnskapsavleggelsen for 2009 ikke mottatt noen vesentlige reklamasjoner.

Kistefos har til fordel for långiver garantert for SBS Marine Limited, et datterselskap av Viking Supply Ships AS, og Viking Supply Ships AS' oppfyllelse av en låneavtale med første prioritets pant i tre supplybåter. Kistefos' garanti er begrenset til USD 32,8 mill. Ved regnskapsavleggelsen er Kistefos' garanti ikke tapsutsatt.

Kistefos AS har til fordel for långiver garantert for Viking Barge DAs oppfyllelse av en låneavtale med første prioritetspant i syv nordsjø-lektene. Kistefos' garanti er begrenset oppad til NOK 109 mill. Ved regnskapsavleggelsen er Kistefos' garanti ikke tapsutsatt.

Viking Supply Ships AS har solidarisk med Rederi AB Transatlantic avgitt garantier i forbindelse med 4 skip under bygging ved Astilleros Zamakona. Det solidariske ansvaret utgjør totalt EUR 31,4 mill, i tillegg til dekning av eventuelle kostnader for verftet som følge av mislighold som ikke er begrenset oppad.

NOTE 12 - TVISTEMÅL

Skattekontoret (Skatt øst) vedtok i 2004 at et datterselskap av Kistefos, for inntektsåret 1998, skulle føre en korreksjonsinntekt på NOK 235 mill som ga en korreksjonsskatt på NOK 60,8 mill. Datterselskapet innbetalte og kostnadsførte kravet som utgjorde ca NOK 75,5 mill. inkl. renter. Kistefos' datterselskap klaget avgjørelsen inn for Oslo tingrett og saken ble anket til lagmansretten og deretter til Høyesterett. Datterselskapet fikk fullt medhold i alle instanser og ble tilkjent fulle saksomkostninger. Den tidligere innbetalte skatt med renter er inntektsført i 2009.

12. februar 2010 ble dom vedrørende rederiskatt avsagt i Høyesterett og rederiene vant saken. For Kistefos-konsernet er de fulle effekter usikre og dette vil bli avklart i 2010.

Datterselskapet Kistefos Venture Capital AS ble i desember 2006 varslet om at Skattekontoret er uenig i behandlingen av gevinst i forbindelse med realisasjon av aksjer i 2004. Gevinsten utgjorde ca NOK 209 mill, tilsvarende NOK 59 mill i skatt, for Kistefos Venture Capital AS. For øvrig vil dette ikke medføre betalbar skatt, men redusere underskudd til fremføring med tilsvarende beløp. I november 2009 mottok Kistefos Venture Capital AS Skattekontorets vedtak der innholdet i varselet ble bekreftet. Kistefos' juridiske rådgivere er av den oppfatning at Skattekontorets vedtak bygger på en uriktig forståelse av skatteloven, og saken vil prøves for domstolene. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet.

Ved ordinær ligning for 2003 gjorde Kistefos Venture Capital AS krav på fradrag for et tap på NOK 79,8 mill (tilsvarende NOK 22 mill i skattefordel) i forbindelse med likvidasjon av et amerikansk datter selskap. Ligningsnemnda vedtok i 2007 at tapet ikke var fradragsberettiget i Norge. Kistefos Venture Capital AS påklaget vedtaket. Skatteklagenemnda opprettholdt ligningsnemndas avgjørelse. Kistefos Venture Capital AS har prøvet saken for Oslo tingrett. Tingretten ga staten medhold ved dom av oktober 2009, men tilkjente ikke saksomkostninger. Kistefos' juridiske rådgivere er av den oppfatning at tingrettens vurdering bygger på uriktig rettsanvendelse, og selskapet har anket saken. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet.

Datterselskapet Western Bulk AS er involvert i tvistesaker både som saksøkt og som saksøker. Selskapet gjør regnskapsmessige avsetninger basert på den enkelte sak. Avsetningene gjort i regnskapet er vurdert å være tilstrekkelige. Grunnet pågående saker ønsker ikke konsernet å beskrive detaljer av avsetningene. Pr 31.12.2009 er totale avsetninger USD 7,5 mill.

NOTE 13 - VALUTARISIKO

Kistefos-konsernet har valutarisiko både gjennom driftsrelatert eksponering og gjennom omregning av eierandeler i utenlandske virksomheter.

a) Driftsrelatert eksponering

Konsernet har betydelig operasjonell drift i utlandet, og har behov for løpende eksponering i utenlandsk valuta for å betjene den daglige drift. Majoriteten av virksomhetene har både sine inntekter og kostnader i samme valuta. Totalt sett utgjør dermed valutarisiko på kontantposter en relativt beskjeden post, og er ikke sikret gjennom derivater. Langsiktig overskuddslikviditet søkes overført til morselskapet i den grad dette er fordelaktig.

b) Valutarisiko knyttet til balansen

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

Konsernet har betydelig egenkapitaleksponering i USD gjennom sine shipping-engasjement og utenlandske private-equity investeringer.

NOTE 14 - STORE ENKELTRANSASJONER

I 2009 endret datterselskapet til Viking Supply Ships, SBS Ltd., regnskapsprinsipp for skipene som er leid inn på bareboat. Selskapet har gått bort fra finansiell lease og innført operasjonell lease.

Datterselskapet til Viking Supply Ships, Odin Viking, har sammen med Rederi AB Transatlantic totalt fire skip under bygging hos det spanske verftet Astilleros Zamakona med levering i perioden mellom Q2 2010 og Q4 2011.

REVISJONSBERETNING 2009

KJELSTRUP & WIGGEN

Til generalforsamlingen i Kistefos AS

Vidar Haugen
Eystein O. Hjelme
Per-Henning Lie
Erik Olsen
Paul G.M.Thomassen
Cecilie Tronstad

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 492 823 000 for morselskapet og et overskudd på kr 498 697 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 22. mars 2010
Kjelstrup & Wiggen AS


Per-Henning Lie
statsautorisert revisor

Kjelstrup & Wiggen as	Henrik Ibsens gate 20	Tel.: +47 23 11 42 00	www.k-w.no	Org nr. NO 983 953 328 MVA	Medlem av Den Norske Revisorforening
Statsautoriserte revisorer	NO-0255 Oslo	Fax: +47 23 11 42 01	firmapost@k-w.no	Bank: 1609 04 17006	Medlem av Nexia International

Årsberetningen og årsregnskapet er gjengitt på sidene 9-13 og 31-44 i denne årsrapporten.

ADRESSER

Kistefos AS

Stranden 1
N-0250 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 02
www.kistefos.no

Kistefos Venture Capital AS

Stranden 1
N-0250 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 02
www.kistefos.no

Kistefos Private Equity

Stranden 1
N-0250 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 02
www.kistefos.no

Kistefos Eiendom AS

Stranden 1
N-0250 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 02
www.kistefos.no

Advanzia Bank S.A.

9 Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
Luxembourg
Tel.: +35 226 387 500
www.advanzia.com

Atex Group Ltd.

100 Longwater Avenue
GreenPark,
RG2 6GP, Reading,
United Kingdom
Tel.: +44 1189 450 128
Fax: +44 1189 450 127
www.atex.com

Global IP Solutions AB

642 Harrison Street, second Floor
San Francisco, CA 94107
USA
Tel.: +1 415 397 2555
Fax: +1 415 397 2577
www.gipscorp.com

Infront AS

Hieronymus Heyerdahlsgt. 1
N-0160 Oslo
Tel.: +47 23 31 00 00
Fax: +47 23 31 00 01
www.infront.no

Opplysningen 1881 AS

Gjerdrumsv. 10A
P.O. Box 382 Sentrum
0102 Oslo
Tel.: 81 58 18 81
Fax: +47 21 95 36 71
www.1881.no

SBS Marine Ltd.

Old Stoneywood Church
Bankhead Road,
Bucksburn
Aberdeen AB 219HQ
United Kingdom
Tel.: +44 1224 712277
Fax.: +44 1224 716987
www.sbsmarine.com

Trico Marine Services Inc.

10001 Woodloch Forest Dr,
Suite 610
The Woodlands,
Texas 77380, USA
Tel.: +1 713 780 9926
Fax: +1 281 203 5701
www.tricomarine.com

Viking Supply Ships AS

Kirkegaten 1
P.O. Box 204
N- 4662 Kristiansand
Tel.: +47 38 12 41 70
Fax: +47 38 04 83 38
www.vikingsupply.com

Western Bulk AS

Henrik Ibsensgt. 100
P.O. Box 2868 Solli
N-0230 Oslo
Tel.: +47 23 13 34 00
Fax: +47 23 13 34 91
www.westernbulk.no

A/S Kistefos Træsliberi

Storgata 35
P.O. Box 150
N - 2882 Dokka
Tel.: +47 02870
Fax: +47 61 11 01 91
www.kistefos-tre.no

Kistefos-Museet

Samsmovn. 41
N - 3520 Jevnaker
Tel.: +47 61 31 03 83
Fax: +47 61 31 20 04
www.kistefos.museum.no

Kistefos AS
Stranden 1, 0250 Oslo
Telefon: 23 11 70 00
Fax: 23 11 70 02
www.kistefos.no