



KISTEFOS

ÅRSRAPPORT 2010



Forsidebilde:

Monica Bonvicini: «She lies» (2006) © Monica Bonvicini / BONO 2011.
Skulpturen er en gave utstilt ved Den Norske Opera og Ballett.

«She lies» er en tredimensjonal tolkning av Caspar David Friedrichs maleri
«Das Eismeer» (1823–1824).

Foto:

Andreas Brändstöm, courtesy by the artist.

INNHold

4	Dette er Kistefos
5	Nøkkeltall konsern
6	Hovedbegivenheter 2010
7	Administrerende direktørs redegjørelse
8-11	Årsberetning 2010
13	Resultatregnskap
14-15	Balanse
16	Kontantstrømoppstilling
17	Regnskapsprinsipper
18-25	Noter til regnskap
26-27	Revisjonsberetning
28-35	Shipping/offshore Viking Supply Ships AS Rederi AB TransAtlantic SBS Marine Ltd. Viking Barge AS Western Bulk AS
36-41	Investeringsporteføljen Avanzia Bank S.A. Atex Group Ltd. Opplysningen 1881 Infront AS Phonero AS Springfondet Alliance Venture Polaris
42-43	Eiendom Bergmoen AS
44-45	Andre aktiviteter Kistefos-Museet Kistefos Public Service Fellowship Fund Operaskulpturen Norsk Maritimt Museum
46	Adresser

DETTE ER KISTEFOS

Kistefos AS er et privat investeringsselskap eiet av Christen Sveaas.

Selskapet består av heleide og deleide industrielle foretak innen offshore, shipping og eiendom, men også strategiske investeringer i ulike børsnoterte og unoterte selskaper, hovedsakelig innen IT og telekommunikasjon.

KVALITET OG INVESTERINGSFILOSOFI

For Kistefos AS er kvalitet i investeringer og eierskap forutsetninger for å oppnå en langsiktig verdiskapning. Grundige analyser og god saksbehandling understøtter gode beslutninger, reduserer risiko og bidrar til en attraktiv avkastning for selskapene.

Investeringsfilosofien i Kistefos er at langsiktig og målsatt avkastning oppnås best gjennom et aktivt eierskap. Ved å kombinere kapital, industriell og finansiell kompetanse med en profesjonell ledelse, bidrar Kistefos til å legge grunnlaget for lønnsom vekst i selskapene.

Ofte betyr dette strategisk reposisjonering, gjennomføring av effektiviserings tiltak, tilpasning av økonomisk struktur og sektorkonsolidering. Aktivt eierskap vil si at Kistefos på egen hånd, eller i et nært samarbeid med andre aksjonærer og ledelse, forvalter en kontrollerende andel.

Kistefos er organisert i følgende forretningsområder:

Shipping og Offshore
Investeringsportefølje
Fast Eiendom
Andre virksomheter

SELSKAPETS HISTORIE

Kistefos som selskapsnavn er gammelt, og skriver seg fra den tiden da Christen Sveaas' farfar, Anders Sveaas, grunnla treforedlingsbedriften A/S Kistefos Træsliberi i 1889. Bedriften ble navngitt etter Kistefossen i Randselven ved Jevnaker. Frem til 1955 produserte fabrikken tremasse til norsk og europeisk avisproduksjon og annen typografisk industri. Selskapet ble solgt ut av familien i 1985, men 85% ble kjøpt tilbake av Christen Sveaas i 1993.



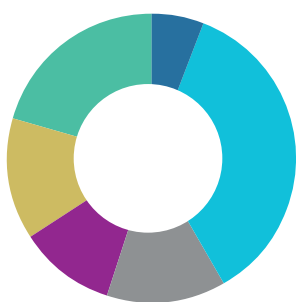
Den gamle tresliberibygningen ved Kistefos-museet, med skulpturen «Viewing Machine» (2001) av Olafur Eliasson i forgrunnen.

NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill)

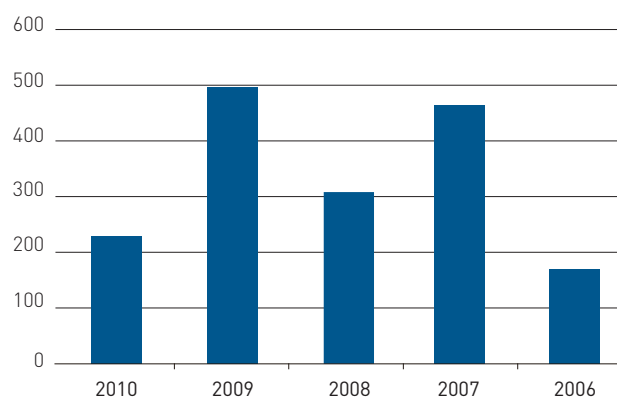
Resultatregnskap	2010	2009	2008	2007	2006
Driftsinntekter	7 906	4 997	6 707	5 947	4 778
Driftsresultat	492	86	590	576	298
Netto finansresultat	-230	351	-300	138	-37
Årsresultat	234	499	308	466	169
Balanse					
Anleggsmidler	4 984	2 047	1 849	1 969	2 196
Bankinnskudd	884	863	950	1 028	491
Øvrige omløpsmidler	2 248	2 417	2 416	2 275	1 653
Egenkapital	2 894	1 873	1 592	1 404	1 117
Langsiktig gjeld	4 023	2 882	2 755	2 898	2 673
Kortsiktig gjeld	1 199	572	868	970	550
Bokført total kapital	8 116	5 327	5 215	5 272	4 340
Soliditet					
Bokført egenkapitalandel	35,7%	35,2%	30,3%	26,6%	25,7%

BOKFØRT VERDI EIENDELER (NOK mill)



- 483 Fast eiendom
- 2 914 Offshore skip
- 1 072 Bulk og industriell shipping
- 884 Frie bankinnskudd
- 1 104 Aksjer og finansielle eiendeler
- 1 659 Fordringer / Øvrige eiendeler

ÅRSRESULTAT (NOK mill)

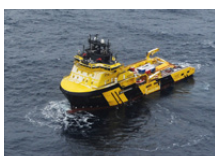


HOVEDBEGIVENHETER 2010



- Kistefos har nedskrevet verdien av aksjene i Trico Marine Services Inc. med NOK 430 mill. til NOK 0 etter at selskapet søkte konkursbeskyttelse i henhold til reglene i Chapter 11.

- Driftsresultatene i våre offshorevirksomheter, ankerhåndterere, supplybåter og lektere, samt den østersjøbaserte industrielle sjøfarten var gjennomgående svakere enn forventet.



- Kistefos ble majoritetseier i det børsnoterte rederiet Rederi AB TransAtlantic (RABT) i september. For dette betalte vi SEK 150 mill., samt at vi overdro vår 50% eierinteresse i den felleseide ankerhåndterer- virksomheten til RABT. Kontantvederlaget kan sees på som en betaling for 50.01% av RABTs industrielle shippingvirksomhet

Transaksjonen medførte en bokført gevinst på NOK 454 mill., som er ført under driftsinntekter i regnskapet.

- I mai 2010 ble det nye AHTS-skipet Loke Viking levert fra Astilleros Zamakonaverftet, Bilbao. Skipet har isklasse DNV 1A og gikk umiddelbart fra verftet til første oppdrag for Cairn Energy ved Grønland. Etter oppdraget på Grønland ble skipet tildelt kontrakt i Barentshavet for Statoil.

- Nybygg to av fire, AHTS-skipet Njord Viking, har vunnet en fire års kontrakt for Eni Norge og skal operere i Barentshavet. Skipet ble levert i februar 2011 og opererer midlertidig i spotmarkedet i Nordsjøen inntil oppstart for Eni høsten 2011.

- Kistefos solgte i juli 2010 hele sin aksjepost på 16,7 % i Scorpion Offshore Ltd og realiserte en gevinst på NOK 179 mill.



- Etter å ha vært hovedeier i Global IP Solutions AB siden 1999 annonserte Kistefos i mai at vi hadde akseptert et bud fra Google Inc. Salget medførte en gevinst på NOK 42 mill.

- Western Bulk AS leverte nok et solid nettoresultat på USD 22 mill. Western Bulk Shipholding inngikk i 2010 to lange timecharters på Supramax skip med kjøpsoppsjoner. Begge skipene er nybygg og forventes levert i 2012 og 2014. Videre ble et Handysizeskip kjøpt i samarbeid med en minoritetsinvestor. Dette skipet ble levert i august 2010.

- Atex Ltd. har gjennomført omfattende endringer i ledelse og organisasjon, og selskapets salgsaktiviteter har lidt under dette. Den underliggende lønnsomheten i virksomheten er imidlertid god, og man klarte å oppnå et forbedret EBITDA tall målt mot fjoråret.

- Advanzia Bank S.A. har fortsatt sin positive utvikling, og viser sterk vekst i antall kredittkorkunder. Kombinasjon av økte utlån og reduksjon i tap medførte en formidabel nettoresultatforbedring med 250% fra fjoråret til EUR 6,5 mill. i 2010.

ADMINISTRERENDE DIREKTØRS REDEGJØRELSE

2010 har samlet sett vært et fremgangsrikt år for Kistefos. Vi rapporterer et resultat som er lavere enn i de senere år, og lavere enn det gjennomsnittlige resultatmål vi har satt oss. Samtidig kan vi slå fast at Kistefos har maktet å levere positive resultater gjennom årene med finanskrise. Perioder med turbulens skaper også muligheter, og vi mener selv at vi har klart å gjøre tilpasninger både i porteføljen og i noen av våre porteføljebedrifter som skaper et godt grunnlag for positiv utvikling i årene som kommer.

Den viktigste begivenheten i 2010 var restruktureringen av vårt ankerhåndterings engasjement. Gjennom å skape en enhetlig organisasjon som vi kontrollerer har vi skapt grunnlag for å skape en mer fokusert og slagkraftig organisasjon. Dette forutsetter en restrukturering av TransAtlantic, som i dag omfatter både offshore og industriell shipping virksomhet. Arbeidet med dette er godt i gang, og vi forventer å kunne vise de første resultatene innværende år.

Offshore Services virksomheten i TransViking vil flytte til København, hvor vi vil bygge opp en ny ledergruppe. Vår plan er videre å børsnotere TransViking på Oslo Børs. Strategien om å satse på virksomhet i is og værharde strøk ligger fast.

TransAtlantic har lange tradisjoner som leverandører av industrielle skipsfartstjenester i Østersjøen med drift av isklassede skip. Rederiet driver både Ro-Ro-, Container- og Bulk-skip. Konkurransen er hard og prispresset merkbart. Det er derfor viktig å levere fleksible, kundetilpassede logistikktilbud og kostnadseffektiv drift. For oss fremstår det som åpenbart at markedet trenger strukturelle løsninger på noen av sine utfordringer. Det er vår ambisjon at TransAtlantic skal bidra i slike prosesser.

Global IP Solutions, hvor Kistefos eide 37% og har vært investert siden starten i 1999, ble solgt til Google for totalt NOK 430 mill. Selskapet skapte den ledende teknologien innenfor sitt segment, men klarte ikke å utnytte dette kommersielt. Derfor ble et salg til Google både økonomisk og industrielt en god løsning for både aksjonærer og ansatte.

Under finanskrisen etablerte Kistefos finansielle eierposisjoner i utvalgte børsnoterte selskaper. Gjennom 2009 og -10 ble det til sammen realisert gevinster på i overkant av NOK 500 mill. på disse investeringene.

Kistefos har siden offshorerederiet Trico Marine kom ut fra konkursbehandling

(Chapter 11) i 2005 vært største aksjonær. Rederiet kvalifisert som et såkalt Jones Act selskap i USA, og denne lovgivningen fungerte som en "giftpille" som førte til at vi aldri klarte å få en fornuftig dialog med selskapets ledelse. To meget kostbare oppkjøp som ikke ble finansiert tilfredsstillende førte til at selskapet i 2011 igjen er under konkursbehandling i USA, og Kistefos har måttet bokføre et tap på NOK 430 mill. på vår investering i selskapet. I ettertid er vi enige om at vi nok var for villige til å kjempe for vår sak og dermed endte opp med et tap som var større enn det burde vært.

Utviklingen i Atex har vært utfordrende og krevet ekstraordinær innsats. Selskapet har fått et nytt lederteam og det er gjort tilpasninger i måten selskapet er organisert og drives på. Atex er en ledende aktør innenfor sine markedssegmenter. Etter en periode med god vekst og styrket markedsposisjon mellom 2004 og 2009 har selskapet møtt utfordringer. Selskapet har en troverdig strategi som vi tror på. Det er derfor i gjennomføringen av strategien at utfordringen ligger. Dette tror vi det nye lederteamet har gode forutsetninger for å mestre, og etter et "mellomår" i 2011 forventer vi at Atex resultatmessig er tilbake og på plan i 2012.

Western Bulk fortsetter å levere gode resultater i et volatilt og til dels vanskelig marked. Selskapet har en innovativ forretningsmodell som vi er stolt av å ha utviklet i et samspill mellom eier og ledelse. I 2010 har vi dessuten kommet i gang med etablering av en skipseiende enhet som et supplement til Chartering & Operations virksomheten. Det vil over tid gjøre oss i stand til å bygge videre på den betydelige markedskompetansen som ligger i Western Bulks organisasjon, og en flåteekspansjon vil over tid bidra til å skape et finansielt meget vel fundert selskap.

Utviklingen i Advanzia Bank er meget god. Vi konstaterer at utvikling av finansielle servicebedrifter er tidkrevende og utfordrende. Men når forretningsmodellen og organisasjonen "setter seg" og fungerer,

så kommer resultatene. Det er det som har skjedd i 2010 i Advanzia. Banken har nå en løpende netto inntjening på om lag EUR 1 mill. i måneden. Det trygger eksisterende verdier og skaper et godt grunnlag for å arbeide videre med de strategiske mål for selskapet.

Vi er i ferd med å lukke Springfondet I og etablere Springfondet II sammen med Forskningsparken på Blindern med en ramme på NOK 100 mill. Dette er et uttrykk for at vi er fornøyd med dette samarbeidet. Springfondet I har i alt investert i 16 selskaper, hvorav Kistefos har koinvestert i 4 selskaper: Kappa Bioscience AS, Protia AS, Ostomycure AS og Promon AS. Disse selskapene har hatt en positiv utvikling gjennom 2010.

Til slutt vil jeg takke for meg som administrerende direktør etter ni år. Kistefos har vært gjennom en positiv utvikling i disse årene som har vært lærerike, utfordrende, morsomme, og krevende – men aldri kjedelige!



Adm. dir. Åge Korsvold.

ÅRSBERETNING 2010

Kistefoskonsernets regnskapsmessige resultat i 2010 ble noe svakere enn forventet. Årets resultat ble redusert fra NOK 499 mill. i 2009 med NOK 265 mill. til NOK 234 mill. i 2010. Fra 22. september 2010 ble det svenske børsnoterte rederiet Rederi AB TransAtlantic (RABT) konsolidert inn i konsernets regnskap.

RESULTAT OG ØKONOMISK SITUASJON

Konsernets driftsinntekter økte fra NOK 4 997 mill. i 2009 med NOK 2 909 mill. til NOK 7 906 mill. i 2010. Dette skyldes i hovedsak den økte aktiviteten innen tørrlastvirksomheten, som viser en omsetningsøkning på hele NOK 1 912 mill. til NOK 6 539 mill. Oppkjøpet av RABT den 22. september, hvor Kistefos eier 50,01%, medfører at RABT sin omsetning er konsolidert inn fra samme dato. Denne transaksjonen økte driftsinntektene med i underkant av NOK 550 mill.

Andre inntekter er økt fra NOK 8 mill. i 2009 til NOK 455 mill. i 2010. Salget av ankerhåndteringsvirksomheten til RABT utløste en gevinst på NOK 442 mill. som regnskapsmessig er klassifisert som en del av konsernets driftsresultat.

Det er ikke kostnadsført forsknings- og utviklingskostnader i 2010.

I sum økte konsernets driftsresultat fra NOK 86 mill. i 2009 med NOK 406 mill. til NOK 492 mill. i 2010.

Konsernets finansresultat ble redusert fra NOK 351 mill. i 2009 til NOK - 230 mill. i 2010. Nedskrivning av investeringen i det amerikanske selskapet Trico Marine med NOK 430 mill. forklarer det vesentlige av nedgangen. Realisert gevinst på aksjer og verdipapirer var NOK 231 mill., en nedgang på NOK 105 mill. fra fjoråret. Realiserte valutatap ble NOK 26 mill. mot en gevinst på NOK 72 mill. i fjor. Konsernets netto rentekostnader økte med NOK 11 mill. til NOK -75 mill. i 2010.

Konsernets netto skattekostnad var NOK 28 mill., hvorav NOK 13,2 mill. var ikke betalbar skatt. Konsernets resultat etter skatt ble redusert fra NOK 499 mill. i 2009 med NOK 265 mill. til NOK 234 mill. i 2010.

Konsernets totale balanseførte eiendeler økte fra NOK 5 327 mill. i 2009 med NOK 2 789 mill. til NOK 8 116 mill. i 2010. Konsolideringen av RABTs regnskapstall fra 22. september er den viktigste årsak til endringen. Andre endringer i bokført verdi eiendeler forklares med økning i investeringer i Western Bulks

skipsflåte med NOK 153 mill. Aksjepor-teføljen ble redusert med NOK 415 mill.

Konsernets frie kontantbeholdning var NOK 884 mill. ved årets slutt, en marginal økning på NOK 21 mill. sammenlignet med fjoråret. Konsernets likviditet er god.

Konsernet har i 2010 økt sin gjeld fra NOK 3 454 mill. med NOK 1 768 mill. til NOK 5 222 mill. Konsolidering av arbeidskapital og skipslån i RABT svarer for de vesentlige bevegelsene målt mot fjorårets tall. Morselskapet har gjennom året refinansiert sin kredittfasilitet på NOK 1 000 mill. I tillegg er tre av seks supplyskip i SBS Marine refinansiert i løpet av året.

Konsernets bokførte egenkapital har i 2010 økt fra NOK 1 873 mill. i 2009 med NOK 1 021 mill. til NOK 2 894 mill. i 2010. Konsolideringen av RABT har medført en økning i minoritetsinteresser tilsvarende NOK 1 076 mill. Konsernets egenkapital utgjør 36% av den totale balanse, mot 35% ved utgangen av fjoråret.

Når det gjelder investeringsaktiviteten i morselskapet, ble totale eiendeler redusert fra NOK 5 481 mill. i 2009 med NOK 244 mill. til NOK 5 237 mill. i 2010. Morselskapets resultat før skatt er redusert fra NOK 509 mill. i 2009 med NOK 270 mill. til NOK 239 mill. i 2010. Endringen skyldes en reduksjon i netto finansresultat, som i hovedsak består av avkastning relatert til investeringsaktiviteten og resultater fra konsernselskap. Morselskapets frie egenkapital utgjør NOK 1 069 mill. ved utgangen av året.

Konsernet er eksponert for ulike typer av risiki. Utover den markedsrisiko som ligger iboende i de enkelte selskap eller prosjekt, er det også andre drifts- og finansrisiki forbundet med konsernets aktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom drift og eierposter, og sikrer sine driftsaktiviteter mot valutasingninger der dette anses formålstjenlig. Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå, da konsernets gjeld har flytende rente. Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som

lav innenfor offshoreområdet, men er relativt sett høyere for shippingaktivitetene.

VESENTLIGE INVESTERINGER I 2010

*Rederi AB TransAtlantic (RABT)/
TransViking (TRVI)*

Viking Supply Ships (VSS) har hatt et samarbeid med det børsnoterte svenske rederiet RABT om sitt ankerhåndteringsengasjement siden 1999. Samarbeidet har vært organisert i et 50/50 joint venture, TRVI. I september 2010 solgte VSS sin eierandel i TRVI til RABT. Salget, sammen med et kontantvederlag på SEK 150 mill., resulterte i at VSS ble eier av drøyt 50% i begge aksjeklasser i RABT.

Etter transaksjonen består RABT av 8 AHTS hvorav 2 er under bygging, samt 29 skip (bulk, RoRo, container) innen industriell kontraktbasert skipsfart.

Viking Supply Ships AS

Byggingen av de fire store AHTS av typen VS 4622 med isklasse ved det spanske verftet Astilleros Zamakona går etter plan. Det første skipet, AHTS Loke Viking ble levert i mai 2010. Det andre skipet, Njord Viking, ble levert primo februar 2011. De to siste skipene forventes levert henholdsvis Q3 2011 og Q1 2012. Samlet kontraktssum for alle fire skip er EUR 224 mill., og skipene er fullfinansiert. Njord Viking er sluttet på et fire års certeparti med opsjoner til Eni Norge for operasjoner i Barentshavet.

Western Bulk AS

Western Bulk har gjennomført et nytt godt år, og dette viser at forretningsmodellen fungerer tilfredsstillende også i fallende markeder. Gjennom 2010 har det vært fokus på å etablere skipseie som en selvstendig forretningsenhet. Selskapet har bygget opp en flåte på 11 skip gjennom investeringer i hel- og deleide skip og nybygg, kombinert med innbefraktning av skip på lange TC-avtaler med kjøpsopsjoner. To skip er i selskapets eie ved årets slutt, tre skip blir levert i 2011 og seks skip vil bli overtatt i 2012. Ni av elleve skip er sikret beskjef-tigelse ved overtagelse.

VESENTLIGE REALISERINGER I 2010

Konsernet solgte i 2010 sin eierpost på 37% i det børsnoterte selskapet Global IP Solutions til Google Inc med en gevinst på NOK 42 mill. Intelcom AS, hvor Kistefos eide 30%, ble solgt til et norsk Private Equity selskap. Denne transaksjonen ga en gevinst på NOK 50 mill. Videre ble aksjene i Scorpion Offshore solgt med en gevinst på NOK 179 mill.

Bergmoen har inngått avtale med Coop Norge om salg av 150 til 200 mål ferdigopparbeidet tomt. Coop vil benytte tomtene til å bygge nytt sentrallager for Østlandsområdet. Salget skal etter planen gjennomføres pr. 1. juli 2011. Coop har sikret seg en opsjon til å erverve ytterligere 50 mål tomt i nær tilknytning til sentrallagertomten.

UTVIKLING I SENTRALE ENGASJEMENTER

Operasjonelle virksomheter

Rederi AB TransAtlantic (RABT) / TransViking (TRVI) (50,01%)

I september 2010 solgte Viking Supply Ships (VSS) sin eierandel i TRVI til RABT. Salget, sammen med et kontant vederlag på SEK 150 mill., resulterte i at VSS ble eier av drøyt 50% i begge aksjeklasser i RABT. I realiteten innebar dette at kontantbeløpet var betaling for 50% av RABTs industrielle shippingvirksomhet.

Ved utgangen av året eier og opererer TransViking fem store ankerhåndterere, hvorav tre har isbryteregenskaper og en har isklasse. Skipene opererer hovedsakelig i spotmarkedet, men TransViking har en avtale med det svenske Sjøfartsverket (SMA) om at de tre isbryterne skal være tilgjengelig for å bryte is i Østersjøen første kvartal hvert år. Avtalen med SMA gjelder frem til 2015, med ytterligere opsjon på tre ganger fem år. Denne avtalen har de siste årene vært ulønnsom, da avtalen ikke har tatt høyde for de kostnadsøkninger som har funnet sted i offshorenæringen.

Videre har selskapet kontrakter for bygging av ankerhåndterere med isklasse med det spanske verft Astilleros Zamakona. Ett skip ble levert i 2010, og skip nummer to ble levert februar 2011. De to gjenværende skipene forventes levert medio 2011 og primo 2012. AHTS Løke Viking har deltatt i en operasjon på Grønland, samt vært beskjeftiget i spotmarkedet i Nordsjøen. AHTS Njord Viking vil gå på et fire års certeparti til Eni Norge senere i 2011.

I desember 2010 var Tor Viking II involvert i en redningsaksjon av det greske tørrbulkskipet «Golden Seas» utenfor kysten av Alaska. Fartøyet, med 20 besetningsmedlemmer og 65 000 mt granola seeds om bord, begynte å drive mot kysten. Takket være godt sjømannskap lyktes Tor Viking II med å få havaristen under slep, for siden å buksere henne til Dutch Harbour.

TransVikings driftsinntekter økte fra SEK 117 mill. i 2009 med SEK 175,1 mill. til SEK 292,1 mill. i 2010. Dette skyldes i hovedsak at selskapet overtok ankerhåndterings-virksomheten fra Viking Supply Ships fra og med 22. september, kombinert med noe høyere rater og bedre utnyttelse. TransVikings driftsresultat forbedret seg fra SEK -20,0 mill. i 2009 med SEK 85,6 mill. til SEK 65,6 mill. i 2010 og nettoresultatet før skatt økte fra SEK -25,0 mill. i 2009 med SEK 70,4 mill. til SEK 45,4 mill. i 2010.

TransAtlantic har et betydelig engasjement innen industriell kontraktsbasert skipsfart med en flåte på 29 skip. Virksomheten er fokusert på nordisk basisindustri og består av tre divisjoner:

- RoRo Baltic tilbyr RoRo og containereferfartøy og er et av de mest heldekkende sjøtransportsystem i Østersjøen;
- Container utfører containerbasert linjetrafikk mellom Sverige, England og Tyskland;
- Bulk/LoLo er gjennom sine isklassede fartøy og iskompetanse en nisjeaktør innen det spesialiserte mindre bulksegment. I Atlanterhavet utføres transporter med RoRofartøy som går mellom Europa og den amerikanske østkyst og Karibien.

Industriell skipsfarts driftsinntekter ble redusert fra SEK 1 900 mill. i 2009 med SEK 35 mill. til SEK 1 865 mill. i 2010. Driftsresultatet er fortsatt svakt, men viste en svak bedring fra SEK -106,8 mill. i 2009 med SEK 24,0 mill. til SEK -82,8 mill. i 2010. Nettoresultat før skatt økte fra SEK -139,8 mill. i 2009 med SEK 34,4 mill. til SEK -105,4 mill. i 2010.

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-supplyskip, og har ytterligere tre tilsvarende skip innleid på bareboat certeparti med kjøpsopsjoner. Plattform-supplyskipene har de siste årene vært sluttet på langtidskontrakter, fem til Transocean i India og ett til Talisman i Nordsjøen. Tre av skipene i India gikk av

kontrakt i første kvartal 2010, og returnerte til Nordsjøen hvor de nå operer.

SBS' driftsinntekter ble redusert fra NOK 193,6 mill. i 2009 med NOK -18,3 mill. (-9 %) til NOK 175,3 mill. i 2010. Dette skyldes tapt omsetning på drøyt NOK 20 mill. ved returen av ovenfor nevnte 3 skip. Videre fikk SBS betydelige ekstraordinære kostnader grunnet samme retur på NOK 12 mill. SBS hadde i tillegg økte bareboatkostnader som følge av valutaendringer i 2010, samt noe høyere administrasjonskostnader grunnet refinansiering og økt juridisk bistand.

Selskapets driftsresultat ble dermed redusert fra NOK 34,8 mill. i 2009 med NOK -54,6 mill. (-157 %) til NOK -19,8 mill. i 2010. Nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 18,2 mill. i 2009 med NOK -56,3 mill. (-309 %) til NOK -38,1 mill. i 2010.

Viking Barge AS (100%)

Viking Barge eier og driver syv store, moderne nordsjølektere på ca. 10 000 dwt. Selskapets driftsinntekter ble kraftig redusert fra NOK 72,5 mill. i 2009 med NOK 54,0 mill. til NOK 18,5 mill. i 2010. Dette skyldes et svakt marked som ledet til lavere rater og svak utnyttelse målt mot fjoråret. Selskapets driftsresultat ble redusert fra NOK 41,1 mill. i 2009 med NOK 44,4 mill. til NOK -3,3 mill. i 2010, og nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 38,6 mill. i 2009 med NOK 40,5 mill. til NOK -1,9 mill. i 2010.

Western Bulk AS (94,0%)

Selskapets hovedfokus er innen supramaxsegmentet, men virksomheten opererer også handysizetonnasje. Selskapet disponerte i 2010 i gjennomsnitt 95 skip, som er 26 skip mer enn i 2009 (69 skip).

Selskapets driftsinntekter økte fra USD 738 mill. i 2009 med USD 344 mill. til USD 1 082 mill. i 2010. Hovedårsaken er en økning i antall skip operert, da gjennomsnittsratene har vært relativt stabile målt mot fjoråret. Selskapets driftsresultat økte fra USD 26 mill. i 2009 med USD 1 mill. til USD 27 mill. i 2010. Selskapet har vist at forretningsmodellen også fungerer i krevende markeder og at den er skalerbar. Resultat etter skatt ble USD 21 mill. i 2010, mot USD 22 mill. i 2009.

Kistefos Eiendom AS (100%)

Kistefos Eiendoms 57% eide datterselskap Bergmoen AS har kjøpsopsjoner på ca. 1.800 dekar tomt i Gardermoen

Næringspark. Hovedfokus for administrasjonen i Bergmoen har i 2010 vært arbeidet med regulering av eiendommen. Endelig områdeplan ventes vedtatt i juni 2011.

Bergmoen inngikk i mars 2010 en avtale med Coop Norge Handel AS om salg av inntil 200 mål tomt for bygging av Coops nye hovedlager for østlandsområdet.

Andre investeringer

Advanzia Bank S.A. (50,6%)

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxemburg-basert bank som tilbyr to produkter: Gebyrfrie kredittkort til et stort antall brukere i eurosone, særlig Tyskland og Luxemburg; og innskuddskonto til et mer begrenset antall kunder innenfor EU-området. Advanzia Bank har ikke filialer. Kommunikasjonen med kunder foregår via internett, post, faks eller kundetjenestetelefon.

Det totale antall kredittkort i aktiv bruk ved utgangen av 2010 var 194 000, en økning på ca. 22% fra 160 000 aktive kort ved utgangen av 2009. Banken opplevde en solid økning i inntekter i løpet av 2010, og totale nettoinntekter i 2010 var EUR 40,3 mill., opp fra EUR 34,2 mill. i 2009. Tap på utlån har vist en nedgang i 2010, noe som også har bidratt til en sterk lønnsomhetsvekst. Resultat etter skatt endte i 2010 på EUR 6,3 mill., mot EUR 2,5 mill. i 2009.

Selskapet har en tilfredsstillende kapitaldekningsgrad på 13,0% ved utgangen av 2010.

Atex Group Ltd. (66,4%)

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 annonseringsystemer, redaksjonelle systemer og distribusjonssystemer.

2010 har vært et år med betydelig reorganisering, og Atex fikk en ny ledergruppe med ny CEO og CFO. I ledergruppen er det imidlertid også flere personer med mange års ansettelse i Atex, som sikrer bredde og kontinuitet i teamet. Omstillingsarbeidet gjennom 2010 har ført til avsetninger i regnskapet som gir et netto resultat som ikke er tilfredsstillende. Den underliggende lønnsomheten i virksomheten er imidlertid god, noe også regnskapet for 2010 reflekterer.

Atex hadde i 2010 driftsinntekter på USD

94,9 mill., mot USD 97,2 året før. EBITDA økte imidlertid med 19%, fra USD 23,7 mill. til USD 28,2 mill. i 2010.

Opplysningen 1881 AS (31,4%)

Opplysningen 1881 er Norges ledende formidler av person- og bedriftsopplysninger. For å rendyrke fokuset på kjerneområdet «opplysningstjenester» ble Intelcom AS sommeren 2010 utfisjonert fra Opplysningen 1881 og deretter solgt til Herkules Capital.

Som et videre ledd i rendyrking av de ulike forretningsområder, har Opplysningen 1881 valgt å fisjonere ut internettdivisjonen Digitale Medier 1881 AS. Fisjonen ble gjort på en slik måte at man har tilsvarende aksjonærstruktur i Digitale Medier AS som i Opplysningen 1881 AS.

Som en konsekvens av salget av Intelcom ble omsetningen i Opplysningen 1881 redusert fra NOK 998,5 mill. i 2009 til NOK 737 mill. i 2010. Driftsresultatet økte derimot fra NOK 52 mill. i 2009 til NOK 82 mill. i 2010. Resultat etter skatt ble NOK 56 mill. i 2010, mot NOK 35,7 mill. i 2009.

Infront AS (27,0%)

Infront AS er Nordens ledende selskap innen utvikling og salg av sanntidsløsninger 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 2010 ble NOK 166,5 mill., mot NOK 144,3 mill. i 2009. Selskapets driftsresultat ble NOK 24,8 mill., mot NOK 24,6 mill. i 2009. Resultat etter skatt ble NOK 24,4 mill. i 2010 mot NOK 25,2 mill. i 2009. Hensyntatt en ekstraordinær gevinst som ble inntektsført i 2009, utvikler den underliggende drift og lønnsomhet seg positivt gjennom 2010.

Phonero AS (50,5%)

Phonero opererer som virtuell operatør i det norske bedriftsmarkedet for mobiltelefoni og fasttelefoni. Selskapet har en bred produktportefølje og leverer løsninger som spenner fra webbasert sentralbordløsninger til IP-telefoni, men med hovedfokus på mobiltelefoni. Sentralt i selskapets forretningsidè finner vi høyt servicenivå, kundetilfredshet og effektiv distribusjon.

Phonero ble etablert høsten 2008, og har allerede over 20 000 abonnementer og 120 ansatte etter knappe to år i drift.

Videre ble Phonero i 2010 kåret til beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSI-undersøkelsen.

2010 var Phoneros andre hele driftsår, og driftsinntektene ble på hele NOK 118 mill., noe som er en tredobling fra 2009.

EBITDA ble på NOK -14,5 mill., en forbedring på NOK 6,2 mill. fra året før. Driftsresultatet for 2010 ble på NOK -16 mill. mot NOK -19,6 mill. i 2009

Trico Marine Services Inc. (18,2%)

Trico Marine Services er et supplyskip-srederi som også tilbyr undervannstjenester innenfor offshoreindustrien. Kistefos har vært største aksjonær i Trico siden selskapet kom ut av Chapter 11 i 2005 og vårt innhav av obligasjoner ble konvertert. Trico måtte igjen søke beskyttelse i Chapter 11 i 2010, etter at selskapet hadde foretatt to store oppkjøp uten å sikre seg tilfredsstillende finansiering. Kistefos har nedskrevet verdien på sin investering til 0.

Springfondet (50,0%)

Springfondet er et fond tilknyttet miljøet ved Forskningsparken i Oslo. Springfondet investerer i tidlig fase i selskaper som utvikler innovative produkter eller tjenester. Springfondets portefølje har hatt en positiv utvikling i 2010. Kistefos har investert direkte i fire av de mest lovende selskapene i Springfondets portefølje: Kappa Bioscience AS, OstomyCure AS, Promon AS og Protia AS. Fokus på oppfølging av eksisterende portefølje førte til at det ikke ble gjennomført nyinvesteringer i Springfondet i 2010. Et nytt fond, Springfondet II vil opprettes i 2011 for å fortsette investeringssamarbeidet, med fokus på selskap som springer ut fra Forskningsparkens inkubatoraktiviteter. Kistefos og Forskningsparken har kommittert henholdsvis NOK 70 mill. og NOK 30 mill. til dette fondet.

ORGANISASJON OG MILJØ

Kistefos-konsernet og porteføljebedriftene sysselsatte ved utgangen av 2010 2 478 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet har antall årsverk økt fra 15 til 19, hvorav seks kvinner og 13 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2010 har det vært et sykefravær på 205 dager (5,5%).

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter til kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet

praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som ikke diskriminerer. Morselskapet og konsernet praktiserer likestilling ved ansettelser, og søker en balansert fordeling mellom kjønnene. I konsernet har det vært rapportert om syv skadehendelser som har medført tapt arbeidstid. Det har ikke vært rapportert noen hendelser i morselskapet.

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.

VESENTLIG HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen har det ikke vært noen vesentlige hendelser som vil påvirke det avlagte regnskapet.

FREMTIDSUTSIKTER 2011

Det synes etter hvert klart for oss alle; Finanskrisen er ikke over. Betydelige finansielle problemer for Hellas, Irland, Portugal og Spania fører til skepsis til Euroland og Den Europeiske Sentralbankens evne til å takle og løse disse problemer. Som følge av offentlig overforbruk, svak fokus på offentlig effektivitet og store sprik mellom utgifter og inntekter blir det uunngåelige kryss-

tallklart; skatter og avgifter må økes og utgifter og antall offentlige ansatte må reduseres. I det korte bildet fører dette til øket arbeidsløshet og mindre konsum for private husholdninger. Langsiktig er imidlertid virkningene langt mer positive: En mer effektiv offentlig sektor og en forhåpentligvis positiv økning i utbredelse av privat næringsliv, noe som er sunt og bra for langsiktig vekst og velstand.

Etter betydelig oppgang på Oslo Børs i 2009 (+64,8%) og i 2010 (18,3%), har aksjemarkedet hittil i 2011 fluktuert sidelengs både som en reaksjon på oppgangen foregående to år, men også fordi frykten for konsekvensene av ovennevnte landproblemer gjør investorene tilbakeholdne. Vi ser ikke bort fra at aksjemarkedet får en korreksjon i 2011 på 10-20%. Spørsmålet er om vi har hatt den eller om den kommer i løpet av høsten. Den som visste...

Kistefoskonsernets driftsresultater var ikke tilfredsstillende i 2010, og selv om vi forventer en viss bedring i 2011, vil den være av moderat karakter. Vi forventer fortsatt svake resultater i vår nyervervede virksomhet, TransAtlantics industrille shippingvirksomhet, men med den betydelige omstilling som er iverksatt forventes i annet halvår 2011 en viss bedring og etter hvert plussresultater. Vi forventer fortsatt et godt resultat for Western Bulk, om enn på et noe lavere nivå enn 2010.

Vi forventer en betydelig forbedring i både salgsvolum og resultat for Atex Group Ltd., etter at et nytt management team har satt seg og fått god fart på selve businessen. Vi forventer også fortsatt betydelig fremgang for Advanzia Bank S.A. I Opplysningen 1881 er det sterkt konkurransepress, men markedslederposisjonen opprettholdes og det forventes fortsatt gode resultater fra denne virksomheten som i 2011 nå eies med 57%. I Infront AS forventes fortsatt gode resultater og i Bergmoen AS vil eidendomssalget til Coop bli gjennomført med et tilfredsstillende resultat.

Vår eksponering i aksjemarkedet er betydelig redusert og det forventes ikke store positive resultater fra denne investeringsvirksomheten i 2011. Det er ikke planlagt realisasjoner i 2011 og det forventes et bokført resultat i samme størrelsesorden som i 2010.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Styrets formann, Christen Sveaas, eier indirekte samtlige aksjer i Kistefos AS. Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstede.

Styret foreslår at det avgis konsernbidrag til datterselskap med NOK 368,7 mill.

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat i Morselskapet:

NOK

Årsresultat	232 637 mill.
Overført fra annen egenkapital	(2 773) mill.
Overført til Fond for vurderingsforskjeller	235 410 mill.
Sum disponering av årets resultatet	232 637 mill.

Oslo, 4. mai 2011
I styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm


Tom Ruud


Martin Reimers


Christian H.
Thommessen


Åge Korsvold
Adm. direktør



Styret i Kistefos AS

Fra venstre: Christian H. Thommessen, Erik Wahlstrøm, Martin Reimers, Christen Sveaas, Tom Ruud og administrerende direktør Åge Korsvold

RESULTATREGNSKAP

MORSELSKAP				KONSERN	
2009	2010	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2010	2009
DRIFTSINNTEKTER					
0	0	Fraktinntekter skip og lektere	1	7 450 814	4 988 714
0	0	Gevinst ved avgang anleggsmidler	1	354	791
0	0	Annen driftsinntekt	1	454 482	7 081
0	0	Sum driftsinntekter		7 905 650	4 996 586
DRIFTSKOSTNADER					
37 000	39 007	Lønnskostnader	4	297 568	163 576
0	0	Driftskostnader skip og lektere	2	6 828 350	4 495 337
0	0	Driftskostnader fast eiendom		2 783	1 858
1 002	422	Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	157 365	96 493
57 868	34 809	Annen driftskostnad		128 079	153 691
95 871	74 239	Sum driftskostnader		7 414 145	4 910 955
(95 871)	(74 239)	DRIFTSRESULTAT		491 505	85 631
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER					
299 605	662 171	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6	(1 910)	0
28 855	33 564	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
9 288	9 569	Annen renteinntekt		16 076	42 087
332 350	183 272	Netto realiserte gevinster aksjer og andre fin. instrumenter		231 099	336 475
92 350	736	Annen finansinntekt	3	89 880	147 678
0	(430 325)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter		(434 604)	(36 090)
(86 282)	(89 128)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
(69 927)	(54 341)	Annen rentekostnad		(90 483)	(105 079)
(1 364)	(2 188)	Annen finanskostnad	3	(39 885)	(34 443)
604 876	313 330	Netto finansinntekter / (-kostnader)		(229 827)	350 629
509 005	239 091	Ordinært resultat før skattekostnad		261 678	436 260
(16 182)	(6 455)	Skatter	8	(27 844)	62 437
492 823	232 637	ÅRSRESULTAT		233 834	498 697
		Minoritetens andel av periodens resultat		1 197	5 874
		Majoritetens andel av periodens resultat		232 637	492 823

BALANSE PER 31. DESEMBER

MORSELSKAP				KONSERN	
2009	2010	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2010	2009
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	0	Utsatt skattefordel	8	10 409	0
0	0	Goodwill (badwill)	5	(44 839)	45 018
0	0	Andre immaterielle eiendeler	5	8 771	0
0	0	Sum immaterielle eiendeler		(25 658)	45 018
0	0	Fast eiendom		483 104	428 298
0	0	Skip, PSV og AHTS		2 913 812	1 077 877
0	0	Skip, industriell shipping		704 878	0
0	0	Skip, Bulk carriers		367 231	227 879
	0	Lektore		58 703	69 110
2 737	2 551	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		46 642	8 876
2 737	2 551	Sum varige driftsmidler	5,10	4 574 370	1 812 040
2 986 718	3 788 614	Investerings i datterselskap	6	0	0
1 016 534	655 609	Lån til selskap i samme konsern		0	0
0	0	Investerings i tilknyttet selskap		29 481	0
0	0	Bundne bankinnskudd		326 526	170 855
1 131	69 604	Andre langsiktige fordringer		79 528	19 113
4 004 383	4 513 827	Sum finansielle anleggsmidler		435 535	189 968
4 007 120	4 516 378	Sum anleggsmidler		4 984 247	2 047 026
		OMLØPSMIDLER			
0	0	Varelager		2 106	0
0	7 450	Kundefordringer		489 118	190 807
108 661	53 410	Andre fordringer		652 648	706 344
108 661	60 860	Sum varelager og fordringer		1 143 873	897 151
911 831	550 133	Aksjer og andre finansielle instrumenter	7	1 103 840	1 519 369
452 974	109 590	Bankinnskudd og kontanter	10	883 992	863 226
1 473 466	720 584	Sum omløpsmidler		3 131 704	3 279 746
5 480 587	5 236 962	SUM EIENDELER		8 115 952	5 326 772

BALANSE PER 31. DESEMBER

MORSELSKAP				KONSERN	
2009	2010	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2010	2009
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital		310 828	310 828
Opptjent egenkapital					
0	235 410	Fond for vurderingsforskjeller		0	0
1 378 568	1 069 267	Annen egenkapital		1 304 673	1 378 566
		Minoritetsinteresse		1 278 292	183 301
1 689 396	1 615 505	Sum egenkapital	9	2 893 793	1 872 695
GJELD					
28 512	28 515	Utsatt skatt	8	109 838	133 126
6 520	0	Ansvarlig lån		0	6 520
1 462 136	1 268 512	Gjeld til kredittinstitusjoner	10	3 767 443	2 589 423
2 120 081	1 824 393	Gjeld til selskap i samme konsern		0	0
66 590	63 102	Øvrig langsiktig gjeld		146 140	153 131
3 683 839	3 184 522	Sum langsiktig gjeld		4 023 421	2 882 200
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		0	612
267	655	Leverandørgjeld		226 663	95 675
0	0	Betalbar skatt	8	16 154	4 378
3 006	1 615	Skyldig offentlige avgifter		38 173	3 719
60 065	410 588	Gjeld til selskap i samme konsern		165 787	49 928
44 013	24 076	Annen kortsiktig gjeld		751 961	417 563
107 352	436 935	Sum kortsiktig gjeld		1 198 738	571 875
3 791 192	3 621 457	Sum gjeld		5 222 159	3 454 075
5 480 587	5 236 962	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 115 952	5 326 772

Oslo, 4. mai 2011
i styret for Kistefos AS

Christen Sveaas
Styrets formann

Erik Wahlstrøm



Tom Ruud

Martin Reimers

Christian H.
Thommessen



Åge Korsvold
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP			KONSERN	
2009	2010	(Beløp i NOK 1 000)	2010	2009
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
509 005	239 091	Resultat før skattekostnad	261 678	436 260
0	0	Periodens (betalte) / tilbakebetalte skatt	69 428	0
1 002	422	Avskrivninger	157 365	96 493
0	0	Gevinst ved avgang driftsmidler	(440 289)	0
(332 350)	(183 272)	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	(231 099)	(336 350)
1 218	(7 450)	Endring kundefordringer	(149 133)	82 160
(2 929)	388	Endring leverandørgjeld	40 374	7 897
(299 605)	(662 171)	Inntekt ved bruk av EK-metode	0	0
0	430 325	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	434 604	36 090
(25 766)	33 922	Endring andre fordringer og annen gjeld	104 298	(137 196)
(149 425)	(148 745)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	247 226	185 355
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
(30)	(236)	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	(14 700)	(2 298)
0	0	Reduksjon/(økning) skip	(305 313)	(298 113)
0	0	Reduksjon/(økning) Goodwill	0	2
0	0	Reduksjon/(økning) lektre	0	4 615
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom	(21 303)	(9 649)
102 649	(139 724)	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	(32 342)	0
249 361	114 645	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	262 079	185 718
0	0	Endring bundne bankinnskudd	(155 671)	24 898
0	(68 473)	Endring i andre langsiktige fordringer	(17 872)	0
0	0	Kontanter i ervervede og solgte datterselskaper/ tilknyttet selskap	214 621	0
	360 925	Økning (reduksjon) i fordring til selskap i samme konsern	0	0
351 980	267 137	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(70 501)	(94 827)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
0	0	Innskudd fra minoritet	30 438	0
42 238	(193 624)	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	(121 947)	84 805
179 977	(15 254)	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	115 859	0
2 452	(3 488)	Økning/(reduksjon) øvrig langsiktig gjeld	80 752	0
(81 000)	(242 990)	Utbetaling av utbytte	(254 541)	(81 000)
(130 435)	(6 520)	Endring ansvarlige lån	(6 520)	(130 435)
13 232	(461 876)	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(155 959)	(126 630)
ANDRE ENDRINGER				
0	0	Endring minoritetsinteresser	0	(14 266)
2 588	0	Endring resultat skatt mot balansebevegelse skatt	0	118 271
(159 384)	100	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	0	(153 808)
(156 796)	100	D = Netto andre endringer	0	(49 803)
58 991	(343 384)	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	20 766	(85 906)
393 983	452 974	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	863 226	949 132
452 974	109 590	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	883 992	863 226

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet 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 interningvinster.

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 interningvinster.

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

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 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 intensjonen 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 (badwill) er ikke henførbare merverdier (mindreverdier) fra oppkjøpstransaksjoner, og avskrives (inntektsføres) lineært over 5 år.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte bedriftsøkonomiske avskrivninger.

Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av de enkelte driftsmidlers antatte gjenværende økonomiske levetid. Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontrakts 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.

Renteelementet i lease-betalingen er inkludert i rentekostnader og kapitalelementet i lease-betalingen er behandlet som nedbetaling av gjeld.

Leasing-forpliktelsen er den gjestående 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 porteføljeprinsippet. Porteføljen vurderes samlet og blir verdikorrigert dersom den samlede beholdning har lavere verdi enn anskaffelseskost. Aksjer med et varig og permanent verdifall nedskrives til virkelig verdi. Finansielle instrumenter vurderes til markedsverdi, eventuelt laveste verdis prinsipp.

For kortsiktige investeringer i børsnoterte instrumenter brukes markedsverdi prinsippet. Realiserte og urealiserte gevinster/ tap resultatføres som finansposter.

Kortsiktige investeringer i selskaper der konsernet eier over 50% er ikke konsolidert når formålet med investeringen 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 når de mottas. Utbytter som overstiger andel av opptjent resultat i eierperioden regnskapsføres som reduksjon av aksjenes kostpris.

Konsernet har en 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.

INNTEKT- 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.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

VEDLIKEHOLDS- OG KLASSEFIKASJONSKOSTNADER

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 aktuariemessige 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

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Selskapet anvender den indirekte metode for kontantstrømoppstilling.

TRANSASJONER 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.

NOTE 1 - DRIFTSINNTEKTER

Konsern		
	2010	2009
Fraktinntekter - offshore:		
Offshore	434 636	288 848
Ship Management	29 802	0
Lektere	18 497	72 460
Sum fraktinntekter offshore*	482 935	361 308
Fraktinntekter - shipping:		
Industriell Shipping	428 740	0
Fraktinntekter på T/C-basis (Western Bulk)	6 539 138	4 627 406
Sum fraktinntekter shipping*	6 967 878	4 627 406
Annen driftsinntekt:		
Andre inntekter / gevinst ved salg anleggsmidler*	454 836	7 872
Sum annen driftsinntekt	454 836	7 872
Sum driftsinntekter	7 905 650	4 996 586
Fraktinntekter fra shipping og offshore fordelt på geografisk region		
Nordiske land	600 689	186 275
Europa utenom Norden	1 832 880	1 107 096
Amerika	1 217 244	623 848
Asia / Stillehavs-region	2 105 739	1 362 427
Midt-Østen	299 233	202 635
Andre	1 395 028	1 506 433
Sum fraktinntekter shipping og offshore	7 450 814	4 988 714

* Se også note 13

NOTE 2 - DRIFTSKOSTNADER SKIP OG LEKTERE

Konsern		
	2010	2009
Driftskostnader - offshore:		
Offshore	272 338	172 909
Ship Management	69 193	0
Lektere	7 438	17 714
Sum driftskostnader offshore	348 969	190 623
Driftskostnader - shipping:		
Industriell Shipping	351 547	0
T/C utgifter og reiseavhengige kostnader	6 127 834	4 304 714
Sum driftskostnader shipping	6 479 381	4 304 714
Sum driftskostnader shipping og offshore	6 828 350	4 495 337

NOTE 3 - POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Aksjeutbytte	549	1 503	83 877	50 094
Valutagevinster	186	89 115	3 857	95 852
Annen finansinntekt	0	1 733	2 145	1 732
Sum annen finansinntekt	736	92 350	89 880	147 678
Valutatap	(1 743)	(1 364)	(29 614)	(24 427)
Annen finanskostnad	(445)	0	(10 270)	(10 016)
Sum annen finanskostnad	(2 188)	(1 364)	(39 885)	(34 443)

NOTE 4 - LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.V.

	Morselskap		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	32 116	31 072	245 477	137 543
Arbeidsgiveravgift	4 750	4 033	25 233	10 952
Pensjonskostnader	1 166	815	14 433	5 972
Andre personalkostnader	975	1 081	12 425	9 109
Sum lønnskostnader	39 007	37 000	297 568	163 576
Antall årsverk	19	15	1 029	105
Antall årsverk inkl. mannskap	19	15	1 219	344

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip og lektere.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrets formann 0, øvrige styrehonorar 875.

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt 9 500 i 2010.

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 og enkelte av datterselskapene har en pensjonsordning som omfatter i alt 20 (17) ansatte i morselskapet og 105 (81) ansatte i konsernet pr. 31.12.10, hvorav 27 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 livsforsikringsselskap. Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet som lønnskostnad i regnskapet. Kistefos er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

Morselskapet har ved utgangen av 2010 gitt kortsiktige lån til ansatte i konsernet på 7 648 (2009: 8 193). På konsernivå er totale lån 7 749 (2009: 8 193). Renten beregnes ut fra normrente i arbeidsforhold.

Honorar for lovpålagt revisjon er for morselskapet 437 og for konsernet 3 515. For bistand med årsregnskap, ligningsoppgaver samt skatterådgivning har revisor mottatt fra morselskapet 439 og fra konsernet 2 057. For andre tjenester utenfor revisjon har revisor mottatt 1 314 fra konsernet.

NOTE 5 - VARIGE DRIFTSMIDLER

	Morselskap	Konsern			
	Inventar, maskiner o.l.	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger og lignende	Tomter	Skip, offshore og nybygg
Anskaffelseskost pr. 1.1.	19 408	47 094	83 941	348 339	1 330 245
Omregningsdifferanse valuta	0	(226)	261	0	6 006
Tilganger i året	236	41 471	34 832	21 862	2 660 367
Avganger i året	0	0	0	0	(1 002 810)
Anskaffelseskost UB	19 644	88 340	119 034	370 201	2 993 808
Akk. avskrivninger UB	17 093	41 695	6 131	0	338 600
Avganger i året	0	0	0	0	(258 604)
Balanseført verdi UB	2 551	46 642	112 903	370 201	2 913 812
Årets avskrivninger	422	5 260	2 149	0	85 927
Økonomisk levetid	5-10 år	5-10 år	50 år		20-25 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		Lineær

	Øvrige immateri- elle eiendeler	Skip Industriell shipping	Skip, Bulk carriers	Lektore offshore	Goodwill / (Badwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	0	0	239 253	179 398	118 304	2 346 574
Omregningsdifferanse valuta	0	9 429	(10 538)	0	(28)	4 904
Tilganger i året	9 005	718 050	152 881	0	(71 444)	3 567 024
Avganger i året	0	0	0	0	0	(1 002 810)
Anskaffelseskost UB	9 005	727 479	381 596	179 398	46 832	4 915 690
Akk. avskrivninger UB	231	22 679	14 366	120 694	91 673	636 069
Omregningsdifferanse valuta	0	(78)	0	0	0	(78)
Avganger i året	0	0	0	0	0	(258 604)
Balanseført verdi UB	8 771	704 878	367 231	58 703	(44 839)	4 538 302
Årets avskrivninger	231	22 679	12 311	10 408	18 402	157 365
Økonomisk levetid	4 år	25 år	25 år	20 år	5 - 10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Goodwill på NOK 118 mill. er inntatt i balansen etter trinnvise oppkjøp av aksjer i Western Bulk AS. Kistefos AS eier i dag 94% av aksjene i selskapet. Gjenstående balanseført verdi av goodwill er NOK 22,5 mill.

Goodwill fra andre oppkjøp i 2010 er inntatt med NOK 8,8 mill. og avskrives over 10 år. Avskrivningstiden er begrunnet i selskapets huslei-ekontrakt.

I forbindelse med Viking Supply Ships AS' oppkjøp av Rederi AB TransAtlantic 22. september 2010, oppstod en negativ goodwill på NOK 82,2 mill.

Leieavtaler:

Western Bulk har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd fra januar 2011. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 321,8 mill. eksklusiv opsjoner. Enkelte av skipene har blitt leid ut igjen for perioden.

Western Bulk har en gjenstående forpliktelse til å skyte inn kapital i Western Alterna Partnership og Western Alterna GP LLC på totalt ca USD 9,4 mill.

Viking Supply Ships datterselskap SBS og RABT har leieforpliktelser for totalt 18 innleide skip med en fremtidig forpliktelse på NOK 1 255 mill. fordelt over løpetid fra 1 til 11 år.

I tillegg til nevnte leieforpliktelser har morselskapet og konsernet ordinære, driftsmessige leieforpliktelser knyttet til lokaler, driftsmidler m.v.

NOTE 6 - INVESTERING I DATTERSELSKAPER

	AS Bagatelle	Aldebaran AS	Kistefos Eiendom AS	Kistefos Int. Equity AS	Kistefos Venture Capital AS	Viking Barge AS	Oktant Invest AS
Anskaffelsestidspunkt	2010	1999	1999	1999	1999	2008	1993
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Oslo	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo
Eierandel/stemmeandel	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Anskaffelseskost	20 386	442 328	123 751	842 767	89 921	89 315	100
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	(12 793)	442 328	198 409	9 857	217 741	27 993	0
Beregnet merverdi oppkjøpstidspunkt	8 754	0	0	0	0	0	0
Inngående balanse pr. 1.1.	0	454 289	147 412	180 795	201 680	134 619	88 406
Andel periodens resultat	0	13 908	(2 796)	(4 781)	124 182	(1 903)	2 801
Andre endringer og overføringer til/(fra) selskapet	20 386	15 870	1 130	262 453	(8 188)	(125)	(2 773)
Utgående balanse	20 386	484 066	145 746	438 467	317 674	132 591	88 435

	Viking Supply Ships AS	Waterfront Shipping AS	Western Bulk AS	VSSR II AS	Kistefos Rederi Holding AS	Total
Anskaffelsestidspunkt	1998	2000	1999/2006/2009	2008	2007	
Forretningskontor	Kristiansand	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo	
Eierandel/stemmeandel	100%	100%	94%	100%	100%	
Anskaffelseskost	579 965	207 053	504 443	502 582	150 605	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	105 000	165 953	165 313	460 059	150 100	
Beregnet merverdi på kjøpstidspunktet	0	0	98 974	0	0	
Inngående balanse pr. 1.1.	529 631	319 153	579 161	202 671	148 898	2 986 718
Andel periodens resultat	402 021	8 172	98 984	16 761	4 822	662 171
Andre endringer og overføringer til/(fra) selskapet	14 606	93 117	(140 467)	(110 765)	(5 516)	139 728
Utgående balanse	946 258	420 442	537 678	108 667	148 204	3 788 614

NOTE 7 - AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP

	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
EQT III, IV, V og Infrastructure			185 614
Bryggen 2005 AS*	104 110	100,0%	51 221
Avanzia Bank SA*	106 266	50,6%	215 606
Springfondet			5 121
Protia AS	809 619	31,6%	4 858
Progress ASA	804	14,3%	7 552
Kappa Bioscience AS	252	33,8%	13 460
OstomyCure AS	1 058 200	32,5%	14 349
Andre aksjer og finansielle instrumenter			52 353
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Morselskap			550 133

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER EID AV DATTERSELSKAPER

	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	38 952	14,3%	4 224
Infront AS	593 174	27,0%	22 096
Online Services AS*	2 016 743	75,5%	21 301
Wergeland Asset Holding AS	50 264	26,1%	22 001
Toktumi Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	37 666 499	31,9%	16 770
Telecom Holding AS*	13 307 378	98,6%	69 977
Phonero AS*	17 834	50,5%	31 209
Bambuser AB	2 728 334	12,0%	11 940
Andre aksjer og finansielle instrumenter			44 016
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter			553 706
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Konsern			1 103 840

* Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie

NOTE 8 - SKATT

Årets skattekostnad fremkommer slik	Morselskap		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	4	13 594	(33 697)	55 834
Endring utsatt skatt pga.avgift (mottatt) konsernbidrag	6 451	2 588	0	0
Andre endringer	0	0	46 925	(16 027)
Betalbar skatt dette år	0	0	16 097	4 378
Betalbar skatt tidligere perioder	0	0	(1 481)	0
Inntektsføring av tidligere avsetning til miljøfond/skatt	0	0	0	(45 723)
Reversert tidligere års skattebetaling	0	0	0	(60 899)
Årets skattekostnad / (-inntekt)	6 455	16 182	27 844	(62 437)

Betalbar skatt i årets skattekostnad	2010	2009
Ordinært resultat før skattekostnad	239 091	509 005
Permanente forskjeller	1 450	1 395
Permanente forskjeller aksjer	424 326	(153 001)
Endring midlertidige forskjeller	20 343	25 655
Resultatandel vedr. investering i datterselskaper	(662 171)	(299 605)
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag	(23 038)	(9 242)
Grunnlag betalbar skatt	0	74 207
Skatt (28%)	0	20 778
Anvendelse av ubenyttet godtgjørelse aksjeutbytte	0	(20 778)
Betalbar skatt på årets resultat	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt	Morselskap		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Midlertidige forskjeller, fordringer	0	0	(46)	(47 075)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(756)	(861)	242 951	4 626
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	82 834	103 543	802 474	951 502
Midlertidige forskjeller, andre	(591)	(852)	31 609	(38 154)
Sum	81 487	101 830	1 076 988	870 899
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	(41 277)	(17 176)
Midlertidige forskjeller, konsernintern overføring	0	0	0	5 984
Midlertidige forskjeller, aksjer	0	0	14 375	0
Skattemessig fremførbare underskudd	0	0	(719 644)	(428 643)
Midlertidige forskjeller, andre	20 355	0	20 355	44 387
Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	101 842	101 830	350 796	475 451
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	28 516	28 512	99 429	133 126
Balanseført utsatt skatt	28 515	28 512	109 838	133 126
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	(10 409)	0

NOTE 9 - EGENKAPITAL

MORSELSKAP	Fond for vurderings- forskjeller			
	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital	
Inngående balanse	310 828	0	1 378 568	1 689 396
Årets resultat	0	235 410	(2 773)	232 637
Utbytte	0	0	(213 990)	(213 990)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(92 538)	(92 538)
Utgående balanse	310 828	235 410	1 069 267	1 615 505

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

Selskapets aksjer eies av Kistefos Holding AS (direkte og indirekte 95,5%) og Portfolio Management AS (4,5%), begge selskapene indirekte eiet av Christen Sveaas.

KONSERN	Annen			
	Aksjekapital	egenkapital	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Inngående Balanse	310 828	1 378 566	183 301	1 872 695
Årets resultat	0	232 637	1 197	233 834
Utbytte / konsernbidrag	0	(313 079)	(11 069)	(324 148)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	6 550	29 172	35 722
Oppkjøp datterselskap	0	0	1 075 691	1 075 691
Utgående balanse	310 828	1 304 673	1 278 292	2 893 793

NOTE 10 - GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på 1 268 512 som er pantsatt i eiendeler med bokførte verdier på 2 934 842.

Konsernet har gjeld på 3 767 443 som er pantsatt med bokførte verdier på 5 605 618.

Konsernet har gjeld som forfaller senere enn 5 år på totalt 1 311 667. Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 30 767 innestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer.

Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er 1 640 innestående på skattetrekkkonto.

Garantier o.l.

Kistefos AS har siden 2005 garantert for Atex' forpliktelser i forbindelse med et prosjekt begrenset oppad til ca GBP 4,2 mill. Det har ikke vært gjort gjeldende noen krav under garantien.

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 76 mill. Ved regnskapsavleggelse er Kistefos' garanti ikke tapsutsatt.

Viking Supply Ships AS har solidarisk med Rederi AB TransAtlantic avgitt garantier i forbindelse med 2 skip under bygging ved Astilleros Zamakona. Det solidariske ansvaret utgjør totalt EUR 22,0 mill. per 31. desember 2010. Totalt er selskapet ansvarlig for avtalt pris for skipene i tillegg til tilleggsutstyr/forbedringer.

Viking Supply Ships AS stiller som garantist for lån i datterselskaper for totalt USD 36,2 mill.

Western Bulk AS har stilt garantier for lån og forpliktelser i datterselskap på totalt USD 96,4 mill. I tillegg har de gitt garantier på vegne av datterselskap og Western Alterna Partnership til fordel for tredjeparter i forbindelse med langtids charterkontrakter og kjøp av skip/nybyggs-kontrakter. Gjenværende forpliktelser under kontraktene er omtrent USD 140 mill. ved årsskiftet.

NOTE 11 - TVISTEMÅL

Datterselskapet Kistefos Venture Capital AS mottok i november 2009 skattekontorets vedtak der de sier seg uenig i selskapets behandling 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. Saken ble behandlet i tingretten november 2010, og staten fikk der medhold. Staten ble ikke tilkjent saksomkostninger. Dommen er anket til lagmannsretten. Det er ikke foretatt noen avsetning 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 datterselskap. Skattemyndighetene mener at tapet ikke er fradragsberettiget i Norge. Saken er prøvet for Oslo tingrett og lagmannsretten. Tingretten og sist lagmannsretten ga staten medhold ved dom av 17. november 2010. Selskapet anket saken til Høyesterett der den ble behandlet 10. og 11. mai dette år. Ved trykking av årsrapport er dom i saken ikke falt.

For øvrig vil de to sakene ikke medføre betalbar skatt, men redusere underskudd til fremføring med tilsvarende beløp. 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 31.12.2010 er totale avsetninger USD 6,2 mill.

NOTE 12 - FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

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

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. Enkelte mindre poster i datterselskaper er sikret gjennom valuta-terminer

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.

Renterisiko

Konsernets renterisiko er i hovedsak knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Totalt sett utgjør renterisiko en relativt beskjeden post. Enkelte mindre poster i datterselskaper er sikret gjennom rente-terminer.

NOTE 13 - STORE ENKELTTTRANSASJONER

Western Bulk AS investerte totalt NOK 177,5 mill. i Western Bulk Shipholding i 2010.

Den 22. september 2010 ble Viking Supply Ships' andel i det felleseide selskapet Transviking, og SEK 150 mill. overdratt til det svenske rederiet Rederi AB TransAtlantic (RABT).

Viking Supply Ships fikk deretter 50% + 1 aksje i begge aksjeklassene. RABT er konsolidert inn med virkning fra denne dato. Tidligere års tall er ikke omarbeidet. Transaksjonen medførte en gevinst i Viking Supply Ships på NOK 442 mill., som er ført som «Annen driftsinntekt», ref note 1.

Proforma:

Konsernets pro-forma fraktinntekter dersom kjøpet av RABT hadde skjedd fra begynnelsen av sammenligningsperioden:

2010	2009
9 316 664	6 685 861

31. mars 2011 annonserte RABT at de kjøper det svenske rederiet Østerstrøms International AB for å styrke den industrielle skipsfartsvirksomheten. Samtidig ble det annonsert at RABT vil bli delt i to virksomhetsområder; Industriell shipping og Offshore/Icebreaking. Hovedkontoret for Offshore/Icebreaking vil bli lokalisert i København, og det planlegges en børsnotering på Oslo Børs.

REVISJONSBERETNING 2010

Kjelstrup & Wiggen Råd og revisjon

Til generalforsamlingen i Kistefos AS

Revisors beretning for 2010

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS, som består av selskapsregnskap, som viser et årsresultat på kr 232 637 000, og konsernregnskap, som viser et årsresultat på kr 233 834 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernet Kistefos AS finansielle stilling per 31. desember 2010 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



Kjelstrup & Wiggen AS
Statsautoriserte revisorer

Henrik Ibsens gate 20
NO-0255 Oslo

Tel: +47 23 11 42 00
Fax: +47 23 11 42 01

www.k-w.no
Org.nr. NO983 953 328MVA

Medlem av Den Norske Revisorforening
Medlem av HLB International

Uttalelse om øvrige forhold

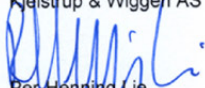
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at 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.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 4. mai 2011
Kjelstrup & Wiggen AS



Per-Henning Lie
Statsautorisert revisor

SHIPPING OG OFFSHORE

Viking Supply Ships AS
SBS Marine Ltd.
Rederi AB TransAtlantic

Viking Barge AS
Western Bulk AS



VIKING SUPPLY SHIPS AS



VIKING SUPPLY SHIPS AS
SHIP OWNERS

www.vikingsupply.com

Viking Supply Ships AS har siden 1989 vært eiet av Kistefos AS. Selskapet er lokalisert i Kristiansand og er organisert i forretningsområder som vist i selskapsstrukturen under.



Rederi AB TransAtlantic

Den vesentligste begivenhet for selskapet i 2010 var overtagelsen av i overkant av 50% av aksjene i det svenske børsnoterte selskapet Rederi AB TransAtlantic (TransAtlantic) den 22. september. Etter transaksjonen består Rederi AB TransAtlantic av 8 AHTS hvorav 2 er under bygging, samt 29 skip (bulk, RoRo, container) innen industriell kontraktsbasert skipsfart.

Resultater og markeder

Viking Supply Ships konsernets driftsinntekter økte fra NOK 288,8 mill. i 2009 med NOK 610,3 mill. (211%) til NOK 899,1 mill. i 2010. Dette skyldes i hovedsak at Rederi AB TransAtlantic er konsolidert inn i Viking Supply Ships med 100% etter den ovennevnte transaksjon og innbefatter således nå 100% av TransViking og dessuten TransAtlantic's industrielle skipsfart. I tillegg til driftsinntektene er

det også bokført gevinst ved transaksjonen på NOK 442 mill. da våre andeler i TransViking selskapene ble realisert på basis av gjeldende markedspriser for skipene. Konsernets driftsresultat økte fra NOK 11,3 mill. i 2009 med NOK 427,2 mill. (3 791 %) til NOK 438,5 mill. i 2010 og nettoresultatet etter skatt økte fra NOK 34,3 mill. i 2009 med NOK 367,7 mill. (1 071 %) til NOK 402,0 mill. i 2010.

2010 ble generelt sett et bedre år enn 2009 for offshoremarkedet. Aktivitetsnivået i Nordsjøen og de fleste markedene, med unntak av Mexicogulven (preget av Deepwater Horizon ulykken), steg markant i forhold til 2009. For plattform supplyflåten (PSV) førte dette til en gjennomsnittlig inntjening på NOK 118 000 pr. dag for mellomstore skip, hvilket tilsvarer en økning på 55% i forhold til 2009. På grunn av leveranser av i alt 18 ankerhåndterere

(AHTS) til Nordsjøen klarte ikke disse å følge opp PSV segmentet og inntjeningen falt med 8% til NOK 173 700 pr. dag. På riggsiden så vi en økning i utnyttelsen fra 74% til 89% i Nordsjøen. Oljeprisen steg fra USD 77,14/fat i begynnelsen av året til USD 93,75/fat ved utgangen av året, hvilket indikerer en videre økning i oljeaktivitetene offshore og en tilsvarende forbedring i markedet for PSV og AHTS etter hvert som flåten utnytelse øker i tråd med reduksjonen i leveranser av nye skip. Innen vårt spesialfelt, arktisk offshore, ser vi at aktivitetene øker ytterligere fremover, samtidig som aktiviteten i Barentshavet også ventes å øke.

2010 ble nok et svakt år for forretningsområdet industriell skipsfart i TransAtlantic med lave volumer. Et svakt marked i USA og Europa sammen med en svak USD har bidratt



Balder Viking på oppdrag ved vestkysten av Grønland, juni 2010

negativt for Atlanterhavstrafikken. Generelt har også en sterk valutakurs for SEK forsterket tapet for industriell skipsfart. Både RoRo Baltic og Bulk/-LoLo har store tap, men viser forbedringer fra fjoråret. For container - virksomheten har volumene økt slik at fjorårets tap nå er utlignet.

Finansielle resultater Viking Supply Ships

MNOK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	899,1	288,8	483,8
Transaksjonsgevinst	441,9	0,0	0,0
EBITDA	546,6	67,7	260,1
Driftsresultat	438,5	11,3	209,5
Resultat etter skatt	402,0	34,3	205,2
Sum eiendeler	4 787,3	1 442,9	1 398,5
Bokført egenkapital*	2 028,4	529,9	495,5
Antall ansatte**	1 173	260	250
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg

* Bokført egenkapital inkluderer minoritet Rederi AB TransAtlantic

** Antall ansatte inkluderer egne ansatte, innleid personell og TransAtlantic (100%)

ANKERHÅNDTERINGSVIRKSOMHETEN / INDUSTRIELL SKIPSFART - Rederi AB TransAtlantic



Viking Supply Ships AS overtok over 50 % av aksjene i Rederi AB TransAtlantic i 2010.

Odin Viking AS, et heleid datterselskap av Viking Supply Ships AS, overtok i 2010 50% av aksjene, pluss to aksjer, i det svenske børsnoterte selskapet Rederi AB TransAtlantic (TransAtlantic). Partene hadde tidligere et samarbeid på 50/50-basis innen ankerhåndteringsvirksomheten. Transaksjonen ble gjennomført 22. september 2010 ved at Odin Viking AS overdro sine andeler i de felleseide TransViking selskaper samt SEK 150 mill. til TransAtlantic mot oppgjør i selskapets aksjer.

Etter transaksjonen blir vår 50% andel i TransAtlantic konsolidert inn med 100%

i Viking Supply Ships. Øvrige eieres andel i resultat og egenkapital bokføres som minoritetenes andel i Viking Supply Ships. Tabellene nedenfor viser resultat

og balansetall for TransAtlantic på 100% basis for året 2010, og ikke resultatene som er konsolidert inn i Viking Supply Ships fra tidspunkt for transaksjonen.

MSEK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	2 403,0	2 286,0	2 656,6
Transaksjonsgevinst	775,0	0	0
EBITDA	883,6	-8,0	500,1
Driftsresultat	454,9	-242,9	313,5
Resultat etter skatt	585,3	-221,4	266,0
Sum eiendeler	5 146,1	3 172,4	3 348,0
Bokført egenkapital	2 396,5	1 175,5	1 420,0
Antall ansatte	980	1 050	1 058
Kistefos' eierandel	50%	0%	0%
Adm. dir.	Stefan Eliasson	Anders Källström	Carl-Johan Hagman

TransAtlantic konsernets driftsinntekter økte fra SEK 2 286,0 mill. i 2009 med SEK 117,0 mill. (5%) til SEK 2 403,0 mill. i 2010. Dette skyldes i hovedsak at selskapet overtok ankerhånderingsvirksomheten fra Viking Supply Ships fra og med 22. september. I tillegg til driftsinntektene er det også bokført gevinst ved transaksjonen på SEK 775,0 mill. Konsernets driftsresultat økte fra SEK -242,9 mill. i 2009 med SEK -697,8 mill. (-287 %) til SEK 454,9 mill. i 2010 og nettoresultatet etter skatt økte fra SEK -221,4 mill. i 2009 med SEK 806,7 mill. (364 %) til SEK 585,3 mill. i 2010.

Ankerhånderingsvirksomheten

TransAtlantic (gjennom de heleide TransViking selskapene) eier og opererer i dag seks store ankerhånderere (AHTS), hvorav tre også er isbrytere. For de tre AHTS isbrytere har TransViking en avtale med det svenske Sjøfartsverket (SMA) om at disse 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. To av i alt fire AHTS nybygg med isklasse er blitt levert, ett i mai 2010 og ett i februar 2011, fra skipsverftet Astilleros Zamakona i Spania; de to siste vil bli levert i løpet av 2012.

Gjennomsnittlig slutningsrate for AHTS'ene økte fra NOK 199 709 per dag i 2009 med NOK 87 769 (44%) til NOK 287 478 per dag i 2010, mens utnyttelsesgraden økte fra 53% i 2009 til 80% i 2010. Gjennomsnittlig dagrate økte fra NOK 105 698 i 2009 med NOK 122 139 (116%) til NOK 227 837 i 2010. TransVikings driftsinntekter økte fra SEK 221,7 mill. i 2009 med SEK 207,5 mill. (94%) til SEK 429,2 mill. i 2010. Dette skyldes høyere rater og utnyttelse. TransVikings driftsresultat økte fra SEK -10,9 mill. i 2009 med SEK 146,3 mill. (1 343%) til SEK 135,4 mill. i 2010 og nettoresultatet før skatt økte fra SEK -21,5 mill. i 2009 med SEK 120,8 mill. (561%) til SEK 99,2 mill. i 2010.

Det har vært en god utvikling innenfor ankerhånderingsvirksomheten i 2010. Årsaken er at alle fem skipene var på lange kontrakter gjennom store deler av året. TransViking deltok med tre skip i en omfattende operasjon utenfor Grønland og var også involvert i oppdrag utenfor Alaska og i Barentshavet. I begynnelsen av året var alle tre isbryterne involvert i isbrytning i Østersjøen for SMA. Vi ser videre klare tegn på et forbedret offshoremarked med en sterk økning i oljeselskapenes aktivitetsnivå. Vi ser en ytterligere økning i aktiviteten innen arktisk offshore og i Barentshavet fremover. Njord Viking, vårt nybygg nummer to påbegynner høsten 2011 en fireårig kontrakt i Barentshavet for oljeselskapet ENI.

Ankerhånderingsvirksomheten

NOK	2010	2009	2008
Slutningsrate per dag	287 478	199 709	677 985
Utnyttelsesgrad (%)	80%	53%	64%
Gjennomsnittlig dagrate	227 837	105 698	433 114

MSEK*	2010	2009	2008
Driftsinntekter	429,2	221,7	734,5
EBITDA	227,9	70,4	597,7
Driftsresultat	135,4	-10,9	528,4
Resultat før skatt	99,2	-21,5	472,3
Antall ansatte	174	106	102
Antall skip	5	4	4

* Tallene viser 100% av ankerhånderingsvirksomheten (tidligere joint venture med VSS).



En nysgjerrig kar ved Loke Viking, Grønland juni 2010

Industriell skipsfart

TransAtlantic er engasjert innen industriell kontraktsbasert skipsfart med en flåte på 29 skip. Virksomheten er fokusert på nordisk basisindustri og består av tre divisjoner:

- RoRo Baltic tilbyr RoRo og containerfartøy og er ett av de mest heldekkende sjøtransportsystem i Østersjøen;
- Container utfører containerbasert linjetrafikk mellom Sverige, England og Tyskland;
- Bulk/LoLo er gjennom sine isklassede fartøy og iskompetanse en nisjeaktør innen det spesialiserte mindre bulksegment. I Atlanterhavet utføres transporter med RoRo-fartøy mellom Europa og den amerikanske østkyst og Karibien.

Industriell skipsdrifts driftsinntekter ble redusert fra SEK 1 900,0 mill. i 2009 med SEK -35,0 mill. (-2%) til SEK 1 865,0 mill. i 2010. Driftsresultatet økte fra SEK -106,8 mill. i 2009 med SEK 29,8 mill. (28%) til SEK -77,0 mill. i 2010 og nettoresultatet før skatt økte fra SEK -139,8 mill. i 2009 med SEK 34,8 mill. (25 %) til SEK -105,0 mill. i 2010.

2010 ble et svakt år for forretningsområdet industriell skipsfart med lave volumer. Både RoRo Baltic og Bulk/LoLo hadde store tap i 2010, men viser forbedringer fra fjoråret med økende volumer. For RoRo Baltic er det TransSuomi Line og TransFeeder North som genererer tapene i 2010. Reforhandlede T/C for skipene på TransFeeder North innebærer at tapene snudde til gevinst fra og med november 2010. En reduksjon av skipene på TransSuomi Line innebar reduserte tap fom andre halvår 2010. Videre er det gjort en nedskrivning på til sammen SEK 85 mill. i forbindelse med at SCA har erklært kjøpsopsjon for

skipene Obbola, Østrand og Ortviken. For containervirksomheten har også volumene økt slik at resultatet for året er tilnærmet null mot et betydelig tap i 2009. Et svakt USA marked sammen med en svak USD har bidratt negativt for området Atlanterhavet. Generelt har også en sterk SEK forsterket tapet for industriell skipsfart. Med bakgrunn i de endrede markedsforutsetningene for Atlanterhavet er det gjort en nedskrivning på til sammen SEK 156 mill. Det er sterk fokus på forbedring av lønnsomheten innenfor alle områder.

Industriell skipsfart

MSEK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	1 865,0	1 900,0	2 005,0
EBITDA	30,0	22,2	245,0
Driftsresultat	-77,0	-106,8	118,0
Resultat før skatt*	-105,0	-139,8	81,0
Antall ansatte	642	740	729
Antall skip	29	34	34

* Ekstraordinær avskrivning på SEK 241 mill. i 2010 er ikke inkludert i resultatet for industriell shipping, men klassifisert som restruktureringskostnad (inngår i konsernet).



Loke Viking på oppdrag for riggen Polar Pioneer på Skrugard feltet hvor Statoil den 1.4.2011 annonserte de har gjort det hittil største oljefunnet i Barentshavet.

Foto: Harald Pettersen, Statoil.

Tre skip returnerte til Nordsjøen fra India i 2010.

Viking Supply Ships eier gjennom SBS Holding Norway AS 100% av det skotske rederiet SBS Marine Ltd. (SBS). Selskapet eier tre plattform-supplyskip (PSV) og har tre skip innleid på bareboat-certeparti med kjøpsopsjoner. Ved inngangen til 2010 var alle skipene sluttet på langtidskontrakter, fem var utleid til Transocean i India og ett til Talisman i Nordsjøen. Tre skip avsluttet i 2010 sitt oppdrag for Transocean i India, og returnerte til spotmarkedet i Nordsjøen for egen regning

Gjennomsnittlig slutningsrate per dag økte fra USD 14 809 i 2009 med USD 1 562 (+11%) til USD 16 371 i 2010 som følge av avtalte ratejusteringer og overgang for tre skip til markedet i Nordsjøen. Utnyttelsesgraden gikk imidlertid ned fra 100% i 2009 til 83% i 2010. Dette skyldtes i all hovedsak returen for 3 skip fra India. Gjennomsnittlig dagrate ble redusert fra USD 14 741 i 2009 med USD -1 020 (-7%) til USD 13 721 i 2010.

SBS' driftsinntekter ble redusert fra NOK 193,6 mill. i 2009 med NOK -18,3 mill. (-9 %) til NOK 175,3 mill. i 2010. Dette skyldes tapt omsetning på drøyt NOK 20 mill. ved returen av ovenfor nevnte 3 skip. Videre fikk SBS betydelige ekstraordinære kostnader grunnet samme retur på NOK 12 mill. SBS hadde i tillegg økte bareboatkostnader som følge av

valutaendringer i 2010, samt noe høyere administrasjonskostnader grunnet refinansiering og økt juridisk bistand

Selskapets driftsresultat ble dermed redusert fra NOK 34,8 mill. i 2009 med NOK -54,6 mill. (-157 %) til NOK -19,8 mill. i 2010. Nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 18,2 mill. i 2009 med NOK -56,3 mill. (-309 %) til NOK -38,1 mill. i 2010. Selskapet har i løpet av året gjennomført en refinansiering hvor DvB Bank SE overtar finansieringen av selskapets flåte.

PSV markedet startet svakt med rater mellom GBP 3 500-7 500 for spot-

oppdrag de første fire månedene i 2010. Deretter styrket markedet seg ved en økning i aktivitetsnivået i Nordsjøen og flere andre markeder. Videre ble flere skip sluttet på lange og mellomlange kontrakter utenfor Nordsjøen, og med liten tilførsel av nybygg i løpet av første kvartal resulterte dette i en spot-rate i Nordsjøen på GBP 35 000 mot slutten av juni. Markedet holdt seg stabilt i området GBP 15-20 000 frem til slutten av september da mange fartøyer kom tilbake fra oppdrag i sommersesongen, og flere nybygg ble levert. Dette resulterte i et ratenivå på GBP 2 500-3 000 i desember.

Plattform supplyskips-virksomheten

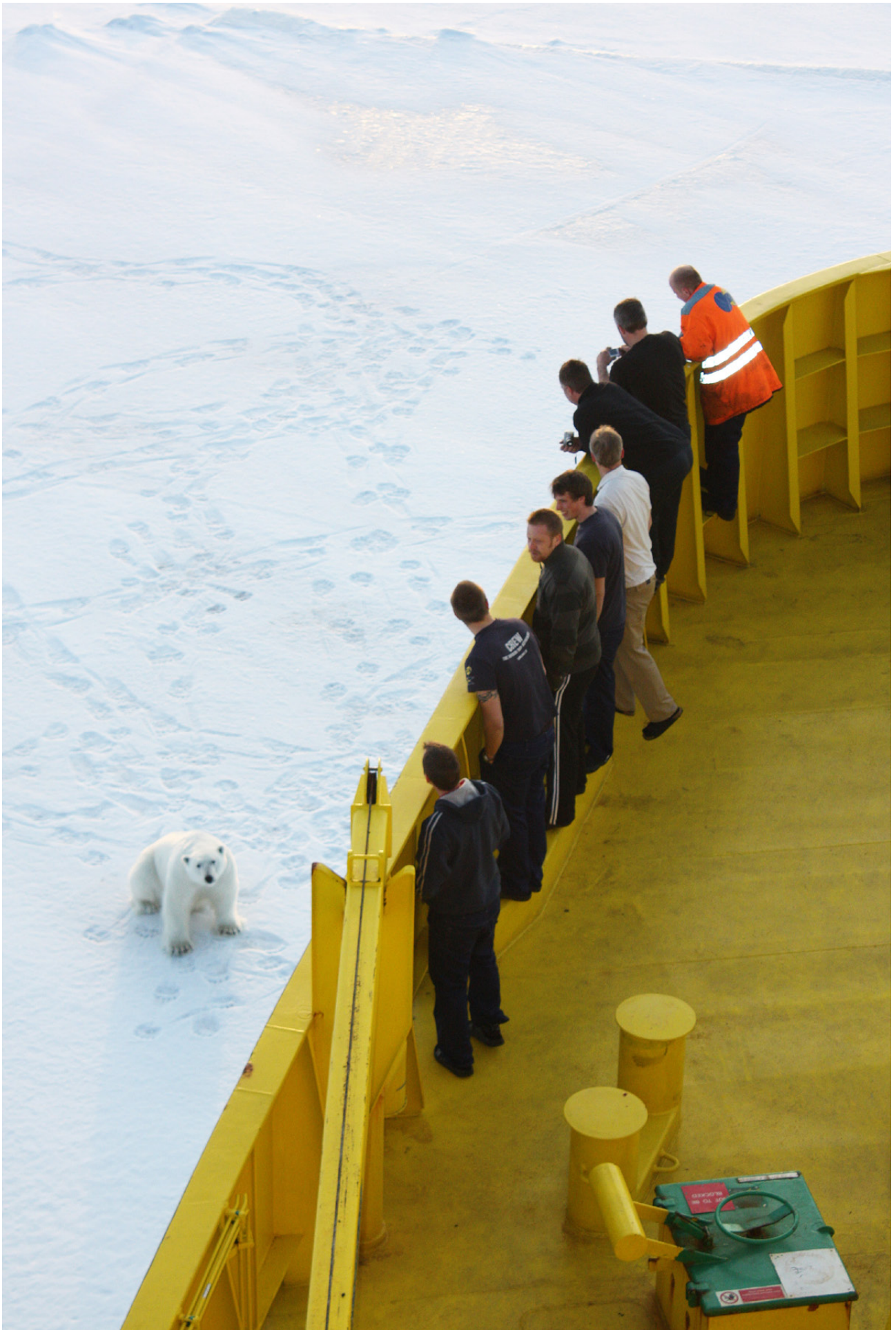
USD	2010	2009	2008
Slutningsrate per dag	16 371	14 809	14 468
Utnyttelsesgrad (%)	83%	100%	97%
Gjennomsnittlig dagrate	13 721	14 741	14 080

MNOK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	175,3	193,6	166,1
EBITDA	3,3	57,4	38,8
Driftsresultat	(19,8)	34,8	18,1
Resultat etter skatt	(38,1)	18,2	(5,9)
Sum eiendeler	414,8	366,8	497,7
Bokført egenkapital	48,8	85,2	81,3
Antall ansatte*	142	136	133
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Nigel Taylor	Mark Derry	Mark Derry

* Antall ansatte inkluderer egne ansatte og innleid personell



PSV'ene SBS Nimbus og SBS Stratus.



Loke Viking's mannskap hilser på isbjørnen som er på besøk, Grønland juni 2010.

LEKTERVIRKSOMHETEN – Viking Barge AS



VIKING BARGE

Lave rater og svak utnyttelse preget lektervirksomheten i 2010.

Kistefos AS eier, direkte og indirekte, 100% i Viking Barge DA. Selskapet eier og driver syv store, moderne nordsjø-lektre på ca. 10 000 dwt. Den kommersielle og tekniske driften ivaretas av Viking Supply Ships AS.

Lektervirksomheten hadde en reduksjon i slutningsraten per dag fra NOK 53 664 i 2009 med NOK -15 836 (-30%) til NOK 37 828 i 2010, og utnyttelsesgraden ble redusert fra 56% i 2009 til 19% i 2010. Gjennomsnittlig dagrate ble redusert fra NOK 29 888 i 2009 med NOK 22 589 (-76%) til NOK 7 299 i 2010.

Selskapets driftsinntekter ble redusert fra NOK 72,5 mill. i 2009 med NOK -54,0 mill. (-74%) til NOK 18,5 mill. i 2010. Dette skyldes lavere rater og utnyttelse enn i 2009. Selskapets driftsresultat ble redusert fra NOK 41,1 mill. i 2009 med NOK -44,4 mill. (-108%) til NOK -3,3 mill. i 2010, og nettoresultatet etter skatt ble redusert fra NOK 38,6 mill. i 2009 med NOK -40,5 mill. til NOK -1,9 mill. i 2010.

I 2010 reduserte oljeselskapene både lete- og feltutbyggingsbudsjetter, utbyg-

gingen av nye store offshore vindmølleparker ble satt på hold, og det var en markant aktivitetsnedgang for verftsindustrien. Kjøps- og salgsmarkedet for lektre stoppet nesten opp i 2010 samtidig som man fikk levering av 5 nye lektre i Nordsjøen. Sammenlignet med 2009 så vi en halvering av ratenivået grunnet mangelen på oppdrag, og utnyttelsen

falt fra 56% til 19%. Ratene i sommersesongen lå på mellom NOK 40 000–50 000 per dag mens man utenom sesongen hadde rater på mellom NOK 20 000–30 000 per dag. For 2011 og fremover forventes en bedring i aktivitetsnivået innen oljevirksomheten og for vindmølleutbyggingen offshore.

Lektervirksomheten

NOK	2010	2009	2008
Slutningsrate per dag	37 828	53 664	44 931
Utnyttelsesgrad (%)	19%	56%	54%
Gjennomsnittlig dagrate	7 299	29 888	24 147

MNOK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	18,5	72,5	62,2
EBITDA	7,1	51,6	47,1
Driftsresultat	(3,3)	41,1	36,8
Resultat etter skatt	(1,9)	38,6	38,5
Sum eiendeler	220,5	232,5	182,8
Bokført egenkapital	132,6	134,6	66,9
Antall ansatte	0	0	0
Kistefos' eierandel	100,0%	100,0%	100,0%
Adm. dir.	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg

KISTEFOS SHIPPING – Western Bulk AS

 **Western Bulk**
www.westernbulk.no

Tilfredsstillende resultater og velutviklet forretningsmodell

Western Bulk AS er et ledende operatør- og tradingsselskap for skipning av tørrlast innenfor Handysize og Supramax-segmentene (30,000-60,000 dwt). Selskapet frakter et vidt spekter av produkter som kull, mineraler, gjødsel, trelastprodukter, sement og sukker. Selskapet har hatt en ekspansiv strategi de to siste årene og disponerte en flåte på i gjennomsnitt 95 skip i 2010, mot rundt 69 skip i 2009 og 55 skip i 2008.

Porteføljestyling av skip, last og sikringsinstrumenter

Western Bulk har kontorer i Oslo, Singapore, Seattle og Santiago, og kontrollerer en betydelig flåte av skip

innleid på korte, mellomlange 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 et av bransjens mest avanserte risikostyringssystemer søker selskapet å ha et balansert forhold mellom inn- og utleie av skip, og samtidig benytte lokal-

kunnskap 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. Et egenutviklet risikostyringssystem er det underliggende verktøy for hele forretningsmodellen. Selskapets risikostyring inkluderer blant annet risiko på bunkerspriser og fraktrater, herunder geografisk risiko og skips-spesifikk risiko.

Value at Risk (VaR) er Western Bulks viktigste målekriterium for risikostyring. Selskapet har definert klare grenser og alloker disse til sine syv forretnings-

enheter. Western Bulk benytter daglige markedsverdier for alle posisjoner og kontrakter og gjennomfører stress-tester på porteføljene. Videre fokuserer selskapet på kontantstrømsrisiko og motpartsrisiko.

Western Bulk Shipholding - Skipseie

Western Bulk har det siste året etablert en skipseieende enhet, Western Bulk Shipholding, og gått inn på eiersiden for skip i sitt segment både for å sikre tilgang til langsiktig tonnasje og opptre opportunistisk i forhold til verdiutvikling på skip. Selskapet eier og er medeier i fem skip, hvorav tre er nybygg som leveres fra verft i løpet av 2011. I tillegg har selskapet inngått flere langsiktige kontrakter for innleie av skip med kjøpsopsjoner. Selskapet har tilnærmet full kontraktsdekning på skipene i perioden 2011-2013 og ett av skipene har beskjeftigelse i 10 år fra levering i 2012.

Markedsutsikter

Tørrlastmarkedet forventes å være volatilt også de nærmeste årene. Utvikling i fraktrater og skipsverdier vil være nært knyttet til hvorvidt etterspørselsvekst er i stand til å veie opp for nettoøkningen i verdensflåten (nye skip fratrukket skip som går til opphugging). Med den eksisterende ordreboken er det forventet en stor økning i verdensflåten i 2011 og 2012, og det er usikkert om vekst i verdenshandelen vil være i stand til å absorbere den økte kapasiteten på kort sikt. Imidlertid har faktisk leverte skip vist seg å være lavere enn ordrebøkene tilsier de siste

årene, samtidig som faktisk etterspørsel har oversteget forventningene både på volum og tonnmi. Dersom dette fortsetter, vil det virke positivt på markedet og skape volatilitet i ratene.

Portefølje- og risikostyringssystemene i Western Bulk er velegnet for å følge markedsutviklingen og sikre inntjening også i et nedadgående marked. I et lavere marked er det imidlertid forventet at selskapets marginer kan komme under press, noe som delvis kan oppveies ved økt volum og aktivitet.

Selskapet venter at inntjeningen i 2011 vil være på nivå med inntjeningen i 2010 for operatør- og tradingvirksomheten, og forventer også stabile resultater fra skipseievirksomheten på bakgrunn av høy kontraktsdekning.

Finansielle resultater

Dagens forretningsmodell var fullt ut implementert i 2007, og selskapets finansielle resultater i perioden 2007 til 2010 viser at risikostyring og for-

retningsmodellen for øvrig gir en god avkastning. I samme periode har shippingmarkedet for tørrlastsegmentet hatt store svingninger og mange aktører har ikke klart å håndtere sine forpliktelser. Som et tradingselskap har Western Bulk evnet å styre porteføljer og risiko på en god måte med fokus på resultatmarginer og på å unngå nedsiderisiko. Motpartsrisiko har vært særskilt adressert og holdt på et akseptabelt nivå. Selskapet har dratt fordel av sin sterke posisjon til å vokse i en turbulent tid og er godt posisjonert for videre vekst og for å dra nytte av potensielle investeringsmuligheter.

Netto fraktinntekter økte med 43% i 2010. Hovedårsaken til økningen er økt aktivitet og størrelse på flåten. EBITDA ble redusert med 3 % i 2010 mens driftsresultatet ble økt med 4 %. Resultatutviklingen anses som tilfredsstillende i et tidvis krevende marked i 2010 med fallende rater og lav volatilitet, særlig i annet halvår.

MUSD	2010	2009	2008
Driftsinntekter (fraktinntekter på T/C basis)	739,4	517,7	831,4
EBITDA	25,9	26,6	54,7
Driftsresultat	26,8	25,8	54,1
Resultat etter skatt	20,7	22,3	38,9
Sum eiendeler	242,5	207,5	185,6
Bokført egenkapital	98,6	98	96,8
Antall ansatte	88	76	70
Kistefos eierandel	94,0%	95,0%	94,5%
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar



Western Stavanger

INVESTERINGSPORTEFØLJE

Avanzia Bank S.A.

Atex Group Ltd

Opplysningen 1881 AS

Infront AS

Phonero AS

Alliance Venture
Polaris

SPRINGfondet



ADVANIA BANK S.A.



www.advanzia.com

Avanzia Bank S.A. (Avanzia) 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. Avanzia er en virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via Internett, mobil, post, faks, eller kundetjenestetelefon.

Bankens primærprodukt er gebyrfrie kredittkort. Kundetilfanget var godt i 2010, og ca. 62 000 nye kunder tok kortet i bruk i løpet av året. Kortene selges enten direkte på Internett eller i samarbeid med partnere. Ved utgangen av 2010 var 194 000 kredittkort i aktiv bruk, en økning på 18% fra 2009. Netto utlånsbalanse etter tapsavsetninger var på EUR 224 mill., en økning på 36% sammenlignet med utgangen av 2009.

Avanzia tilbyr også innskuddskonti med konkurransedyktige betingelser. Ved utgangen av 2010 hadde Avanzia 18 000 aktive innskuddskonti med en samlet innskuddssaldo på EUR 329 mill., en økning på 28% sammenlignet med 2009.

Banken opplevde en god økning i inntekter i løpet av 2010. Totale nettoinntekter var EUR 40,3 mill., en økning på 18% sammenlignet med 2009 da nettoinntektene var EUR 34,2 mill.

Tapsutviklingen på kredittkortgjelden utviklet seg positivt i 2010. Selv om netto utlånsbalanse økte med 36% i 2010, gikk tapskostnaden ned med 17%. Avanzia har i 2010 styrt sin kredittrisiko ved å ta i

bruk flere kredittrisiko scorecards. Disse blir nå brukt til å vurdere den antatte risiko på en kunde eller kundegruppe, og til å følge en gjennomarbeidet kredittvurderingsstrategi. Banken vurderer også den løpende kredittrisiko basert på en kundes handlingsmønster. For året 2010 endte resultat etter tap og skatt på EUR 6,3 mill. Dette er en vesentlig forbedring fra 2009 som viste et overskudd på EUR 2,5 mill. Egenkapitalavkastningen var i 2010 på 20%.

Avanzia har en solid kapitaldekningsgrad på 13,0% og med det et godt grunnlag for videre vekst. Banken planlegger en økning i salgs- og markedsføringsaktiviteter i 2011, og budsjetterer samtidig med fortsatt god vekst i både inntekter og resultat.

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

Nøkkeltall	2010	2009	2008
Aktive kredittkort	194 000	160 000	142 000
Netto utlånsbalanse	EUR 224 mill	EUR 164 mill	EUR 160 mill
Innskuddsbalanse	EUR 329 mill	EUR 257 mill	EUR 251 mill

MEUR	2010	2009	2008
Netto inntekter	40,3	34,2	24,3
Resultat før tap og skatt	25,6	23,2	11,2
Tapskostnad, utlån og garantier	-17,1	-20,6	-18,9
Resultat etter tap og skatt	6,3	2,5	-5,7
Forvaltningskapital	371,8	288,8	279,7
Bokført egenkapital	35,0	28,6	23,3
Antall ansatte	51	50	47
Kistefos eierandel	50,6%	50,6%	50,6%
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen

Atex, med hovedkontor i UK, er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien.

Atex er en ledende softwareleverandør til medieindustrien og den største aktøren på verdensbasis innenfor dette markedet. Selskapets viktigste produkter er systemer for redaksjonelt innhold, annonser og distribusjon. I de senere år har markedet vært i stor forandring på grunn av behovet for å utvikle funksjonalitet som sikrer at medieindustriens tradisjonelle systemer kan kommunisere på tvers av flere mediakanaler, fra papirer og websider til sosiale medier og mobiltelefoner. Atex har i dag utviklet slike løsninger, og selskapets teknologi er allerede innarbeidet hos mange av verdens ledende mediebedrifter. Atex har installert programvare hos mer enn 1000 kunder i over 40 land.

De store endringene i produktkravene fra markedet har også ført til behov for omstilling i Atex. Selskapet er, med sin brede produktplattform og globale distribusjon et resultat av fire store fusjoner og oppkjøp gjennom de siste åtte år. Arbeidet med å etablere en enhet-

lig bedriftskultur, forenkle og forbedre produktene og strømlinjeforme distribusjonen har vært kompleks og tidkrevende, men er i hovedsak sluttført ved utgangen av 2010.

I 2010 har Atex fått en ny ledergruppe, med ny CEO og CFO. I ledergruppen er det imidlertid også flere personer med mange års ansettelse i Atex, som sikrer bredde og kontinuitet i teamet. Omstillingsarbeidet gjennom 2010 har ført til avsetninger i regnskapet som gir et netto resultat som ikke er tilfredsstillende. Den underliggende lønnsomheten i virksomheten er imidlertid god, og regnskapet for 2010 reflekterer også dette.

Atex hadde i 2010 driftsinntekter på USD 94,9 mill., mot USD 97,2 året før. EBITDA økte imidlertid med 19%, fra USD 23,7 mill. til USD 28,2 mill. i 2010.

I 2011 vil det fortsatt være fokus på produktporteføljen, samtidig som en forenklet og fokusert markedsorganisasjon forventes å bringe selskapet over i en ny betydelig vekstfase. Dette forventes å resultere i tilfredsstillende lønnsomhet, slik at Atex kan opprettholde sin ledende posisjon i markedet.

Kistefos er representert i Atex styre ved Åge Korsvold (styrets leder) og Beatriz Malo de Molina.

MUSD	2010	2009	2008
Driftsinntekter	94,9	97,2	110,8
EBITDA	28,2	23,7	28,8
Sum eiendeler	177,0	198,8	182,1
Bokført egenkapital	20,6	40,5	28,1
Antall ansatte	524	556	591
Kistefos' eierandel	66,4%	66,4%	62,3%
Adm. dir.	Jim Rose	John Hawkins	John Hawkins

OPPLYSNINGEN 1881



2010 ble et år preget av effektivisering og rendyrking av selskapets ulike forretningsområder. Intelcom ble fisjonert ut og solgt i løpet av året og Digitale Medier, Internettdelen av Opplysningen 1881, ble fisjonert ut til et eget selskap mot slutten av 2010.

Kistefos eide ved utgangen av 2010 31,4% av aksjene i Opplysningen 1881, der også Telenor og Anders Wilhemsens-gruppen er store eiere.

Kistefos kom inn i Opplysningen 1881 gjennom sitt eierskap i Carrot Communications ASA. Medio 2007 ble Carrot solgt til Opplysningen 1881 med oppgjør i aksjer, og Kistefos ble selskapets nest største aksjonær med ca 30,4% av aksjene. I 2010 har Kistefos kjøpt ca 1% av selskapets utestående aksjer for NOK 6 mill.

I andre halvår 2009 valgte Opplysningen 1881 å gjennomføre et oppkjøp av Intelcom for å styrke telekomdivisjonen. Opplysningen 1881 kjøpte 100% av aksjene i Intelcom og slo det sammen med

Carrot Communications. Hovedrasjonale bak investeringen var synergier både på kostnads- og inntektssiden mellom selskapene. I tillegg ønsket man å styrke konkurransekraften til den nye aktøren som ville bli en stor og viktig spiller i markedet for bedriftsrelaterte telefonitjenester i Norge.

For å rendyrke fokuset på kjerneområdet opplysningstjenester ble Intelcom sommeren 2010 utfisjonert fra Opplysningen og deretter solgt til Herkules Capital. Transaksjonen medførte en gevinst på NOK 50 mill. for Kistefos.

Som et videre ledd i rendyrking av de ulike forretningsområder har Opplysningen 1881 valgt å fisjonere ut Internettdivisjonen, Digitale Medier 1881 AS.

Fisjonen ble gjort på en slik måte at man har identisk aksjonærstruktur i Digitale Medier 1881 AS som i Opplysningen 1881 AS.

Digitale Medier har hatt en god utvikling i 2010 og har en plattform rigget for videre vekst. Portalen www.1881.no har to ganger, og senest i 2010, blitt kåret til beste katalogtjeneste av den europeiske bransjeorganisasjonen EADP (European Association of Directory Publishers). Nettsiden har hatt en stabil vekst i antall brukere siden oppstart og har ved utgangen av året ca 700 000 unike uke-ntlige brukere.

Opplysningstjenestene opplevde i 2010 en volumnedgang både for tale og SMS. Lengre samtaleid som følge av mer kompliserte spørsmål eller andre

spørsmål enn navn, nummer og adresse motvirker denne trenden. Opplysningen 1881 hadde i 2010 en uforandret markedsandel på omtrent 70% på tale og 60% på SMS.

Det antas at volumfallet Opplysningen har opplevd de siste årene er en trend som vil fortsette fremover. Som en konsekvens av dette har selskapet i 2010 gjort organisatoriske endringer og økt fokuset på effektivitet. Hensikten er å bevare lønnsomheten i selskapet ved å justere kostnadsbasen i forkant av videre volumfall. I begynnelsen av 2010 avviklet man avdelingen på Fagernes, og noe senere flyttet man noen stabsfunksjoner for den tradisjonelle nummeropplysningsvirksomheten fra Oslo til Otta. De tiltakene som er gjort i 2010 har vært vellykkede, og selskapet har redusert kostnadsbasen betydelig ved inngangen til 2011.

For å motvirke et videre volumfall innenfor kjernetjenestene, tilbyr Opplysningen 1881 eksperttjenester via telefon og e-post gjennom portalen Ekspertthjelp. Alt fra leger, advokater, IT-eksperter og håndverkere tilbyr sine tjenester gjennom denne portalen som fungerer som en forlengelse av 1881.

Ekspertthjelp har hatt en god utvikling og står nå for omtrent 6% av omsetningen i

Opplysningen 1881 og bidrar med et positivt driftsresultat. Det er ventet at tjenesten vil bli en stadig større bidragsyter til omsetning og resultat i selskapet.

Kistefos er representert i styret ved Ditlef de Vibe (styreleder) og Gunnar Jacobsen (styremedlem).

MNOK	2010*	2009	2008
Driftsinntekter	737	998,5	990,3
EBITDA	134	140,2	237,2
Driftsresultat	82	52	157
Resultat etter skatt	56	35,7	115,5
Sum eiendeler	497	1,093,7	669,1
Bokført egenkapital	120	233	197,4
Antall ansatte	376	1,115	1,081
Kistefos eierandel	31,4%	30,2%	30,2%
Adm. dir.	Jan Erik Sørgaard	Anne Karin Sogn	Stig Eide Sivertsen

*Proformataall, ikke revidert og inkluderer ikke Intelcom som ble utfisjonert september 2010

INFRONT AS



2010 ble nok et år med god vekst for Infront. Selskapet er ved utgangen av året godt i gang med å forberede en lenge planlagt ekspansjon i Europa. Den sterkeste veksten i antall nye kunder kom i siste kvartal, utenfor Norden.

Kistefos AS gjorde den første investeringen i Infront i år 2000 og kjøpte seg ytterligere opp i 2007. I dag eier Kistefos AS ca 27% av aksjene i Infront. Øvrige hovedaksjonærer er selskapets gründere og ledelse.

Infront AS er Nordens ledende selskap innen utvikling og salg av sanntidsløsninger 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, eller som integrert informasjons- og handelssystem. Ledende banker og finanshus benytter Infronts løsninger internt og som et avansert internetbasert informasjons- og handelssystem til sine kunder.

Nyhetsbyråen Direkt, som Infront kjøpte i 2008, har hatt vekst i tråd med forventningene ved transaksjonstidspunktet. Nyhetsbyrået, som er Nordens ledende på konsensusestimater har i tillegg bidratt til økt salg av kjerneproduk-

tet «The Online Trader». Sammenlignet med kjernevirksomheten har man lave marginer i Direkt, og sammen med goodwillavskrivninger fra oppkjøpet, preger dette resultatmarginen i konsernet i 2010.

Som i foregående år har Infront i 2010 fortsatt å styrke sin posisjon i hjemmemarkedet parallelt med videreutvikling av sine internasjonale ambisjoner. Gjennom analyse av nye markeder og ansettelse av personer med internasjonal profil er selskapet nå godt

posisjonert for større prosjekter både i og utenfor Norden.

I 2011 forventer vi et nytt år med vekst, spesielt gjennom den internasjonale ekspansjonen. Samtidig har vi stor tro på at selskapet fortsetter sin suksess i Norden.

Kistefos er representert i styret ved Åge Korsvold (styreleder) og Gunnar Jacobsen (styremedlem).

MNOK	2010	2009	2008*
Driftsinntekter	164,6	144,3	106,9
EBITDA	27,6	29,2	29,5
Driftsresultat	22,0	24,6	29,0
Resultat etter skatt	25,0	25,2	22,0
Sum eiendeler	94,1	103,9	81,2
Bokført egenkapital	10,9	9,6	15,8
Antall ansatte	87	75	73
Kistefos eierandel	27,0%	27,0%	27,0%
Adm. Dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak

* Direkt AB og Direkt A/S er inkludert fra og med des. 2008

Phonero oppnådde i 2010 en tredobling av omsetningen sammenlignet med året før og ble også kåret til beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSI-undersøkelsen for 2010. Phonero, som ble etablert høsten 2008, omsatte for NOK 118 mill. i 2010 og har 120 ansatte. Selskapet har allerede over 20 000 abonnenter.

Kistefos eier 50,5% av Phonero ved utgangen av 2010. De resterende aksjer i selskapet eies av gründerne, ledelsen og øvrige ansatte i selskapet.

Phonero opererer som virtuell operatør i det norske bedriftsmarkedet for mobiltelefoni og fasttelefoni. Selskapet leverer basisprodukter fra Telenors «wholesale»-plattform, men har sentrale funksjoner som produkt, faktura og kundesupport internt. Selskapet har en bred produktportefølje, men har hovedfokus på mobiltelefoni. Sentralt i selskapets forretningsidè finner vi servicenivå, kundetilfredshet og effektiv distribusjon.

2010 var Phoneros andre hele driftsår, og driftsinntektene ble på NOK 118 mill. - en sterk vekst sammenlignet med driftsinntektene i 2009 på NOK 42 mill. Driftsresultatet for 2010 ble på NOK -16 mill. mot NOK -19,6 mill. i 2009.

Den organiske veksten siden oppstart høsten 2008 har vært meget sterk. Selskapet startet 2010 med ca 10 000

abonnenter og avsluttet året med ca 20 000 abonnenter. Spesielt var andre halvår en god salgsperiode for selskapet. Selskapets vekst fører til at man i større grad enn tidligere kan bevege seg inn i segmenter der bedriftene har flere ansatte. Dette utfordrer organisasjonen i alle ledd og virker spesielt motiverende på salgsavdelingen, i tillegg til at det representerer en mulighet for selskapets videre utvikling.

Phonero ble kåret til Norges beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSIs årlige undersøkelse blant norske bedrifter. Phonero er bedre enn konkurrentene på alle viktige områder som

kundetilfredshet, kundelojalitet, produktkvalitet, kvalitet på service og verdi for pengene. Dette er imponerende gitt at selskapet har oppnådd denne posisjonen i løpet av kun to meget hektiske oppstartsår.

Phonero har ved utgangen av året 120 ansatte fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger

Kistefos er representert i styret ved Ditlef de Vibe (styreleder) og Gunnar Jacobsen (styremedlem).

MNOK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	119,1	41,9	0,3
EBITDA	-14,5	-20,7	-7,2
Driftsresultat	-16,0	-19,6	-7,2
Resultat etter skatt	-13,0	-12,3	-7,2
Sum eiendeler	69,2	32,7	10,6
Bokført egenkapital	20,6	11,3	3,8
Antall ansatte	120	20	12
Kistefos eierandel	50,5%	49,4%	34,0%
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen



Administrerende direktør i Phonero, Thore Bertelsen

Springfondet eies 50/50 av Forskningsparken og Kistefos, og det er investert NOK 50 mill. i Fondet. I 2010 har fokuset vært på oppfølging og videreutvikling av eksisterende portefølje. Det er samtidig satt i gang en prosess med å opprette et Springfond II i samarbeid med Forskningsparken hvor Kistefos har kommittert NOK 70 mill.

I dag eksisterer det et antall offentlige støtteordninger og lokale/regionale kapitalkilder for en oppstartsvirksomhet. Samtidig er det ofte mangel på den kompetente og kommersielle privatkapitalen, som kan bidra til at gründernes ideer/prosjekter effektivt kan utvikles fra såkorn til kommersialisering på en profesjonell og forutsigbar måte. Etter tettere samarbeid mellom teknologi- og forskningssentra, gründerbedriftene og profesjonelle investeringsmiljøer er etter vårt syn en forutsetning langsiktig verdiskapning.

Springfondet er ofte den første profesjonelle investor i selskaper og investerer oppstarts- og oppfølgingskapital tidlig i bedriftenes livssyklus, typisk i bedrifter eller prosjekter som har en god forretningsmodell, ny teknologi og et stort internasjonalt potensial.

Fondet skal operere som et kommersielt investeringselskap med målsetning om betydelig avkastning på eiernes investerte kapital. Etableringen av

Springfondet bygger bl.a. på gode erfaringer fra tidligere samarbeid der både Forskningsparken og Kistefos har vært eiere og bidragsytere, som for eksempel Kelkoo SA (tidligere Zoomit AS) som ble solgt til Yahoo Inc. i 2004. Springfondet rolle er å være aktiv eier i innovative teknologiselskaper med internasjonalt potensial samt være en profesjonell og kompetent partner for porteføljeselskapenes ledelse, styre og medaksjonærer.

Av porteføljeselskapene bør det nevnes at Protia vant DnBNORs Innovasjonspris hvor det deltok mer enn 800 selskaper fra hele landet. Protia utvikler en ny prosess for konvertering av naturgass til flytende drivstoff (såkalt Gas to Liquids, GTL) som potensielt kan ha stor betydning som alternativ til LNG eller dagens GTL-teknologi. Kappa BioScience (tidligere Syntavit) nådde målsetningen om å gjøre sine første salg i 2010 og går inn i 2011 med gode utsikter. I OstomyCure har den kliniske utprøvingen vist at implantatet for stomi-pasienter

må justeres noe. Det forventes nye kliniske studier i 2011 med re-designet implantat. Geir Christian Melen, tidligere adm.dir. i Clavis Pharma, tok over som adm.dir. i OstomyCure den 1. januar 2011. I Promon ble det gjort flere mindre salg mot slutten av 2010, og det forventes flere større salg i 2011.

Fokus på oppfølging av eksisterende portefølje førte til at det ikke ble gjennomført nye investeringer i 2010. Det ble derimot gjennomført flere oppfølgingsinvesteringer, både fra Springfondet og direkte fra Kistefos i Springfondets porteføljeselskaper.

Springfondet ledes av adm.dir. Johan Gjesdahl. Styret består av Karl-Christian Agerup som styreleder, i tillegg til Kjell Thoresen, Beatriz Malo de Molina og Åge Korsvold, de to sistnevnte representanter for Kistefos.

Selskap	Marked	Eierandel
BMI AS	Investeringselskap/inkubator for oppstartsselskaper innen bio-medisin	9,5%
enCap AS	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	7,3%
Eureka Gruppen AS	Teknologi for avsalting av vann	32,8%
iDTEQ AS	Innbruddsdetektorer basert på ultralyd	16,9%
Kappa Bioscience AS	Vitamin K2, kosttilskudd innen ben- og hjerte/kar-helse	30,8%
Lauras AS	Legemiddel som revitaliserer immunforsvaret	6,9%
OstomyCure AS	Implantat for pasienter med utlagt tarm	12,3%
Promon AS	Software som beskytter applikasjoner og tjenester mot hacking/spionasje	21,8%
Protia AS	Membraner for konvertering av naturgass til drivstoff	23,1%
SearchDaimon AS	Software for søk i store datamengder	18,8%
Setred AS	3D skjerm der brukeren ikke må ha på seg briller	10,0%
siRNAsense AS	Legemidler basert på RNAi-teknologi	7,9%
XT Software AS	Software/app for komposisjon av musikk	47,9%



OstomyCure vant «Folkets pris» under tildelingen av DnBNORs innovasjonspris. Fra venstre: Johan Gjesdahl (adm. Direktør i Springfondet), Henning Mork (OstomyCure), Rune Bjerke (DnBNOR), Christer Jacobsson (OstomyCure)



Protia vant DnBNORs innovasjonspris. Fra venstre: Christian Kjøseth (Protia), Rune Bjerke (DnBNOR), Per Kristian Vestre (Protia), Skjalg Erdal (Protia)

ALLIANCE VENTURE POLARIS

Alliance Venture Polaris AS er et investeringselskap med fokus på tidligfase vekstselskaper i Norge med den hensikt å skape avkastning for eierne gjennom utvikling og salg av disse selskapene.

Polaris har hovedkontor i Oslo. Selskapet ble etablert i desember 2006 som ett av fire landsomfattende såkornfond. Aksjonærene i Alliance Venture Polaris har kommittert ca. NOK 172 mill. i privat kapital. 55% av kapitalen var innbetalt ved årsskiftet. I tillegg bidrar Innovasjon Norge med et ansvarlig lån med en ramme på ca. NOK 167 mill.,

slik at fondet har en forvaltningskapital på ca. NOK 339 mill. Fondet investerer i teknologibedrifter i en tidlig fase med fokus på IKT og skal aktivt bidra til å utvikle selskapene internasjonalt.

Fondet forvaltes av et erfarent team med bransjefolk som har lang erfaring med utvikling, salg og ledelse av teknologi-

bedrifter internasjonalt. De fokuserer på å investere i bedrifter med unik teknologi og globalt potensial, der de har kompetanse, nettverk og erfaring til aktivt å bidra i selskapenes utvikling.

Kistefos eier 17,4% av Alliance Venture Polaris, og er med det største eier.

Polaris har pr. 31.12.2010 investert NOK 132 mill. i 12 selskaper som følger:

Selskap	Marked	Eierandel
3D Perception	Avanserte projeksjonssystemer for bl.a. flysimulator og kontrollrom	37,9%
bMenu	Software for automatisk generering av websider for mobiltelefon	42,6%
Encap	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	55,5%
Integrasco	Software for (produkt-) overvåking og analyse i sosiale medier	43,1%
MemfoAct	Karbonmembran for separasjon av biogasser	12,3%
Never.no	Software for interaksjon og integrasjon av sosiale medier i TV og skjerm-basert reklame	27,0%
Novelda	Høypresisjons-, kortdistanse radar integrert på en microchip	35,7%
Optosense	Sensor for deteksjon av gasser i ventilasjonsanlegg mm	28,9%
Pageplanner	Software for publisering av magasin på papir, web, Ipad og mobil	65,1%
Phonofile	Digital aggregator og distributør av musikk	26,0%
Ping Communication	Integrerte mottagere («hjemmesentral») for internet, telefoni, TV mm	39,9%
poLight	Autofokuslinse og kamera for mobiltelefon	25,4%
XT Software AS	Innovativt musikkkomposisjonsprogram for PC	47,9%

EIENDOM

Kistefos Eiendom AS

Bergmoen AS



KISTEFOS EIENDOM

Kistefos Eiendom AS' hovedinvestering, Bergmoen AS, har utviklet seg etter planen også i 2010.

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) ble behandlet politisk høsten 2010 før den ble lagt ut til offentlig høring. Hvis alt går etter planen, vil den vedtas juni 2011. Detaljregulering for deler av området går parallelt, og det planlegges oppstart på første byggeklare tomt sommeren 2011.

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

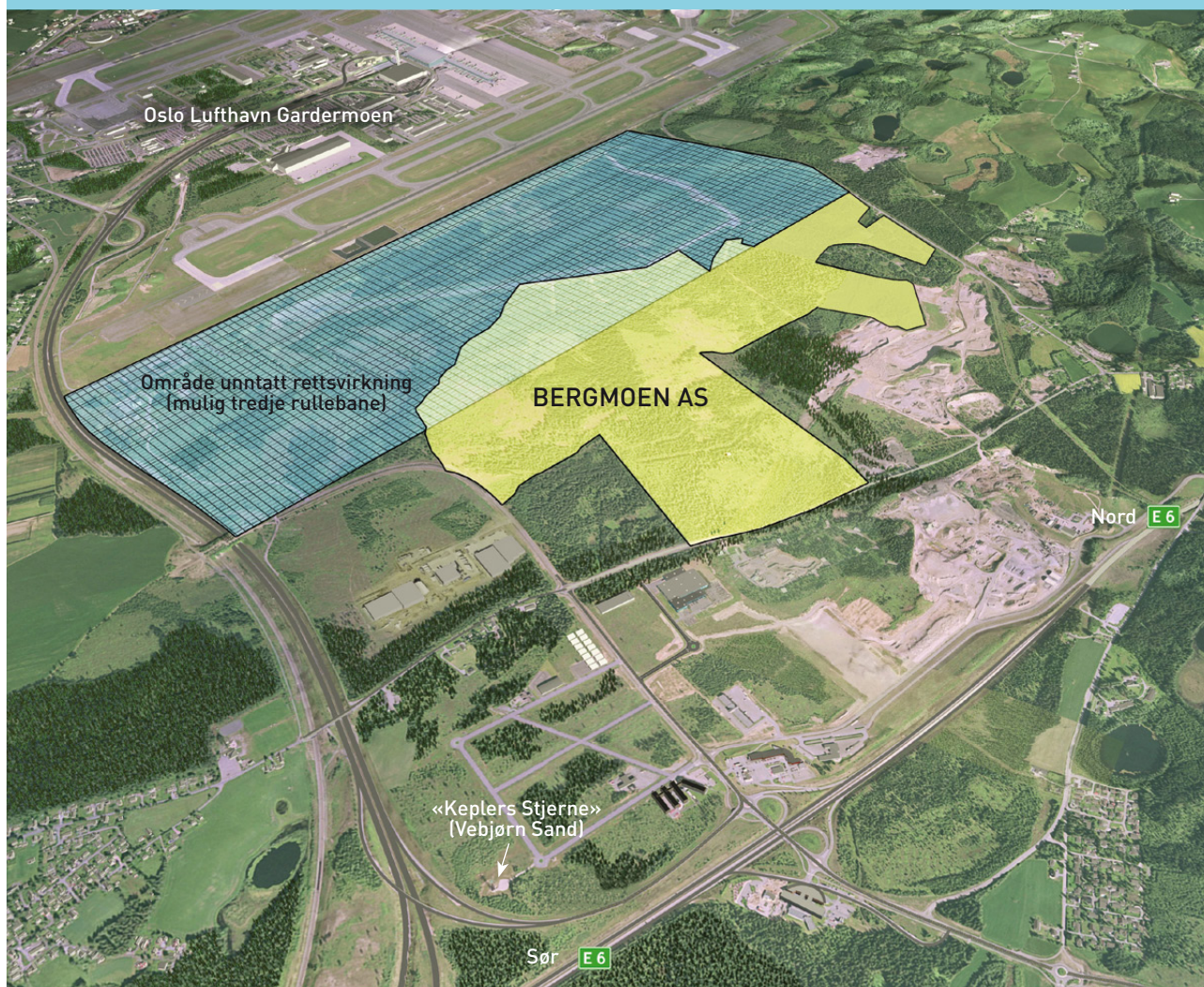
Coop Norge legger nytt sentral-lager til Gardermoen

Bergmoen AS har inngått en avtale med Coop Norge Handel AS om salg av tomt for etablering av nytt østlandslager. Coop



Coop flytter sentral-lager til Gardermoen. Fra venstre: administrerende direktør Tore Espe, Bergmoen AS, logistikkdirektør Halvor Nassvik Coop Norge Handel, eiendomsdirektør Hans-Christian Jahren, Bergmoen AS, Hege Galtung, Kistefos AS og administrerende direktør Svein Fanebust i Coop Norge Handel.

Oversiktsbilde fra Gardermoen-området.



Norge Handel AS skal bygge sitt nye gigantlager på Romerike. Investeringsrammen til Coop Norge Handel AS er på mellom 1,2 og 1,5 milliarder kroner. Tomten er på 200 mål, og lageret er planlagt tatt i bruk fra 2015. Nærmere 400 arbeidsplasser vil være knyttet til det nye lageret.

Coop Norge Handel AS har i lengre tid arbeidet for å finne en egnet tomt i et

større område rundt Oslo, og valget falt til slutt altså på Bergmoen / Gardermoen Næringspark.

Østlandslageret vil være optimalt plassert ut i fra trafikale og miljømessige hensyn. Den har nærhet til hovedmarkedet i Oslo-området, kombinert med kort avstand til Oslo Lufthavn Gardermoen og jernbane.

ANDRE AKTIVITETER

Kistefos-Museet
Sponsorprosjekter



KISTEFOS-MUSEET

Stiftelsen Kistefos-Museet ligger bare en times kjøring nordvest for Oslo, med Randselva som idyllisk ramme. Stiftelsens formål er å drive museum og forskning knyttet til A/S Kistefos Træsliberi's 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 2010 med 5,5 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 avd. Jevnaker Lunner og avd. Ringerike. Kistefos-Museet er ett av ti bevaringsverdige teknisk-industrielle kulturminner i Norge, og i 2010 bidro Riksantikvaren med en bevilgning på ca. 4,3 millioner kroner til restaurering og omfattende rehabilitering av den eksisterende bygningsmassen. Museet fikk også tilskudd fra Riksantikvaren til forvaltning, drift og vedlikehold på 962 020 kroner.

Kistefos-Museet åpnet sesongen 2010 den 9. mai. Miljø- og utviklingsminister Erik Solheim foretok den offisielle åpningen av sesongen, mens Tysklands Ambassadør til Norge, Detlev Rüniger, introduserte årets hovedutstilling i Kunsthallen. Riksantikvar Jørn Holme var æresgjest. Årets utstilling bar tittelen «Paralleller: Ungt samtidsmaleri fra Norge/Leipzig». Her presenterte

man ti kunstnere som arbeider innenfor et figurativt formspråk. Fem unge malere fra Norge: Sverre Bjertnæs, Christer Glein, Veslemøy Sparre Jansen, Christer Karlstad og Øystein Tømmerås og fem kunstnere fra «The New Leipzig School»: Tilo Baumgärtel, Tim Eitel, Christoph Ruckhäberle, David Schnell og Matthias Weischer. Utstillingen på Kistefos-Museet var den første som viste Leipzig-malerne i Norge, men også den første utstillingen nasjonalt som fokuserte på likhetstrekk i samtidens realistiske maleri fra to forskjellige land, med kunstnere fra to forskjellige miljøer. Tematisk viste utstillingen stor bredde. Vi fant nøktern realisme side om side med surrealistiske tilløp. Generelt viste kunstnerne en åpen holdning til maleriets litterære muligheter, og bildene formidlet tematiske forbindelser mellom virkeligheten, underbevisstheten, kunsthistorien og mytenes verden.

Sesongen 2010 varte frem til 10. oktober. Museet hadde i alt 22 034 registrerte besøkende.

Sesongen 2011 starter søndag 22. mai. I år har Kistefos-Museet, i samarbeid med Galleri Brandstrup, gleden av å vise en unik skulptur- og maleriutstilling av den engelske internasjonalt kjente samtidskunstneren Marc Quinn. Dette er den første omfattende visning av kunstnerens verk i Norge. Kunstneren vil gjennom sitt uttrykk utfordre våre etablerte oppfatninger om virkeligheten.



Miljø- og utviklingsminister Erik Solheim, her med Christen Sveaas sto for den offisielle åpningen av Kistefos-Museet 9. mai 2010.

SPONSORPROSJEKTER

Kistefos Public Service Fellowship Fund

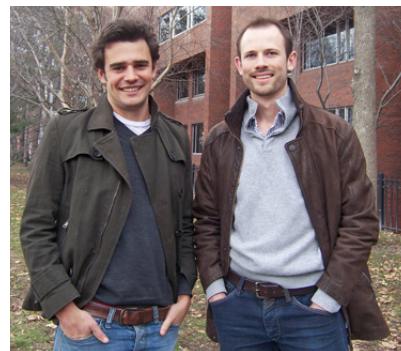
Kistefos AS har siden 2007 delt ut stipend til norske studenter som ønsker å ta en mastergrad innenfor offentlig administrasjon ved Harvard Kennedy School, USA.

Stipendet deles ut til minimum to studenter årlig i perioden 2007–2013 og finansieres gjennom en donasjon på rundt NOK 8 mill. fra Kistefos AS. Mottakere av stipendet må signere en kontrakt som binder dem til å arbeide i offentlig sektor 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 drift og ledelse av offentlig sektor.

Norske kandidater som er tildelt studieplass 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 2010 ble stipendet delt ut for fjerde gang. Rasmus Myklebust, som skal ta en mastergrad i Public Administration ble tildelt stipend, i tillegg til Andreas Hall og Espen Beer Prydz, som begge begynte på sitt andre studieår innenfor Public policy.



Espen Beer Prydz, Rasmus Myklebust og Andreas Hall (var ikke tilstede da bildet ble tatt) har fått tildelt Kistefos-stipendet og følger nå program ved Harvard Kennedy School.

Operaskulpturen «She Lies» av Monica Bonvicini

Kistefos AS er enesponsor for Monica Bonvicini's «She Lies» som er plassert i sjøen utenfor Operahuset. Totalt har Kistefos bidratt med NOK 8 mill. i prosjektet.

«She Lies» er en monumental skulptur bygget i syrefast stål og glasspaneler og måler ca. 12x17x16 meter. Hun er permanent installert og flyter på vannet midt i fjorden på en betongplattform. Ved å dreie rundt sin egen akse i takt med tidevann og vind, tilbyr skulpturen skiftende opplevelser gjennom refleksjoner fra speilene og delvis gjennom-siktige overflater.

Kunstneren Monica Bonvicini vant den internasjonale konkurransen i 2007 med forslaget «She Lies». Skulpturen er en tredimensjonal tolkning av Caspar David Friedrichs maleri «Das Eismeer» (1823-

1824) med henvisning til sentrale motiv i arbeidet: den massive haugen av is som fungerer som et symbol for makt og prakt i nord. En viktig del av dette oppdraget er utfordringen med endringene som forventes i Bjørvika-området etter fullføringen av Operahuset. Bonvicini vil at She Lies skal være et monument over forandring, lengsel og håp, som en permanent tilstand i endring.

H.M. Dronning Sonja deltok ved den offisielle markeringen den 11. mai 2010 etter at skulpturen var installert på vannet utenfor Operaen.



H.M. Dronning Sonja og kunstneren Monica Bonvicini var tilstede ved avdukingen av «She lies».

Norsk Maritimt Museum

Kistefos AS og Oslo Kommune besluttet i desember 2010 å inngå en avtale hvor partene skulle bidra med til sammen NOK 1,5 mill. i driftsstøtte til Norsk Maritimt Museum (tidligere kjent som Sjøfartsmuseet), 50% fra hver av partene.

Avtalen kom i stand gjennom personlig initiativ fra Kistefos-eier Christen Sveaas og positiv engasjement fra byrådsleder Stian Berger Røsland. Støtten er avgjørende for at Norsk Maritimt Museum kan holde dørene åpne for publikum i 2011 til tross for vedvarende svak statsstøtte og redusert kommunal driftsstøtte.

Norsk Maritimt Museum er et landsdekkende museum for sjøfartshistorie, kystkultur og undervannsarkeologi. Høydepunkter er utstillingen «Skipet», Supervideografen som viser en 18-minutters film om norskekysten («Med havet som levevei»), utstillingen om maritim kunst og mye annet. Museet

preges for øvrig av byggeaktiviteter og fornyelse, som ledd i et opprustingsprogram frem mot 2014 hvor de maritime næringene er sterkt involvert i samarbeidet Norsk Maritimt Museum Partners.

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

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

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

Rederi AB TransAtlantic

P.O. Box 32
471 21 Skärhamn
Besøksadresse:
Södra Hamnen 27
Skärhamn, Sverige
Tlf.: +46 (0)304 67 47 00
Fax: +46 (0)304 67 47 70
www.rabt.se

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

N - 2870 Dokka
Tel.: +47 02870
Fax: +47 61 11 01 91
www.kistefos-tre.no

Phonero AS

P.O. Box 70
N-4661 Kritiansand
Tel.: +47 04 044
Fax: +47 38 00 63 10
www.phonero.no

Kistefos-Museet

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



