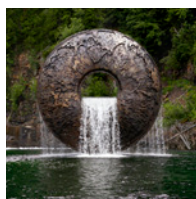




ÅRSRAPPORT 2011





KUNSTVERKET PÅ OMSLAGET

MARC QUINN
«All of Nature Flows
Through Us »

«All of Nature Flows Through Us» er plassert midt i elven ved Kistefossens utløp. Skulpturen, som er laget av bronse, forestiller en forstørret iris. Regnbuehinnens mønster er omhyggelig kopiert og gjengitt i relieff. Den sorte pupillen er erstattet av et hulrom der det skummende vannet fra fossen strømmer gjennom øyet før det igjen blir en del av det

naturlige elveleiet. Naturen flommer, bokstavelig talt, gjennom det enorme bronseøyet. Denne britiske konseptkunstneren er den fjerde i rekken av kunstnere som har blitt invitert til Kistefos-Museet for å lage en stedsspesifikk skulptur; et kunstverk som er direkte inspirert av stedets natur og dets unike historie. Quinns svar på oppgaven er dels et portrett, dels en

refleksjon over former som refererer til naturen og stedets industrielle fortid, og dels et kraftfullt symbol med en rekke konnotasjoner. Quinn er kjent for sin interesse i mennesket og naturens DNA. I en verden hvor mennesket i økende grad lar seg forandre er øyet i likhet med fingeravtrykket noe som er unikt for det enkelte individ, og skulpturen i elven blir

dermed en aktuell variasjon over det klassiske portrettet. I tillegg til den direkte referansen til museets grunnlegger og velgjører, har skulpturens sirkulære fasong et rent formmessig slektskap til slipesteinene som ble benyttet i produksjonen ved AS Kistefos Træsliberi. Slipesteinene var sentrale i fremstillingen av tremasse,

og det finnes i dag flere eksemplarer i tilknytning til industrimuseet, som gjenglemte monumenter over en svunnen tid. Sist, men ikke minst, har øyet som symbol en sentral historisk plass i både religiøs og verdslig sammenheng, men det er også en del av nåtidens ikonografi.

Innhold

Administrerende direktørs redegjørelse	4
Nøkkeltall	5
Hovedbegivenheter 2011	6
Organisasjonskart	7
Årsberetning	8-12
Kistefos Shipping	13-19
- Rederi AB TransAtlantic	
- Industrial Shipping	
- Western Bulk	
Kistefos Offshore	20-22
- Viking Supply Ships	
- SBS Marine	
- Viking Barge	
Kistefos' øvrige investeringsaktiviteter	23-32
- Opplysningen 1881/Digitale Medier	
- Advanzia	
- Phonero	
- Atex	
- Bergmoen	
- Infront	
- Ya Bank	
- Springfondet	
- Alliance	
Kistefos Public Service Fellowship Fund	33
Kistefos-Museet	34
Resultat, balanse, kontantstrøm	35
Regnskapsprinsipper, noter	39
Revisjonsberetning	48
Adresser	50

Administrerende direktørs redegjørelse

Kistefoskonsernet har vært gjennom et år med høyt aktivitetsnivå på flere områder. Hovedfokuset i 2011 har vært på vår investering i Rederi AB TransAtlantic, hvor arbeidet med å utvikle to solide forretningsområder innenfor offshorevirksomheten og industriell shipping har hatt en klar 1. prioritet.

Konsernets regnskapsmessige resultater er ikke tilfredsstillende i 2011. Dette er hovedsakelig en følge av svak inntjening innenfor RABT på grunn av restrukturering innen industriell shipping og svake offshore markeder. Etter flere år med gode resultater hadde vi også et tap i finansporteføljen.

Til tross for at 2011 resultatene ikke er på de nivåer vi gjerne skulle sett, har det vært gjort mye godt arbeid i organisasjonen i løpet av året, og den underliggende verdiskapningen er positiv. Kistefoskonsernet har aldri hatt større verdier. Restrukturering av RABTs industriell shipping vil ta tid, men vi forventer at arbeidet vi legger ned her vil gi gode effekter i tiden fremover. Innen offshore har vi god tro på at vår satsning på de arktiske områder innenfor AHTS-virksomheten vil bære frukter. Etter leveranse av Brage Viking i 2012 er vår flåte av ankerhåndteringsfartøy nå posisjonert for attraktive oppdrag i tiden fremover.

Western Bulk har også i 2011 levert positive resultater, på tross av et historisk svakt marked for bulk shipping. Dette viser igjen at selskapets forretningsmodell er meget solid, og at den fungerer godt i både sterke og svake markeder. Samtidig har Western Bulk fortsatt arbeidet med å bygge opp sin skipseiende virksomhet, og ved utgangen av 2011 har divisjonen totalt 11 skip i sin flåte.

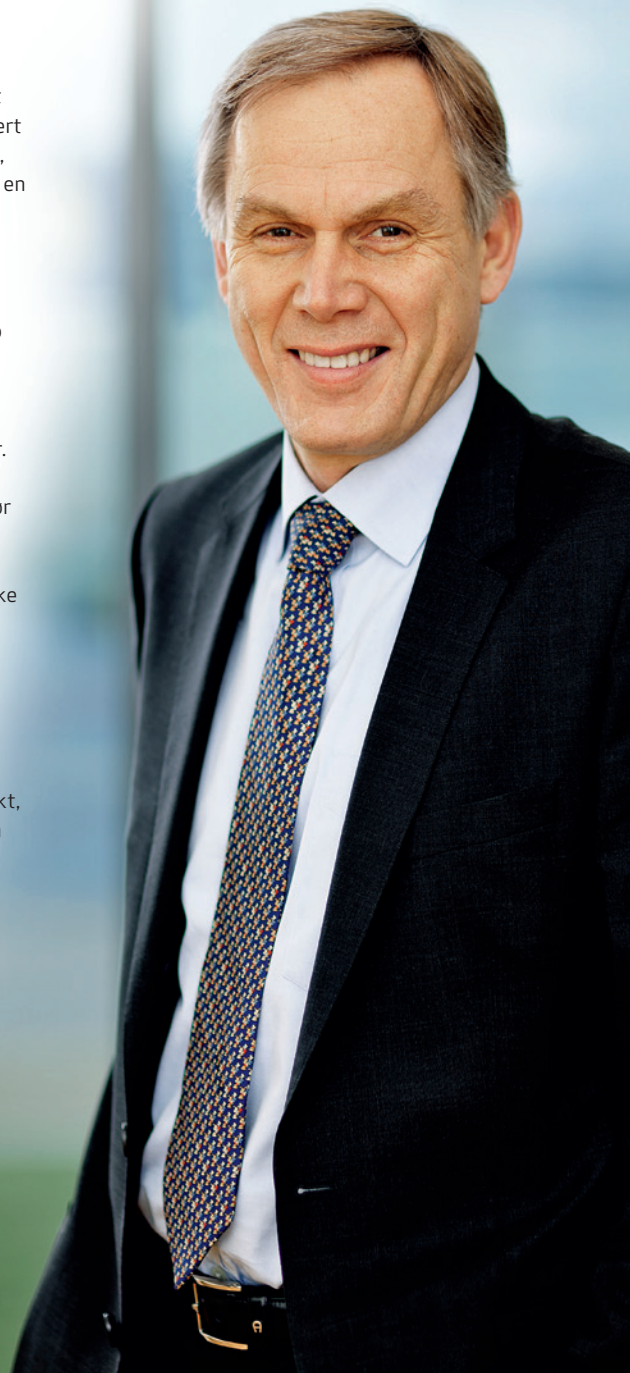
I løpet av 2011 og første halvdel av 2012 har vi fullført kjøpet av Opplysningen 1881 og søsterselskapet Digitale Medier. Begge

selskapene leverer gode resultater takket være en god organisasjon med dyktige medarbeidere og fokus på kostnads-effektivitet. Veksten innen tradisjonell voice virksomhet er svakt negativ, men nye tjenester og en kompetent og kreativ organisasjon opprettholder god lønnsomhet.

Av de øvrige investeringene våre vil jeg fremheve Advanzia, yA Bank og Phonero. Disse selskapene vokser hurtig, lønnsomt og de vokser godt. Kistefos er aktivt involvert i de strategiske prosessene. Hardt arbeid, gode produkter og dyktig organisasjon er en god formel for å lykkes.

Det finansielle klima i Norge og resten av verden er fremdeles sterkt preget av usikkerhet og til dels frykt. For et selskap som Kistefos betyr det at vi prioriterer å videreutvikle våre eksisterende engasjementer, men at vi samtidig holder øynene åpne for nye gode investeringsmuligheter.

Jeg begynte som administrerende direktør i Kistefos i oktober 2011 og gleder meg veldig over mangfoldet i Kistefos porteføljen. Vi har mange ben å stå på og de ulike engasjementene har veldig forskjellige markedsforutsetninger og befinner seg i forskjellige stadier i verdiskapningsprosessen. Kistefos konsernet byr på gleder, overraskelser og utfordringer på løpende bånd. Som min forgjenger Åge Korsvold summerte det opp i fjor; her er det lærerikt, utfordrende, morsomt og krevende – men aldri kjedelig!



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. Jensen'.

Henning Jensen
CEO, Kistefos

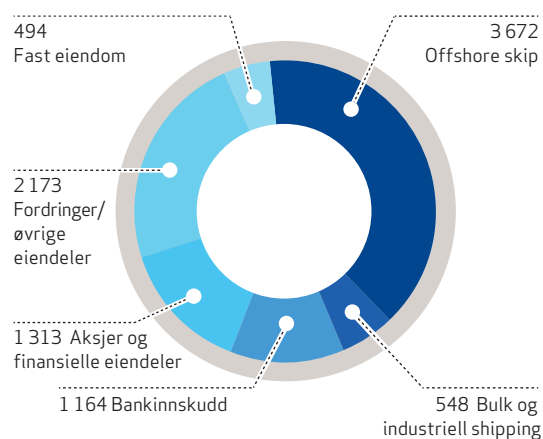
Nøkkeltall – konsern

(NOK mill)

	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	9 077	7 906	4 997	6 707	5 947
Driftsresultat	(113)	492	86	590	576
Årsresultat	(444)	234	499	308	466
BALANSE					
Anleggsmidler	5 542	4 984	2 047	1 849	1 969
Bankinnskudd	1 164	884	863	950	1 028
Øvrige omløpsmidler	2 657	2 248	2 417	2 416	2 275
Egenkapital	2 399	2 894	1 873	1 592	1 404
Langsiktig gjeld	5 118	4 023	2 882	2 755	2 898
Kortsiktig gjeld	1 846	1 199	572	868	970
Bokført total kapital	9 363	8 116	5 327	5 215	5 272
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	25,6 %	35,7 %	35,2 %	30,3 %	26,6 %

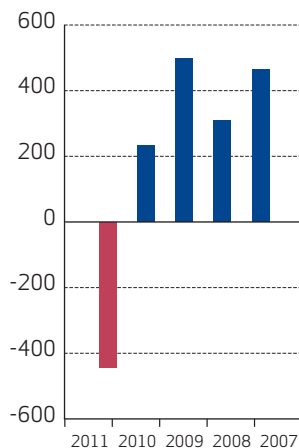
Bokført verdi eiendeler

(NOK mill)



Årsresultat

(NOK mill)

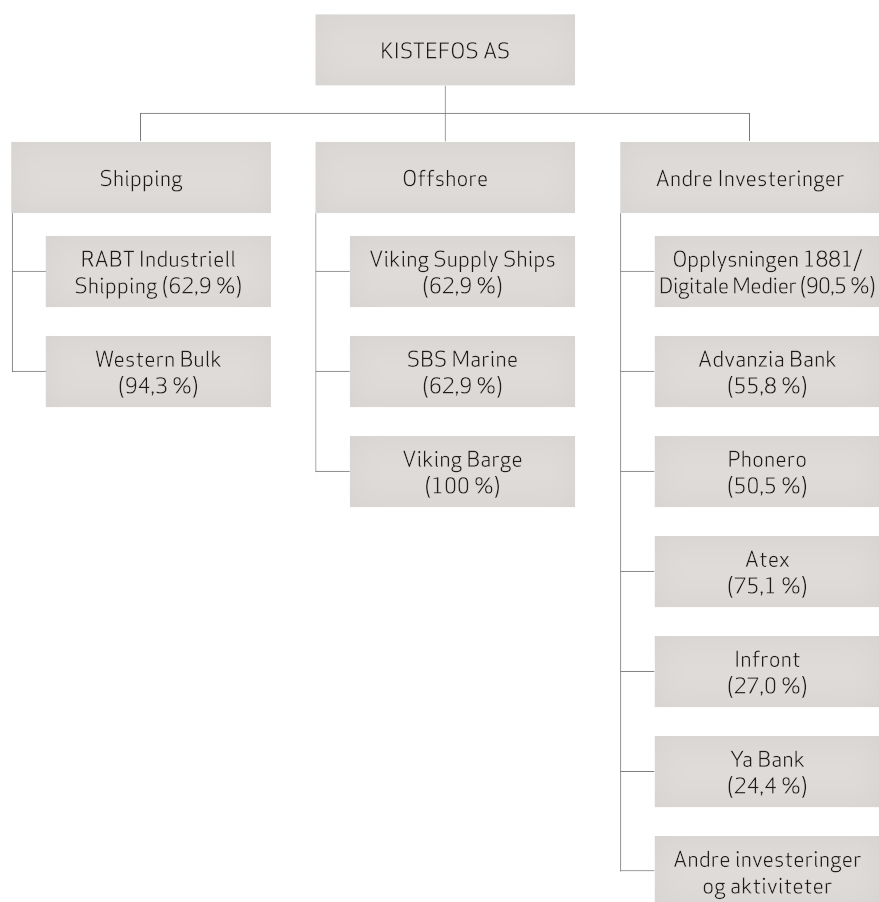


Hovedbegivenheter 2011

- Kistefos' datterselskap Rederi AB TransAtlantic annonserer kjøp av Rederi Österströms AB. Kjøpet slutføres i 2. kvartal 2011.
- RABT deles i to operasjonelle enheter, Industrial Shipping og Offshore (Viking Supply Ships), og hovedkontoret for RABT flyttes til Göteborg. VSS etableres og hovedaktivitetene overføres til København.
- AHTS Ice Class 1 A Njord Viking leveres fra verftet i februar 2011. Njord går en kort periode i spotmarkedet i Nordsjøen, for deretter å gå inn på et fireårs certeparti med ENI Norge i Barentshavet.
- Kistefos kjøper seg opp fra 30,5 % til 90,5 % i Opplysningen 1881 og Digitale Medier.
- Kistefos' datterselskap Bergmoen selger 150 dekar tomt til Coop Handel Norge AS.
- AHTS Ice Class Magne Viking, det tredje av fire nybygg, leveres i juli 2011.
- Henning Jensen tiltrer som ny Administrerende Direktør i Kistefos AS.
- I RABT gjøres en ny emisjon på SEK 555 mill. Kistefos går inn med SEK 421 mill, og øker sin eierandel fra 50,01 % til 62,9 %. RABT kjøper SBS Marine Ltd.
- Kistefos' datterselskap Western Bulk tok levering av tre Supramax skip finansiert gjennom Western Alterna samarbeidet.

Organisasjonskart

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 børs-noterte og unoterte selskaper, hovedsakelig innen IT og telekommunikasjon.



Årsberetning

Kistefoskonsernets regnskapsmessige resultat i 2011 ble vesentlig svakere enn forventet. Regnskapstallene for 2011 er preget av betydelige restruktureringskostnader og fortsatt svake driftsresultater i datterselskapet Rederi AB Trans-Atlantic (RABT), svake offshore markeder, og et tap for finansporteføljen i størrelsesorden NOK 160 mill. I sum ble årets resultat et underskudd på NOK -444 mill. Underskuddet til tross så har Kistefoskonsernet hatt en positiv verdiskapning i 2011.

Resultat og økonomisk situasjon

Konsernets regnskap i 2011 er påvirket av at det er første år hvor RABT konsolideres inn som et datterselskap for hele regnskapsåret. Regnskapene fra investeringene i Opplysningen 1881 og Digitale Medier er tilsvarende konsolidert inn i regnskapene fra det tidspunkt konsernet overtok aksjemajoriteten i mai 2011.

Konsernets driftsinntekter økte fra NOK 7 906 mill. i 2010 med NOK 1 171 mill. til NOK 9 077 mill. i 2011. Endringen forklares i hovedsak ved at RABT er konsolidert inn med virkning for hele året. Dette har bidratt med NOK 1 828 mill. Konsolidering av Opplysningen 1881 og Digitale Medier har medført en økt omsetning for konsernet med NOK 434 mill. Samtidig er driftsinntektene fra Western Bulk redusert med NOK 763 mill. sammenlignet med 2010.

Det er ikke kostnadsført forsknings og utviklingskostnader i 2011.

I sum ble konsernets driftsresultat negativt med NOK -113 mill. i 2011. Dette forklares i hovedsak med svake resultater fra shippingvirksomhetene, herunder NOK 180 mill. i kostnader relatert til restruktureringskostnader i RABT. Totalt er våre regnskaper for 2010 og 2011 belastet med i alt NOK 350 mill. i slike kostnader i RABT.

På bakgrunn av hovedsakelig realiserte og urealiserte tap på finansporteføljen på NOK 159 mill. ble konsernets finansresultat redusert fra NOK -230 mill. i 2010 med NOK 160 mill. til NOK -390 mill. i 2011. I 2010 var realiserte gevinster på NOK 231 mill. Konsernets rentekostnader har økt fra NOK 90 mill. i 2010 med NOK 109 mill. til NOK 199 mill. Hovedårsaken er at RABT er konsolidert inn for hele året, samt finanskostnader knyttet til finansieringen av det nær ferdigstilte AHTS-nybyggingsprogrammet har ført til økte rentekostnader i RABT.

Konsernets totale balanseførte eiendeler økte fra NOK 8 116 mill. i 2010 med NOK 1 247 mill. til NOK 9 363 mill. i 2011. Økningen relaterer seg i det vesentlige til konsolidering av Opplysningen 1881 og Digitale Medier, samt leveranse av ankerhåndteringsfartøyer i RABT.

Konsernet har ved utgangen av 2011 ekstern, langsiktig gjeld på NOK 4 874 mill., en økning på NOK 961 mill. sett i forhold til 2010. Økningen er i all hovedsak knyttet til opptak av skipslån i RABT i forbindelse med AHTS nybyggene.

På bakgrunn av årets underskudd er konsernets bokførte egenkapital redusert fra NOK 2 894 mill. i 2010 til NOK 2 399 mill. ved utgangen av 2011. Konsernets bokførte egenkapital utgjør 25,6 % av den totale balanse. Konsernets kontantbeholdning var NOK 1 164 mill. ved årets slutt, en økning på NOK 280 mill. sammenlignet med fjoråret. Ved utgangen av 2011 er morselskapets bokførte egenkapital NOK 1 366 mill. hvorav den frie egenkapital er NOK 1 055 mill.

I morselskapet ble totale eiendeler redusert fra NOK 5 237 mill. i 2010 med NOK 541 mill. til NOK 4 696 mill. i 2011. Morselskapets resultat etter skatt ble et underskudd på NOK -293 mill. i 2011. Endringen skyldes en reduksjon i netto finansresultat, som i hovedsak består den negative avkastning relatert til finansplasingene.

Konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. 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 eierposisjoner, og sikrer sine driftsaktiviteter mot valutasingninger der dette anses formålstjenlig. Konsernet er også eksponert mot endringer i rente-

nivå, 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 noe høyere for shippingaktivitetene.

Konsernets virksomheter

REDERI AB TRANSATLANTIC, SVERIGE (62,9 % EIET)

RABT har i 2011 fokusert på å dele rederiet i to selvstendige og separate forretningsområder, Industrial Shipping og Viking Supply Ships A/S (tidligere «Offshore/Icebreaking»).

I fjerde kvartal 2011 gjennomførte RABT en emisjon på SEK 555 mill., hvor Kistefos investerte totalt SEK 421 mill. og økte derved sin eierandel i RABT fra 50,01 % til 62,9 %.

VIKING SUPPLY SHIPS A/S, DANMARK (62,9 % EIET)

I løpet av 2011 ble hovedkontoret for offshorevirksomheten etablert i København, Danmark. Navneskifte til Viking Supply Ships A/S (VSS) ble gjennomført rundt årsskiftet. Ved utgangen av første kvartal 2012 opererer VSS 8 ankerhåndteringskip og seks plattformsupply skip. VSS driftsinntekter økte fra SEK 298 mill. i 2010 med SEK 270 mill. til SEK 568 mill. i 2011. Dette forklares i hovedsak med at det er første året hvor offshore-flåten er samlet i et eget konsern, leveransen av tre nybygg, samt kjøpet av SBS Marine Ltd. som ble gjennomført i fjerde kvartal 2011. VSS's driftsresultat var negativt med SEK -49 mill. i 2011. Resultat før skatt ble et underskudd på SEK -126 mill. i 2011. Driftsresultatet er negativt påvirket av kostnader forbundet med etablering av virksomheten i Danmark, leveranse og innkjøring av to nybygde AHTS-fartøyer, lav kontraktsdekning samt et gjennom året svakt spotmarked for offshorefartøyer.

Viking Supply Ships har bygget fire isforsterkede AHTS Ice Class 1A-fartøyer ved det spanske verftet Astilleros Zamakona. Det siste fartøyet i serien ble levert i januar 2012. Den totale investering utgjør i størrelsesorden NOK 1 800 mill. Fartøyene har et design som gjør de egnet for operasjoner i områder med is eller ekstreme værforhold, som man eksempelvis finner i Barentshavet. I løpet av året har det vært gjennomført betydelig rekruttering og trening av besetning til fartøyene. Mannskapene på disse skipene er fordelt mellom svenske, danske og norske sjøfolk.

RABT INDUSTRIAL SHIPPING, SVERIGE (62,9 % EIET)

Forretningsområdet Industrial Shipping består av fem ulike divisjoner og opererte 48 skip ved årsskiftet. Rederiet Österströms ble kjøpt i 2011. Dette har gitt virksomhetsområdet størrelse og skalfordeler. I 2011 ble det påbegynt et større restrukturerings- og omstillingsarbeid i rederiet. Den interne målsetningen er å snu fokus mot kundenes behov for derved å oppnå lønnsomhet både i det korte bildet, og legge grunnlaget for en langsiktig positiv og lønnsom utvikling.

Rederiets fem divisjoner er;

- RoRo Baltic-divisjonen består av 10 RoRo fartøy med isklasse som håndterer de fleste typer av rullende last, som biler, lastebiler, tunge maskiner og utstyr til gruveindustrien.
- Container består av åtte moderne containerskip med isklasse, og utfører linjetrafikk mellom Sverige, England og Tyskland.
- Bulk-divisjonen opererer mellomstore bulkskip med isklasse og RoRo-skip mellom Europa og Nord-Amerika, samt langs Nord-Amerikas østkyst.
- Short Sea Bulk-divisjon utfører transport av mindre bulk-tonnasje med tilknytning til Østersjøen. Også disse skipene har isklasse.

- Integrated logistics utvikler integrerte transportløsninger hvor TransAtlantic besørger en større del i den totale transportkjeden.

Industriell skipsfarts driftsinntekter økte fra SEK 1 865 mill. i 2010 med SEK 394 mill. til SEK 2 259 mill. i 2011, hovedsakelig på grunn av kjøpet av Österströms Rederi AB. Driftsresultatet ble negativt med SEK 219 mill. og resultat før skatt ble et underskudd på SEK 248 mill. i 2011. Resultatene innenfor industriell sjøfart er negativt påvirket av betydlige restruktureringskostnader på ca. SEK 200 mill.

WESTERN BULK AS, OSLO (94,3 % EIET)

Selskapets er en av verdens ledende operatører av tørrbulkskip med hovedfokus på supramaxsegmentet (48 000-61 000 dwt), men virksomheten opererer også handysizetonnasje (28 000-40 000 dwt). Selskapet disponerte i 2011 i gjennomsnitt 103 skip, som er åtte skip mer enn i 2010 (95 skip).

Selskapets driftsinntekter ble redusert fra USD 1 082 mill. i 2010 med USD 53 mill. til USD 1 029 mill. i 2011. Tørrlastmarkedets ratenivåer var fallende gjennom hele året og avsluttet året med et bunnivå man ikke har sett på 20 år. Til tross for dette leverte virksomheten et positivt resultat etter skatt på USD 10 mill. i 2011 etter belastning av tidligere inngåtte tapskontrakter på USD 16,1 mill. Det relativt sett gode resultatet viser at selskapets forretningsmodell fungerer godt også i meget krevende markeder. Shipholding divisjonen har økt flåten med tre skip gjennom inngåelse av langtids certepartier med kjøpsopsjoner. Samtlige av Shipholdings skip er sluttet på kontrakt, det første blir ledig i 3. kvartal 2013. De tre nybyggene ventes levert i 2012 (et skip) og 2014 (to skip).

KISTEFOS EIENDOM AS (100 % EIET)

Kistefos Eiendom har i 2011 avsluttet sitt samarbeid med Scandinavian Development AS / Macama AS, og har i løpet av året solgt sine andeler i Borggaten 7 AS (85 %) og Sagveien Boligbygg KS (85 %) mot oppgjør i Macama AS's 50 % eierandel i Underhaugsveien 15 AS.

Bergmoen, eiet med 57% av Kistefos, solgte i juli 2011 150 dekar tomt til Coop, og realiserte en gevinst på NOK 77 mill.

VIKING BARGE AS, KRISTIANSAND (100 % EIET)

Viking Barge eier og driver syv store, moderne nordsjølektre på ca. 10 000 dwt. Selskapets driftsinntekter mer enn doblet seg fra NOK 19 mill. i 2010 til NOK 42 mill. i 2011. 2010 reflekterte et historisk svakt marked, mens 2011 viste en betydelig økning i aktivitetsnivået i Nordsjøen. Selskapets driftsresultat økte fra NOK -3 mill. i 2010 med NOK 23 mill. til NOK 20 mill. i 2011, resultat etter skatt økte tilsvarende til et overskudd på NOK 22 mill. i 2011.

OPPLYSNINGEN 1881 AS, OSLO (90,5 % EIET)

I løpet av 2011 har Kistefoskonsernet kjøpt seg opp til over 90 % eierandel i Opplysningen 1881 og Digitale Medier. I 2012 har de resterende aksjene også blitt kjøpt av Kistefoskonsernet, slik at Opplysningen 1881 og Digitale Medier nå er heleid. Utviklingen i de to selskapene har vært tilfredsstillende og begge selskaper rapporterer god lønnsomhet.

Opplysningen 1881 er Norges ledende formidler av person og bedriftsopplysninger. Opplysningstjenestene opplevde i 2011 en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS», men opprettholdt i 2011 en markedsandel på omtrent 70 % for Voice og 60 % for SMS.

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 ble redusert fra NOK 565 mill. i 2010 med NOK 86 mill. til NOK 479 mill. i 2011 grunnet nevnte volumnedgang. Som følge av betydelige kostnadsbesparelser og kostnadseffektiviseringsprosesser ble selskapets resultat etter skatt forbedret fra NOK 70 mill. i 2010 til NOK 90 mill. i 2011.

DIGITALE MEDIER AS, OSLO (90,5 % EIET)

Digitale Medier AS drifter nettstedet www.1881.no som har hatt solid vekst siden oppstarten i 2005, og har i perioder vært det raskest voksende nettsted i Norge. På produksiden har man oppnådd anerkjennelse eksemplifisert ved at man to ganger de siste år blitt kåret til beste katalogtjeneste av European Association of Directory Publishers, bransjens eget europeiske organ. 1881.no har omtrent 900 000 unike ukentlige brukere.

Driftsinntektene i Digitale Medier økte fra NOK 171 mill. i 2010 med NOK 12 mill. til NOK 183 mill. i 2011. Resultat etter skatt viste en betydelig forbedring fra et underskudd på NOK -14 mill. i 2010 til et overskudd på NOK 6 mill. i 2011.

Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter

ADVANIA BANK S.A., LUXEMBOURG (55,8 % EIET)

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourgbasert bank som tilbyr to produkter. Gebyrfrie kredittkort tilbys brukere i eurosone, med hovedvekt på Tyskland og Luxembourg. I tillegg tilbys innskuddskonto til kunder innenfor EU. 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 2011 var 242 000, en økning på ca. 25 % fra 194 000 aktive kort ved utgangen av 2010. Banken finansierer sin virksomhet ved egenkapital og innskudd fra kunder, og hadde ved årsskiftet 16 000 innskuddskunder. Banken opplevde nok et år med solid økning i inntekter, og totale nettoinntekter i 2011 var EUR 47 mill., opp fra EUR 40 mill. i 2010. Tap på utlån har vist en nedgang i 2011, noe som også bidrar til en sterk vekst i lønnsomheten. Resultat etter skatt endte i 2011 på EUR 9 mill., en økning på 50 % fra EUR 6 mill. i 2010.

Selskapet har en meget tilfredsstillende kapitaldekningsgrad på 15,5 % ved utgangen av 2011, en økning fra 13,0 % ved utgangen av 2010.

ATEX GROUP LTD., ENGLAND, (75,1% EIET)

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 annonsesystemer, redaksjonelle systemer og distribusjonssystemer. Atex leverer programvare og totalløsninger for mediebedrifter for printed og elektronisk mediavirksomhet inkludert annonsemanagement. Dette er en industri der de fleste aktørene (inkl. Atex) har sin bakgrunn i papirbaserte medier. Atex spiller en ledende rolle innen integrerte systemer for papirbaserte og elektronisk baserte mediabedrifter.

Atex hadde i 2011 driftsinntekter på USD 108 mill., mot USD 95 mill. i 2010. EBITDA økte samtidig fra USD 28 mill. i 2010 til USD 33 mill. i 2011.

PHONERO AS, KRISTIANSAND (50,5 % EIET)

Phonero opererer som virtuell operatør i det norske bedriftsmarkedet for mobiltelefon og fasttelefon. Selskapet har en bred produktportefølje og leverer løsninger som spenner fra webbasert sentralbordløsninger til IPtelefoni, men med hovedfokus på mobiltelefon. Sentralt i selskapets forretningsfilosofi og strategi er høyt servicenivå, fokus på kundetilfredshet og effektiv distribusjon.

Phonero har ved utgangen av 2011 over 30 000 bedriftskunder, som representerer en økning på ca. 50 % fra ca. 20 000 abonnenter ved utgangen av 2010.

Phonero ble i 2011 for andre året på rad kåret til beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSundersøkelsen.

Selskapets driftsinntekter økte fra NOK 119 mill. i 2010 med 66 % til NOK 198 mill. Samtidig viste selskapets driftsresultat en betydelig forbedring fra et underskudd på NOK -16 mill. i 2010 til et overskudd på NOK 1 mill. i 2011.

INFRONT AS, OSLO (27,0 % EIET)

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 få et godt fotfeste i utvalgte markeder utenfor Norden.

Driftsinntektene i 2011 økte med ca. 14 % til NOK 188 mill., og selskapets driftsresultat viste en betydelig forbedring fra NOK 22 mill. i 2010 med over 70 % til NOK 38 mill. i 2011.

SPRINGFONDET I (50 %) OG SPRINGFONDET II (70 %)

Springfondene er fond tilknyttet miljøet ved Forskningsparken i Oslo. Springfondene investerer i tidligfase selskaper som utvikler innovative produkter eller tjenester. I juni 2011 ble Springfondet II etablert med en forvaltningskapital på NOK 100 mill. Kistefos har tegnet seg for NOK 70 mill. i dette fondet.

Kistefos har investert direkte i fire av de mest lovende selskapene i Springfondets portefølje: Kappa Bioscience AS, Ostomy-Cure AS, Promon AS og Protia AS.

Organisasjon og Miljø

Kistefoskonsernet inkludert porteføljebedriftene sysselsatte ved utgangen av 2011 2 298 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet har antall årsverk økt fra 19 til 20, hvorav syv kvinner og 13 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2011 har det vært et sykefravær på 205 dager (5,5 %) i morselskapet og i konsernet har sykefraværet i de underliggende selskap variert mellom 0,7 % og 9 %, en nedgang fra 10 % i 2010. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet i 2011.

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter relatert 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. Det har ikke vært rapportert noen skader med sykefravær 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.

Vesentlige hendelser etter balansedagen

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

Fremtidsutsikter

Vi skrev i fjor «Finanskrisen er ikke over», og vi skriver det samme i år, og vi konstaterer også at finanskrisen brer om seg, og Eurosonen befinner seg nå (juni 2012) i resesjon. Foreløpig er den mild, det gjenstår å se om Eurolands problemer mht. finansiering av offentlige underskudd, finansiering av et oppegående bankvesen og øket arbeidsløshet i det hele tatt lar seg løse i det korte bildet. Store deler av den europeiske banknæringen har betydelige tap, er tilbakeholdne med å gi lån og har fokus på kapitaldekning og likviditet. Mao; utlånsvirksomheten er redusert og det gjelder faktisk også for de fleste store banker som er aktive i Norge. Selv i verdens rikeste land, lille Norge, hvor man streiker hvis man ikke får 3–4 % i lønnsøkning og hvor 23 % av landets BNP går til uføre,-syke og arbeidsløshetsstrygd, noe som også, med god margin, er verdensrekord, er bankene tilbakeholdne. I Norge, hvor veksten er solid og problemene få, strammer også bankene inn. Deres innlånskostnader er økende og tap innen utvalgte bransjer likeså, og det er i dag vesentlig vanskeligere og dyrere å få langsiktige lån, selv til gode prosjekter. Vi håper de respektive myndigheter skjønner at bankvesenet både i Euroland og Norge er selve livsnerven for næringslivet, som jo må skape arbeidsplasser og sørge for verdiskapning i samfunnet. Vi synes egentlig det er fint at det er blitt dyrere å få lån, vi vil gjerne at våre banker skal tjene gode penger og være solide, slik at eierne deres kan få god avkastning på sin risikokapital og fortsette å gi bankene tilstrekkelig egenkapital slik at de fortsetter sin utlånsvirksomhet og er villige til å ta risiko, slik at vi i det øvrige næringsliv kan fortsette å skape lønnsomme arbeidsplasser. Når det er sagt må det

unngås at bankene skyr unna enhver risiko – det vil bare forsterke den negative trenden. Risikotagning og vilje dertil er nerven i enhver bank.

Fortsatt er frykten stor i markedene og organisasjonene. Til og med gode og solide banker holder i dag likviditetsreserver mange ganger vanlig nivå fordi det er så stor usikkerhet i Euroland. Vi tror nå likevel at de høye damer og herrer finner en tilfredsstillende løsning både på bl.a. de spanske og andre bankers kapitalbehov og diverse lands finansieringsbehov, slik at frykten for eurokollaps gradvis vil avta, og kanskje vi kan håpe på en mer normal utvikling i 2013?

Og siden vi fortsatt mener at det kommer noe godt ut av finanskrisen på sikt; det blir mindre sløsing i offentlig sektor, den må i de fleste land kraftig rasjonaliseres og diverse lands for store driftsunderskudd vil gradvis rettes opp, og alt dette vil forhåpentligvis etter hvert legge forholdene til rette for et utvidet privat næringsliv med øket nyskapning og kreativitet som forhåpentlig vil skape flere arbeidsplasser og sørge for god verdiskapning i samfunnet.

Oslo Børs viste i 2011 en nedgang på 12,5 %, etter en oppgang på 18,3 % i 2010, og hittil i 2012 var det først opp 15 % og så ned igjen. Vi tror ikke på en oppgang av betydning før forholdene roer seg i Euroland, og tidsaspektet for dette er jo usikkert, men usikkerheten vil nok ikke vare altfor lenge, da stopper jo alt opp. Vi ser nå også at både USA og Kina presser på for at Euroland skal finne akseptable løsninger på sine hovedproblemer.

Hva gjelder våre virksomheter i 2012 vil offshorevirksomheten i VSS vise betydelig resultatforbedring på bakgrunn av allerede inngåtte gode kontrakter samtidig som vi arbeider intensivt med å øke kontraktsdekningen for ledig tonnasje. Den industrielle shippingvirksomheten i RABT vil fortsatt vise et betydelig underskudd, og med ny ledelse og ny kunderettet organisering av virksomheten og sterk fokus på å redusere kostnadene, er vi optimistiske på at vi i årets siste kvartal vil ha positiv kontantstrøm fra denne virksomheten uten markedsforbedring, for første gang på vel 4 år.

I Western Bulk forventer vi et stabilt, og noe økende overskudd, og vi vil søke etter muligheter for å kunne posisjonere oss ytterligere i et historisk lavt marked.

Vi forventer fortsatt betydelig forbedring i Advanzia Banks resultater, og vi regner med stabile resultater for Opplysningen 1881 og en betydelig resultatforbedring for Digitale Medier AS. For Atex forventer vi noe lavere omsetning og EBITDA-tall, men her vil ny ledelse og strategi etter hvert prege utviklingen av virksomheten, men fortsatt vekst kommer nok først i 2013.

Vi reduserte allerede i 2011 vår eksponering i aksjemarkedet, og er flau for at det likevel ble et stort tap som skyldtes en feilinvestering i Sevan Marine, og vil i år holde en meget moderat eksponering inntil vi mener tiden er inne til å posisjonere seg ytterligere, og den tiden kommer jo, spørsmålet er om markedet skal falle 10-20% først. Vi følger nøye med.

Vi vil også benytte anledningen til å takke Kistefos' avtroppende konsernsjef, Åge Korsvold, for godt samarbeid, god verdiskapning og mange gode diskusjoner gjennom nesten 10 år som daglig leder. Samtidig ønsker vi vår nye konsernsjef Henning E. Jensen velkommen til krevende og komplisert arbeid, forhåpentlig fortsatt god verdiskapning og mye moro.

Disponering av Årets resultat

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

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

NOK mill.	
Årsresultat	-293,347
Overført fra fond for vurderingsforskjeller	235,410
Avgitt konsernbidrag (netto etter skatt)	-38,512
Overført fra annen egenkapital	96,449
Sum disponering av årets resultat	293,347

Styret foreslår at det gis NOK 22,5 mill. i konsernbidrag til datterselskap. Det foreslås ikke utdelt utbytte.

**Styret i Kistefos AS**

Fra venstre: Erik Wahlstrøm, Tom Ruud, Christen Sveeas (styrets leder), Martin Reimers (bak) og Christian H. Thommessen.

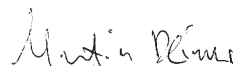
Oslo, 18. juni 2012
i styret for Kistefos AS


Christen Sveeas
Styrets formann


Tom Ruud
Styremedlem


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Christian
H. Thommessen
Styremedlem

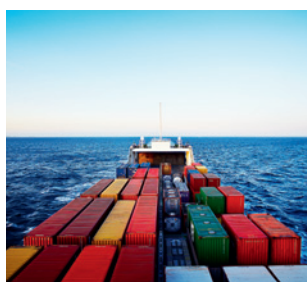

Martin Reimers
Styremedlem


Henning E. Jensen
Administrerende
direktør



Vidar Viking under isbryting i Østersjøen.

Kilde: TransAtlantic.



Containerskip i Østersjøen.

Rederi AB TransAtlantic

RABT konsernets omsetning steg fra SEK 2 394 mill. i 2010 med SEK 595 mill. til SEK 2 989 mill. i 2011. Dette skyldes i hovedsak at Viking Supply Ships fra september 2010 inngår i konsernet med 100 % (tidligere 50 %), at Österströms inkluderes i regnskapet fra og med juni 2011 og at virkningsområdet Viking Supply Ships ervervet SBS Marine i november 2011 samt fikk levert to AHTS-fartøyer i løpet av året. Konsernets netto resultat etter skatt var SEK -423 mill. hvorav restruktureringsposter og ervervseffekter utgjør SEK -182 mill.

1. kvartal

Kjøp av Österströms Rederi og utredning av fremtidig deling av konsernet

Nok en vinter med mye is påvirket transportaktiviteten i Østersjøen og resultatet negativt. Levering av AHTS Ice Class 1 A Njord Viking. Det vedtas å gjennomføre så snart som mulig en organisatorisk deling, der deler av Viking Supply Ships hovedkontor flyttes til Danmark. Stefan Eliasson går av som daglig leder og Rolf Skaarberg trer inn i hans sted.

2. kvartal

Ny fraktavtale med StoraEnso som vil sysselsette 6 av RABT's fartøy i linjetrafikk

Noe bedre aktivitet i container- og RoRo trafikken i Østersjøen. Ny treårig fraktavtale inngås med StoraEnso for transporter av papir fra nord Finland til Sverige, Tyskland og Belgia. Avtalen omfatter seks fartøyer. Kjøpet av Österströms sluttføres. Tidligere daglig leder for Österströms, Percy Österström, ansettes som CEO av Industrial Shipping og Christian W. Berg ansettes som CEO for Viking Supply Ships.

3. kvartal

Rekordhøy rate innen offshore

Svakt resultat påvirket av omstrukturingskostnader og lav aktivitet innen bulk-

segmentet. Levering av AHTS-fartøyet Magne Viking, det tredje i en serie på fire nybygg. Noe økt aktivitet i Nordsjøen og høyere rater gir rekordhøy rate for Magne Viking på spotmarkedet på NOK 1,5 mill./dag for en åtte dagers charter. Njord Viking påbegynner en fireårig kontrakt for ENI Norge i Barentshavet. AHTS Icebreaker Vidar Viking påbegynner en to måneders kontrakt for Cairn Energy utenfor Grønland.

4. kvartal

Emisjon og kjøp av SBS Marine

Nye treårige fraktavtaler innen bulk inngås med FNsteel og Nordkalk. Flerårig avtale inngås for AHTS Icebreaker Vidar Viking med russiske Sakhalin Energy for tjenester blant annet innen isbryting.

Emisjon på SEK 555 mill. gjennomføres for å kjøpe SBS Marine samt for å styrke selskapets finansielle stilling. Henning E. Jensen erstatter Rolf Skaarberg som leder for konsernet. Hovedkontoret flyttes fra Skärhamn til Göteborg og hovedkontoret for Viking Supply Ships i København står ferdig.

MSEK	2011	2010	2009
Driftsinntekter	2 989	2 394	2 284
EBITDA	67	883	-8
Driftsresultat	-348	455	-243
Resultat etter skatt	-435	585	221
Sum eiendeler	6 314	5 146	3 172
Bokført egenkapital	2 493	2 396	1 175
Antall ansatte	888	911	1 050
Kistefos eierandel	62,9 %	50,0 %	0,0 %
Adm. dir.	Henning E. Jensen	Stefan Eliasson	Stefan Eliasson

Industriell Shipping

Effektive logistikk- og transportløsninger.

Forretningsområde Industrial Shippings forretningsidé er å tilføre verdi til europeiske industrikunder gjennom å levere miljøeffektive logistikk-løsninger av høyeste kvalitet og med største pålitelighet. Med kjøpet av Österströms og utviklingen av nye tjenester og ny kompetanse i 2012 kjøres nå store effektiviseringsprosesser for å kunne oppnå lønnsomhet både i det korte og langsiktige perspektiv.

Industrial Shipping

Målsetningen med virksomheten innen forretningsområdet Industrial Shipping, som består av fem forskjellige divisjoner – med til sammen 48 bulk-, container- og RoRo-fartøyer, er et samvirke for å oppnå maksimal utnyttelsesgrad for fartøyene, og et høyt servicenivå for TransAtlantics kunder. Dette kombineres med en logistikk-infrastruktur bestående av egne, strategisk plasserte terminaler samt et nettverk for transporter til lands. Med Østersjøen som geografisk base er virksomheten fokusert på kontraktsbaserte frakt, primært for nordisk basisindustri.

Kjøp av Österströms Rederi bredder virksomheten

Som et ledd i satsingen på å utvikle forretningsområdet ble rederi- og logistikk-selskapet Österströms kjøpt i første halvdel av 2011. Österströms kompletterer forretningsområdet gjennom sin virksomhet innen mindre bulkfartøyer samt tjenester innen integrert logistikk. Oppkjøpet bidrar til å øke tilbudet til TransAtlantics kunder. Som et resultat av økte volumer har forretningsområdet blitt delt inn i fem divisjoner; Bulk, Container, RoRo Baltic, Short Sea Bulk og Integrated Logistics. I løpet av året har det vært arbeidet intensivt med å forbedre lønnsomheten i samtlige divisjoner gjennom å rasjonalisere driften, gjennomgå struktur og forretningsplaner samt tilpasse flåten. Lønnsomhet forventes ikke før i 2013 med gradvise forbedringer i 2012.

Store kunder innen nordisk baseindustri

TransAtlantic samarbeider med noen av de største aktørene innenfor skog- og stålindustrien i Finland og Sverige. Kundene opererer på et globalt marked og har store krav til tid og kvalitet. Disse selskapene har et stort behov av å blant annet redusere

ledetidene og redusere kostnadene for å være konkurransedyktige på det internasjonale markedet. Blant TransAtlantics større kunder finnes StoraEnso, Svenska Cellulosa Aktiebolag, M-real, Rautaruukki, FNsteel, Sveaskog, SMA, SSAB og Nordkalk. I løpet av 2011 ble det inngått en ny treårig avtale med StoraEnso for transport av papir fra det nordlige Finland til Tyskland, Sverige og Belgia. Avtalen innebærer at en ny RoRo-linje ble startet mellom nord Finland og Antwerpen/ Zeebrugge samt at TransAtlantic overtok både det kommersielle og operative ansvaret for Trans Lumi Line som tidligere opererte den linjen. Nye og viktige avtaler ble inngått med FNsteel og Nordkalk for transport av så vel råvarer for stålproduksjon som ferdige stålprodukter.

Fleksibel fartøysflåte

En stor andel av TransAtlantics fartøy er innleide slik at flåten raskt skal kunne tilpasses til kundenes behov og fornyes i takt med teknisk utvikling og nye krav til miljøvennlighet. Dette kombineres med en basis av eide fartøyer for å kunne tilfredsstille et langsiktig behov for moderne fartøyer med isklasse og riktig tonnasje for kundene. På denne måten beholdes en høy kompetanse innenfor områder som for eksempel fartøysdrift, lastøkonomi og fartøysutvikling. Bulkfartøyer har gjennom oppkjøpet av Österströms blitt en stor del av den sammenlagte tonnassen, men gjennom konstant arbeid med å optimalisere utnyttelsen av fartøysflåten har innleide fartøyer blitt suksessivt tilbakelevert. For å oppnå maksimal optimalisering gjenstår fortsatt et betydelig arbeide.

For samtlige divisjoner skjer en langsiktig omstilling mot færre, men større og mer effektive fartøyer. I løpet av 2011 ble to eldre fartøyer solgt og fem fartøyer ble tilbakelevert etter endt kontrakt. Ved

FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- Et av Sveriges største rederier
- Hovedkontor i Göteborg samt kontorer i Stockholm, Västerås, Södertälje, Hull, Helsinki, Riga, Tallin, Szczecin, Antwerpen, Oxelösund, Västervik og Raahe
- Fokus på Østersjøen med en ledende stilling i Bottenviken
- Store kunder innenfor nordisk basisindustri
- Fem divisjoner som samarbeider
- Integrerte logistikk-løsninger
- 48 fartøyer, hvorav 11 eide
 - 10 RoRo-fartøyer
 - 8 containerfartøyer
 - 30 bulkfartøyer

AKTIVITETER I 2011

- Kjøp av Österströms
- Hovedkontor flyttet til Göteborg
- Nye avtaler med med StoraEnso, FNsteel og Nordkalk
- Ny terminal i Hull, England
- Avvikling av Atlanterhavstrafikken og TransSoumi line
- ISO-sertifisering av flåten og selskapet fullført

FOKUS 2012

Ny ledelse tiltrer tidlig i 2012, og den vil i vesentlig større grad enn før fokusere på løsning av våre kunders behov, og hele virksomheten vil snu fra å være fartøysorientert til å bli kundeorientert. Synergieffektene mellom de ulike divisjonene skal utnyttes i enda større utstrekning. Med fortsatt fokus på nordisk basisindustri skal kundebasen også breddes med nye kunder i andre bransjer som kan trekke fordeler av forretningsområdets helhetsløsning med et komplett trafikksystem av linjenettverk og fartøyer sammen med integrert logistikk til lands.

**HELE FLÅTEN MILJØ- OG
KVALITETSSERTIFISERT**

TransAtlantic er sertifisert i henhold til kvalitetsledningssystemet ISO 9001 og miljøledningssystemet ISO 14001. Miljøsertifiseringen omfatter 54 miljøledningspunkter for virksomhetene både til havs og på land. TransAtlantic har høyt fokus på miljø og måler miljøbelastningen kontinuerlig i hver eneste sjøtransport.



Bildet viser Ro-Roskipet «TransPulp» som går i linjetrafikk fra nord-Finland til Sverige og kontinentet.

årsskiftet eide TransAtlantic 11 av totalt 48 fartøyer. Det er fortsatt betydelig overkapasitet i markedet og resultatfor-

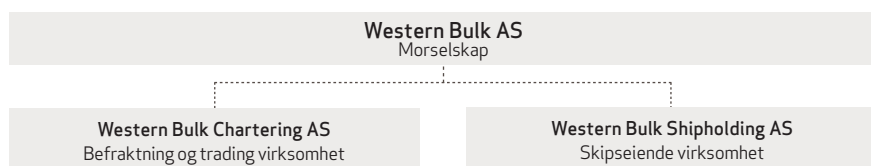
bedringer må komme fra vesentlig mer effektiv drift, kunderettete tjenester og høyere fyllingsgrad på skipene.

MSEK	2011	2010
Driftsinntekter	2 258,9	1 865,2
EBITDA	-35,4	-60,6
Driftsresultat	-219,3	-323,4
Resultat før skatt	-247,6	-351,6
Sum eiendeler	822,1	1 080,5
Bokført egenkapital	116,3	307,6
Antall ansatte	442	609
Adm. dir.	Henning E. Jensen	Stefan Eliasson

Western Bulk

Western Bulks fleksible forretningsmodell er basert på de grunnleggende forskjellene mellom å eie skip og å operere skip som andre eier. Dette er av natur to adskilte aktiviteter som krever ulik kompetanse, kapitalstruktur og risikoprofil. Man kan kombinere de to aktivitetene og skape en vertikalt integrert reder/operator-virksomhet, men i en modell hvor man begrenser egen-eide skip, vil skipene kun være et instrument for å komplementere operatøraktiviteten.

Western Bulk – Juridisk struktur



Eierhistorie i Kistefos

Kistefos har hatt eierinteresser i Western Bulk AS siden vi kjøpte Kværners aksjepost på 23 % i 1998. I januar 2006 kjøpte Kistefos AS ut de resterende aksjonærene, og Western Bulk ble deretter tatt av Oslo børs. Kistefos AS eier i dag 94,3 % av selskapet, resten eies av selskapets ledelse.

Forretningsområder

Western Bulk har to forretningsområder; Western Bulk Chartering og Western Bulk Shipholding og er et av verdens ledende operatørselskap for tørrlast i Handysize og Supramax-segmentene (30 000–60 000 dwt).

Western Bulk Chartering

Befraktningsvirksomheten består av syv forretningsenheter med kontorer i Oslo, Singapore, Seattle og Santiago de Chile, og kontrollerer en betydelig flåte av skip innleid på korte, mellomlange og lange kontrakter. Selskapet frakter et vidt spekter av produkter som kull, mineraler, gjødningsstoffer, trelastprodukter, sement og sukker over hele verden. Western Bulk har hatt en ekspansiv strategi de siste årene og opererte en flåte på gjennomsnittlig 69 skip i 2009 økende til 103 skip i 2011. En ny 10 års fraktkontrakt med Qatium ble inngått i 2011, og er en viktig milepæl i

arbeidet med å bygge langsiktig virksomhet både for operasjonen og den skipseiende virksomheten.

Western Bulk Shipholding – Skipseie

Western Bulk Shipholding ble etablert i 2009, med formål om å investere i og kommersielt kontrollere skip i Handysize til Supramax-segmentet for å sikre tilgang til langsiktig tonnasje og å opptre opportunistisk i forhold til verdiutvikling på skip. Selskapet økte sin aktivitet i 2011 ved å inngå tre langsiktige kontrakter for innleie av Supramax (1) og Handysize (2) skip. Selskapet tok levering av tre nybygg i 2011, der Western Bulk har en 20 % eierandel. Tilsammen har selskapet eierinteresser i 11 skip, som består av ett skip innleid på bareboat leieavtale, fire deleide skip og seks nybygg leid inn på langsiktige kontrakter med levering i perioden 2012–2014. Selskapet har tilnærmet full kontraktsdekning på skipene i perioden 2012–2013. To av skipene er beskjeftiget på langtidskontrakter på henholdsvis 10 og 8 år fra levering i 2012 og 2014.

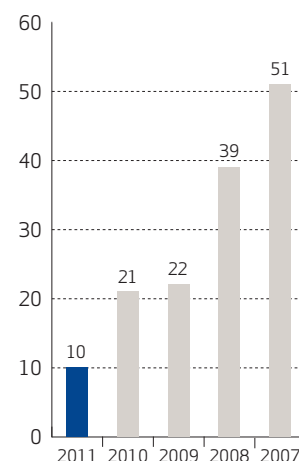
Markedsutvikling

Supramax spot markedsraten var USD 15 611 pr dag ved inngangen til 2011 og USD 12 368 pr dag ved årsslutt, hvilket utgjør en 21 % reduksjon gjennom året.



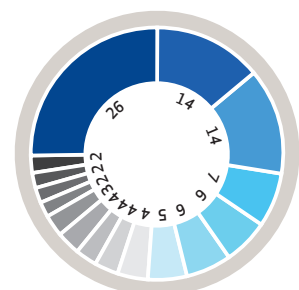
RESULTAT ETTER SKATT

MUSD



LASTETYPEN I 2011

Tall i %



26 %	Annet
14 %	Jernmalm
14 %	Kull
7 %	Klinker
6 %	Salt
6 %	Sulfid
5 %	Bauxit
4 %	Skrapjern
3 %	Stålblater
3 %	Aluminium
3 %	Sukker
3 %	Kobberkonsentrat
2 %	Hvete
2 %	Tømmer
2 %	Petkoks
2 %	Stålrør

**KORN**

Western Bulk fraktet i 2011 totalt 0,5 million tonn av korn. Dette tilsvarer 1,5 % av total fraktet tonnasje på 32 millioner tonn.

**KULL**

Western Bulk fraktet i 2011 totalt 4,4 millioner tonn av kull. Dette tilsvarer 14 % av total fraktet tonnasje på 32 millioner tonn.

Skipsverdiene i annenhåndsmarkedet startet på rundt USD 30 mill. for en fem år gammel 56 000 dwt Supramax og falt i størrelsesorden 20 % i løpet av året.

Miljø

Maritim transport er den mest utslippsvennlige form for transport av råvarer, men bruken av fossilt drivstoff medfører utslipp av blant annet Co2 og NOX fra skipene. Western Bulk fokuserer på bruk av miljøvennlige skip med lavest mulig forbruk av drivstoff pr tonn råvare fraktet, og at alle eide og innleide skip følger internasjonale standarder og bestemmelser hva angår utslipp og sikkerhet for helse og miljø.

Markedsutsikter

Til tross for en fortsatt forventet etterspørselsvekst, med kinesisk import av råvarer som den viktigste drivkraften, er markedsutsiktene for tørrlastmarkedet svært usikre for 2012. Spesielt første halvdel av året vil bli utfordrende. Levering av nye skip fra en stor eksisterende ordrebok for tørrlast-nybygg forventes å være større enn hva den forventet økning i verdenshandelen vil være i stand til å absorbere på kort sikt. Dersom markedet fortsetter å svekke seg, forventes en betydelig nedjustering av tilbudssiden gjennom kanselleringer av nybyggingskontrakter og økt skraping av tonnasje bygget før 1990. Dette bør bidra til å bedre de fundamentale markedsutsiktene over tid. Vi kan også oppleve aktører i markedet som vil slite økonomisk, og muligens ikke

overleverer en fortsatt nedgang, noe som igjen kan gi interessante muligheter.

Til tross for et utfordrende marked forventer vi en svak økning i inntjeningen for 2012 i forhold til 2011 for operatør- og trading virksomheten, fra skipseivirksomheten forventes en inntjeningen på nivå med 2011 på bakgrunn av høy kontraktsdekning.

Finansielle resultater

Dagens forretningsmodell var fullt ut implementert i 2007, og selskapets finansielle resultater i perioden 2007 til 2011 viser at sterk og god risikostyring og forretningsmodellen for øvrig gir en god avkastning. I samme periode har shipping markedet for tørrlastsegmentet hatt store svingninger og mange aktører har ikke klart å håndtere sine forpliktelser. Som et operatørselskap har Western Bulk evnet å styre porteføljer og risiko på en god måte med fokus på resultatmarginer og på å unngå nedsiderisiko, gjennom utstrakt bruk av sikringsforretninger og nøye screening av alle motparter.

Netto fraktinntekter ble redusert med 20 % i 2011 til USD 592 mill. Reduksjon skyldes hovedsakelig fallende markedsrater og lav volatilitet. EBITDA redusert med 53 % i 2011 til USD 12,1 mill., mens driftsresultatet ble redusert med 51 % til USD 13 mill. Resultatet anses som tilfredsstillende i et krevende 2011. Ovennevnte resultat er i 2011 belastet med tap på USD 16,1 mill. på to kundecontrakter fra 2003 og 2008.

MUSD	2011	2010	2009
Driftsinntekter (fraktinntekter på T/C basis)	592,2	739,4	517,7
EBITDA	12,1	25,9	26,6
Driftsresultat	13,0	26,8	25,8
Resultat etter skatt	10,0	20,7	22,3
Sum eiendeler	245,3	242,5	207,5
Bokført egenkapital	85,1	98,6	98,0
Antall ansatte	95	88	76
Kistefos eierandel	94,3 %	94,0 %	95,0 %
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar



Western Moscow passerer under Golden Gate Bridge i San Francisco, USA.



FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- Hovedkontor i København med kontorer i Aberdeen, Göteborg, Kristiansand og Moskva.
- Om lag 390 medarbeidere hvorav 340 er på fartøyene
- En av få operatører som har reell erfaring fra arktisk offshore
- Lange kontrakter med det svenske Sjøfartsverket
 - Isbryting med egne fartøyer
 - Ship management for de fem svenske statseide isbryterne
- En flåte på 14 egne fartøyer:
 - Tre kombinerte AHTS isbrytere
 - Fire Ice class 1 A AHTS fartøye
 - Et standard AHTS fartøy
 - Seks PSV fartøyer uten isklasse
- Ledende utdanningsprogram innen arktisk offshore: Viking ICE Academy

AKTIVITETER I 2011

- Kjøp av offshorerederiet SBS Marine fra Kistefos
- Ytterligere 2 AHTS Ice Class 1 A levert under nybyggingsprogrammet
- Etablering av nytt hovedkontor i København
- Utvikling av nye utdanningsprogrammer innen Viking ICE Academy
- Påbegynt et fireårig oppdrag i Barentshavet for ENI Norge
- Intensivt arbeid med supply og riggforytninger i Nordsjøen
- Isbryting i Østersjøen for det svenske Sjøfartsverket
- Inngått langsiktig kontrakt for AHTS isbryter Vidar Viking med Sakhalin Energy

FOKUS 2012

Markedsføringen av arktisk offshore vil intensiveres, og selskapets strategi er å oppnå langsiktig beskjeftigelse for flåten. Ledige skip vil beskjeftiges i Nordsjø-spot-markedet.

Viking Supply Ships

Sterk posisjon innen arktisk offshore

Viking Supply Ships' omfattende kompetanse på operasjoner i isen og under ekstreme værforhold kommer til å øke i viktighet ettersom letingen etter olje og gass tiltar i arktiske farvann. 2011 var preget av høy aktivitet innen forretningsområdet med blant annet viktige strategiske oppkjøp og nye kontrakter innen ice management.

Arktiske farvann blir viktigere

IEA estimerer at 25–30 % av verdens potensielle olje og gass forekomster finnes i arktiske strøk. Lesting etter olje og gass i arktiske farvann er en ny utfordring for oljeselskapene. Foruten å mestre de vanskelige is- og værforholdene er det viktig å mestre logistikken. For å lykkes kreves det ikke bare nyinvesteringer i rigger og fartøyer, men også i operasjonsmetoder. Selv om det er få arktiske områder som er utforsket med hensyn på hydrokarboner har landene som kontrollerer disse tilbudt stadig flere lisenser. USA, Canada, Grønland og Russland har allerede solgt et antall lisenser og kommer til å selge flere i 2012. Oljeselskapene som har kjøpt lisensene har således påtatt seg betydelige forpliktelser og investeringer for arktiske farvann. Ettersom lisensene i mange tilfeller forfaller i 2016–2017, må prospekteringen påbegynnes senest i 2013–2014 for at oljeselskapene skal rekke å undersøke lisensområdene grundig.

Sterk kompetanse og lang erfaring

Viking Supply Ships' betydelige kompetanse innen operasjoner i isen og under ekstreme værforhold er viktig når letingen etter olje og gass skyter fart i arktiske farvann. Den økende aktiviteten i disse områdene vil skape muligheter for flerårige kontrakter med oljeselskapene og dermed balansere den volatile inntjeningen fra offshore spot markedet i Nordsjøen. Kundetilpasning og kreativitet er sammen med en ledende stilling innen sikkerhet og miljø avgjørende faktorer for fremgang. I tillegg til en

moderne flåte tilpasset operasjoner i isen besitter Viking Supply Ships en ledende kompetanse innen området. Offiserene om bord på AHTS fartøyene har i snitt over ti års erfaring med isbryting og offshore operasjoner. Videre har Viking Supply Ships siden 2007 utført operasjoner i arktiske farvann for kunder som Statoil, Exxon, Shell, ENI Norge og Cairn Energy.

Nybyggingsprogram

Viking Supply Ships har bygget fire isforsterkede AHTS fartøyer ved det spanske verftet Astilleros Zamakona. Det siste fartøyet i serien ble levert i januar, 2012. Fartøyene har et design som gjør de spesielt egnet for operasjoner i områder med is eller ekstreme værforhold som for eksempel Barentshavet. I løpet av året har det vært gjennomført betydelig rekruttering av besetning til fartøyene. Den nye kompetansen er jevnt fordelt mellom Sverige, Danmark og Norge. Et av fartøyene, Njord Viking, har oppnådd en fireårig kontrakt med ENI Norge i Barentshavet. Kontrakten ble påbegynt i slutten av juli. De øvrige nybyggene har hovedsakelig vært aktive i spotmarkedet.

SBS Marine

VSS kjøpte i 2011 det skotske rederiet SBS Marine. Det har i 2011 vært god utnyttelse på skipene, og utnyttelsesgraden steg fra 83 % i 2010 til 87 % i 2011.

SBS Marine har i 2011 levert et positivt driftsresultat på NOK 28,6 mill, en forbedring fra NOK - 19,6 mill. i 2010.



Freyja Viking ved kaien i Aberdeen.

VIKING SUPPLY SHIPS

MSEK	2011	2010
Driftsinntekter	568,5	298,4
EBITDA	164,0	142,6
Driftsresultat	-48,6	65,5
Resultat før skatt	-126,1	45,5
Sum eiendeler	4 664,5	3 158,6
Bokført egenkapital	1 820,1	1 499,0
Antall ansatte	391	302
Adm. dir.	Christian Berg	Stefan Eliasson

SBS MARINE

USD	2011	2010	2009
Slutningsrate pr. dag	18 519	16 371	14 809
Utnyttelsesgrad (%)	87 %	83 %	100 %
Gjennomsnittlig dagrate	16 087	13 721	14 741

MNOK	2011	2010	2009
Driftsinntekter	189,7	175,3	193,6
EBITDA	55,8	3,3	57,4
Driftsresultat	28,6	-19,8	34,8
Resultat etter skatt	10,4	-38,1	18,2
Sum eiendeler	536,3	414,8	366,8
Bokført egenkapital	71,9	48,8	85,2
Antall ansatte	151	142	136
Kistefos eierandel	62,90 %	100 %	100 %
Adm. dir.	Nigel Taylor	Nigel Taylor	Mark Derry



Viking Barge 3.

FAKTA OM VIKING BARGE

- Lastekapasitet: 9 700 MT
 - Lengde: 91 440 m
 - Bredder: 27 432 m
 - Dypgang: 6 096 m
 - Dekksreal: 2 500 m²
 - Største punkt last: 450 MT
 - Dekk styrke: 25 MT/m²
- Ca. 2011 distanse tilbakelagt tilsvarer en tur rundt ekvator (21 600 Nautiske mil)
 - Samlet dekkareal på lekterne dekker Ullevål stadion 2,5 ganger
 - Samlet ballast kapasitet kan fylle opp 2 260 standard tankbiler.

Viking Barge

Høyere rater og utnyttelsesgrad i 2011 enn i 2010

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

2011 ble et markant bedre år sammenliknet med 2010 til tross for ettervirkninger av finanskrisen med mindre offshore relaterte prosjekter enn normalt. Markedet hentet seg opp tidligere enn forventet og 70 % av årets inntekter ble opptjent i perioden mars til juli. Videre ble nesten halvparten av årets inntjening hentet utenom det tradisjonelle offshore markedet (vindmøller, verft, decommissioning).

De geografiske operasjonsområdene gjennom 2011 er som i 2010 sesongdelt med lekteroperasjoner i Nigeria, Gabon, Angola og Middelhavet om vinteren og i Nordsjøen gjennom sommersesongen.

Utvikling 2011

Lekterne har vært igjennom et omfattende oppgraderingsarbeid, og i løpet av 2011

sesongen ble det utbedret totalt 1 250 m sveisesømmer, oppussing av tre pumperom og 4 lektere ble dokket. Dette er den mest omfattende utbedringen som er foretatt av lekterne noensinne. Vi forventer at dette vil gi Viking Barge et konkurransefortrinn i tiden som kommer.

Tilbudssiden i Nordsjøen økte med netto 3 lektere (5 nye lektere ble levert, mens 2 ble solgt ut av markedet).

For 2012 forventes en bedring i samtlige markeder med en markant forbedring innenfor offshore. Dette forventer vi vil bli reflektert i økt utnyttelse og høyere gjennomsnittlig inntjening. Med oppgraderingen av flåten som ble utført i 2010–2011 er Viking Barge godt rustet for 2012.

MNOK	2011	2010	2009
Lektervirksomheten (NOK)			
Slutningsrate per dag	32 007	37 828	53 664
Utnyttelsesgrad (%)	54 %	19 %	56 %
Gjennomsnittlig dagrate	17 225	7 299	29 888

MNOK	2011	2010	2009
Driftsinntekter	42,1	18,5	72,5
EBITDA	30,7	7,1	51,6
Driftsresultat	19,5	(3,3)	41,1
Resultat etter skatt	21,9	(1,9)	38,6
Sum eiendeler	236,8	220,5	232,5
Bokført egenkapital	25,0	132,6	134,6
Antall ansatte	0	0	0
Kistefos' eierandel	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Adm. dir.	Rune Klausen	Rolf Skaarberg	Rolf Skaarberg

Opplysningen 1881

Opplysningen 1881 hadde i 2011 en vekst i driftsresultatet på 25 % sammenlignet med året før og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger på NOK 158 mill. Dette skyldes vekst i nye tjenester og betydelige kostnadskutt som oppveier et fallende marked innen kjernetjenestene Voice og SMS. I løpet av 2011 har Kistefos blitt majoritetsaksjonær i Opplysningen 1881 AS.

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 nest største aksjonær i 1881 med 30,4 % av aksjene.

For å rendyrke fokuset på kjerneområdene, ble Intelcom, som Opplysningen 1881 kjøpte og slo sammen med Carrot Communications i 2009, utfisjonert fra Opplysningen 1881 sommeren 2010. Intelcom ble solgt til Herkules Capital, og transaksjonen medførte en betydelig gevinst for aksjonærene. Som et videre ledd i rendyrking av de ulike forretningsområder fisjonerte Opplysningen 1881 ut Internettdivisjonen ved slutten av 2010. Dette selskapet heter Digitale Medier 1881 AS og har tilsvarende aksjonærstruktur som Opplysningen 1881 AS.

Forretningsområder

Forretningsområdet «Nye tjenester» består av Eksperttjenest, Mobilsøk og B2B. Eksperttjenest tilbyr eksperttjenester via telefon og e-post gjennom portalen www.eksperttjenest.no. Alt fra leger, advokater, IT-eksperter og håndverkere tilbyr sine tjenester gjennom denne portalen som fungerer som en forlengelse av 1881 og vil være en del av fremtidens opplysningstjenester. Eksperttjenest har hatt en god utvikling de siste par årene og står i 2011 for omtrent 7 % 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 fremover.

Som en konsekvens av et forventet videre volumfall har Opplysningen 1881 i løpet av de siste par årene gjort organisatoriske endringer og økt fokuset på effektivitet. Hensikten er å bevare lønnsomheten i selskapet ved å justere kostnadsbasen i forkant av volumfall. 1881 har lyktes med tiltakene som er foretatt og selskapet har redusert kostnadsbasen betydelig, noe som i 2011 har hatt en positiv påvirkning på driftsresultatet.

Utvikling 2011

Opplysningstjenestene opplevde i 2011 en videre volumnedgang både for voice og SMS. Lengre samtaletid som følge av mer kompliserte spørsmål eller andre spørsmål enn navn, nummer og adresse har til dels kompensert for volumnedgangen. Opplysningen 1881 beholder i 2011 en markedsandel på omtrent 70 % på voice og 60 % på SMS.

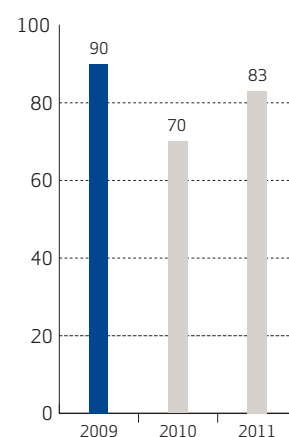
Videre står forretningsområdene Mobilsøk og B2B til sammen for omtrent 8 % av omsetningen i Opplysningen 1881 i 2011. Selskapet tilbyr gjennom Mobilsøk en applikasjon som automatisk viser navnet på den som ringer, selv om personen ikke er lagret i telefonens kontaktliste. Mobilsøk-tjenesten opplevde i 2011 en sterk vekst i betalende kunder.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen.



RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



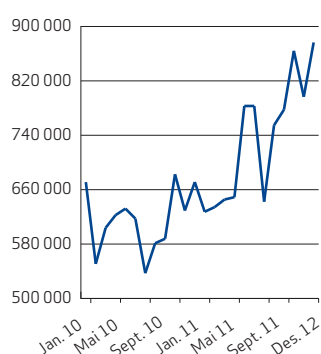
« Opplysningen 1881 fortsetter å befestе sin posisjon som et av Norges sterkeste merkevarer med en markedsandel på nummeropplysnings-tjenester via voice og SMS på mellom 60–70 %.»

MNOK	2011	2010*	2009*
Driftsinntekter	479,8	565,0	573,0
EBITDA	157,6	126,0	149,0
Driftsresultat	129,0	104,0	123,0
Resultat etter skatt	90,0	70,0	82,8
Sum eiendeler	325,0	372,0	-
Bokført egenkapital	115,0	84,0	-
Antal ansatte	235	309	-
Kistefos eierandel	90,5 %	30 %	30 %
Adm. Dir.	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard	Anne Karin Sogn

*proforma-tall



UNIKE UKENTLIGE BRUKERE 1881.no



« Digitale Medier har i løpet av 2011 økt antall ukentlige brukere fra ca. 650 000 ved begynnelsen av året til nesten 900 000 ved utgangen av året.»

Digitale Medier

Digitale Medier hadde i 2011 sitt første hele år som selvstendig selskap og oppnådde i 2011 et positivt resultat. Selskapet har gjennom året styrket salgsorganisasjonen og opplevd omsetningsvekst til tross for omstilling i flere deler av organisasjonen. Selskapet ble fisjonert ut fra Opplysningen 1881 ultimo 2010.

Digitale Medier er forlengelsen av Opplysningens 1881s kjøp av Infomedia-huset i 2005 og senere satsning på Internett. Selskapet selger katalogoppføringer og bannerreklame på www.1881.no til annonsører og benytter seg av både salgsselskaper, telemarketing og egne selgere i sin distribusjon. Fisjonen fra Opplysningen 1881 var et ledd i rendyrkingen av de ulike forretningsområdene i konsernet.

Nettstedet www.1881.no har vokst lineært siden oppstart og har i perioder vært det raskest voksende nettsted i Norge. På produktsiden har man også vært dyktig og ved to anledninger de seneste årene blitt kåret til beste katalogtjeneste av European Association of Directory Publishers, bransjens eget europeiske organ. Nettstedet www.1881.no har omtrent 900 000 unike ukentlige brukere som et bevis på at man har laget en god tjeneste.

Utvikling 2011

Digitale Medier gikk i 2011 med driftsover-skudd for første gang. EBITDA i 2011 endte

på NOK 15 mill., sammenlignet med en negativ EBITDA på NOK 7 mill. i 2010. Økningen skyldes økt omsetning og kostnadsbesparinger gjennom effektivisering av salgsorganisasjonen, samt reduserte IT-kostnader og redusert bemanning på back-office funksjonene.

I løpet av 2011 har Digitale Medier, til tross for større omstillinger, opplevd omsetningsvekst. Selskapet har fokusert på å optimalisere kunde- og omsetningsfordelingen, noe som i praksis betyr at selskapet har endret salgsfokus fra få og store kunder til en mer optimal fordeling med flere SMB-kunder. Historisk har katalogindustrien hatt god kontantstrøm fra SMB og dette antas å være situasjonen også fremover.

Gjennom året har Digitale Medier styrket salgsorganisasjonen grundig, og gjennomført vellykkede tiltak hvor salgsorganisasjon er i stand til å håndtere flere og mindre kunder på en mer effektiv måte.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen.

MNOK	2011	2010*	2009*
Driftsinntekter	183,0	171,0	140,0
EBITDA	15,0	-7,0	-24,0
Driftsresultat	4,0	-22,0	-34,0
Resultat etter skatt	6,0	-14,0	-22,0
Sum eiendeler	161,0	158,0	-
Bokført egenkapital	22,0	28,3	-
Antal ansatte	123	107	-
Kistefos eierandel	90,5 %	30 %	30 %
Adm. Dir.	Pål Arne Grøttem		

* proforma-tall

Advanzia Bank

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

Bankens primærprodukt er gebyrfrie kredittkort. Kundetilfanget var godt i 2011, og ca. 77 000 nye kunder tok kortet i bruk i løpet av året. Kortene selges enten direkte på Internett eller i samarbeid med partnere. Ved utgangen av 2011 var 242 000 kredittkort i aktiv bruk, en økning på 25 % fra 2010. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var EUR 306 mill., en økning på 37 % sammenlignet med utgangen av 2010.

Advanzia tilbyr også innskuddskonti med konkurransedyktige betingelser. Ved utgangen av 2011 hadde Advanzia 16 000 aktive innskuddskonti med en samlet innskuddssaldo på EUR 475 mill., som er en økning på 44 % sammenlignet med 2010.

Utvikling 2011

Banken opplevde en fortsatt jevn økning i inntekter i løpet av 2011. Totale netto inntekter var EUR 47,4 mill., som er en økning på 18 % sammenlignet med 2010 da nettoinntektene var EUR 40,3 mill.

Advanzia fokuserer kontinuerlig på å optimalisere bankens risikostyrings-systemer og tapsutviklingen på kredittkort-gjelden utviklet seg positivt i 2011. Selv om

netto utlånsbalanse økte med 37 % i 2011, gikk tapskostnaden ned med 8 %. Banken anser at kredittap på kortvirksomheten på 5,5 % nå befinner seg på et markedsmessig nivå, etter å ha vært relativt høye i bankens oppstartsfasen.

For året 2011 endte resultat etter tap og skatt på EUR 9,1 mill, hvilket er en økning på 44 % fra 2010. Egenkapitalavkastningen var i 2011 på 23 %, opp fra 20 % i 2010. Advanzia hadde ved utgangen av 2011 en solid kapitaldekningsgrad på 15,3 %, som er en økning sammenlignet med 2010 da den var på 13,0 %.

Utsikter 2012

Banken planlegger å øke salgs- og markedsføringsaktiviteter ytterligere i 2012, og budsjetterer samtidig med fortsatt god vekst i både inntekter og resultat. Advanzia har besluttet ekspansjon inn i Frankrike 2012 for å dra nytte av bankens skalerbare systemer i en enda større grad.

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

Nøkkeltall	2011	2010	2009
Aktive kredittkort	242 000	194 000	160 000
Netto utlån til kunder	EUR 306 mill.	EUR 224 mill.	EUR 164 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 475 mill.	EUR 329 mill.	EUR 257 mill.

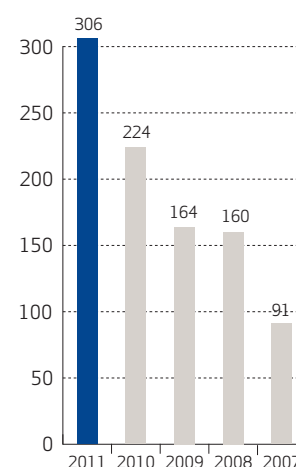
MEUR	2011	2010	2009
Netto inntekter	47,4	40,3	34,2
Resultat før tap og skatt	28,7	25,6	23,2
Tapskostnad, utlån og garantier	-15,9	-17,1	-20,6
Resultat etter tap og skatt	9,1	6,3	2,5
Forvaltningskapital	523,9	371,8	288,8
Bokført egenkapital	44,1	35,0	28,6
Antall ansatte	61	51	50
Kistefos eierandel	55,8 %	50,6 %	50,6 %
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen



www.advanzia.com

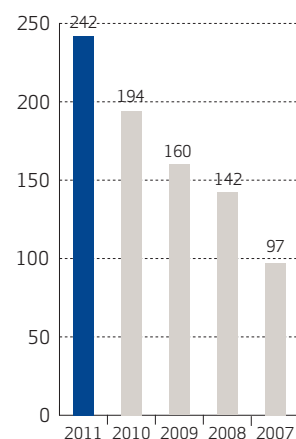
NETTO UTLÅNSBALANSE

MEUR



AKTIVE KREDITTORT

Antall i 1 000

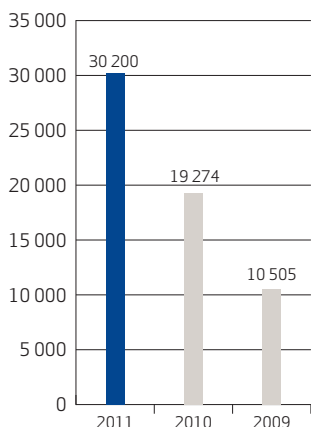


LUXEMBOURG

Advanzias hovedkontor er i Luxembourg, et av Europas finanssentra. Rask innføring av EU regelverk og et sterkt finansmarkedspolitisk og -regulatorisk fokus gjør Luxembourg til et utmerket sted for Advanzia å være lokalisert.



ANTALL ABONNENTER



« Vi slo knockout på de andre, og vant alle kategorier ». For oss er EPSI-undersøkelsen Norgesmesterskapet. Vi selger inn høye forventninger og klarer ifølge undersøkelsen å leve opp til dem. Vi gikk til topps også i 2010 og befester posisjonen i 2011 med betydelig fremgang og økt distanse til konkurrerende mobiloperatører. »

Thore Berthelsen

Phonero

Phonero økte i 2011 omsetningen med 60 % sammenlignet med året før og oppnådde positivt driftsresultat. Phonero, som ble etablert høsten 2008, omsatte for NOK 198 mill. i 2011 og har ved utgangen av året 165 ansatte. Selskapet ble i 2011, for andre år på rad, kåret til beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSI-undersøkelsen. Selskapet har i løpet av 2011 omtrent 50 % økning i antall abonnenter og har ved utgangen av året i overkant av 30 000 abonnenter. EBITDA forbedret seg fra NOK -15 mill. i 2010 til NOK 5 mill. i 2011.

Kistefos eier 50,5 % av Phonero. 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 og leverer løsninger som spenner fra web-basert sentralbordløsning til IP-telefoni, men med hovedfokus på mobiltelefoni. Sentralt i selskapets forretningsidé finner vi servicenivå, kundetilfredshet og effektiv distribusjon.

Norges beste mobiloperatør

Phonero ble for andre året på rad kåret til Norges beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSIs årlige undersøkelse blant norske bedrifter. Phonero er klart bedre enn konkurrentene på alle viktige områder som kundetilfredshet, kundeloyalitet, produktkvalitet, kvalitet på service og verdi for pengene. Det er imponerende at selskapet har oppnådd og beholdt denne posisjonen to år på rad, så kort tid etter at selskapet ble opprettet.

Utvikling 2011

2011 var Phoneros tredje hele driftsår, og EBITDA for 2011 ble på NOK 5 mill. en forbedring fra NOK -15 mill. året før og 2011 ble det første hele året med positivt driftsresultat.

Den organiske veksten siden oppstart høsten 2008 har vært meget sterk. Selskapet startet 2011 med ca. 20 000 abonnenter og avsluttet året med ca. 30 000 abonnenter med en lineær vekst gjennom året. 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 salgsorganisasjonen i tillegg til at det representerer en mulighet for selskapets videre utvikling.

Phonero har ved utgangen av året 165 ansatte fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger. I løpet av første halvår 2012 oppretter Phonero to regionskontorer i henholdsvis Tromsø og Molde.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen.

MNOK	2011	2010	2009
Driftsinntekter	197,6	119,1	41,9
EBITDA	5,1	-14,5	-20,7
Driftsresultat	0,6	-16,0	-19,6
Resultat etter skatt	-1,6	-13,1	-12,3
Sum eiendeler	83,4	71,9	32,7
Bokført egenkapital	20,3	20,6	11,3
Antal ansatte	165	120	20
Kistefos eierandel	50,5 %	50,5 %	49,4 %
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen

Atex Group

Atex, med hovedkontor i UK, er den ledende Software-leverandøren til medie-industrien 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 mediekkanaler, fra papirer og websider til sosiale medier og mobil-telefoner. 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.

2011 har vært et år for omstilling i Atex, og det er gjort betydelige forbedringer i selskapets produkt-portefølje og salgskapasiteter. Denne innsatsen har resultert i en økning i ordrene på 16 % sett i forhold til fjoråret.

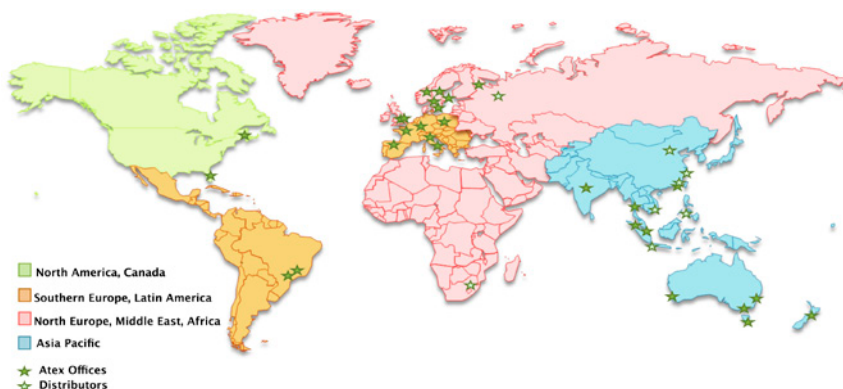
I 2012 vil det fortsatt være fokus på produktporteføljen, new client verticals, markeds- og salgsorganisasjonen og vekst. Gitt den markedsdrevne trenden med software som en tjeneste, så vil Atex fortsette å strømlinjeforme sine produkter, tilbud og organisasjon i det kommende år.

I 2011 var Kistefos representert i Atex styre ved Åge Korsvold (styrets leder) og Beatriz Malo de Molina.



Atex stand under bransjemesse

ATEX GLOBAL OFFICES



Atex er representert med kontorer over hele verden

MUSD	2011	2010	2009
Driftsinntekter	107,7	94,9	97,2
EBITDA	31,5	28,2	23,7
Sum eiendeler	172,4	172,4	198,8
Bokført egenkapital	39,7	16,5	40,5
Antall ansatte	502	494	532
Kistefos' eierandel	75,1 %	66,2 %	66,4 %
Adm. dir.	Jim Rose	Jim Rose	John Hawkins



Bergmoen

Bergmoen er en sentral aktør innenfor utvikling av eiendomsprosjekter i tilknytning til Gardermoen Næringspark, beliggende mellom E-6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. Den umiddelbare nærheten til Oslo Lufthavn og hovedstaden, gjør næringsparken og Gardermoregionen til et av Norges mest attraktive vekstområder.

Her kontrollerer Bergmoen et tomteareal på 1 000 dekar og skal utvikle rundt 800 000 kvadratmeter næringsbygg. Reguleringsplan for området ble vedtatt i 2011. Bergmoen har allerede inngått en avtale med Coop Norge Handel AS som etablerer nytt hovedlager for Østlandet på en tomt på 150 mål. Byggingen av første byggetrinn på 50 000 kvm er allerede godt i gang og lageret forventes å nå full drift i løpet av 2015.

Det jobbes nå med utvikling av enkeltprosjekter innenfor næringsparken, hvor man tilbyr moderne bygninger med gode kommunikasjon- og veisystemer som integreres med grønne strukturer. I arbeidet med å utvikle næringsparken retter man

seg mot et bredt spekter av mulige bransjer, men særlig mot bransjer hvor god kommunikasjon er avgjørende for bedriften.

Dette inkluderer for eksempel:

- Bransjesenter
- Kontorlokaler
- Kombinasjonslokaler (kombinasjon av lager/verksted og kontor)
- Lager og logistikk

Bergmoen jobber siden januar 2012 aktivt mot markedet. Bergmoen AS fikk i 2011 nytt management, under ledelse av Rolf Hansteen. Driftsorganisasjonen består nå, i tillegg av Hansteen, av personer med utstrakt erfaring fra eiendomsbransjen, med hovedvekt på prosjekt- og markedserfaring.



Mulig fremtidig oversiktsbilde over Bergmoen-området

Infront

2011 ble et år med fokus på ekspansjon i Europa, samtidig som selskapet har befestet sin ledende posisjon i Norden. Aktiviteten i selskapet har vært høy gjennom året og selskapet har opplevd en vekst på over 10 % i antall terminaler. Resultat etter skatt ble i 2011 NOK 31 mill. en økning fra NOK 25 mill. i 2010.

Kistefos AS gjorde den første investeringen i Infront i år 2000 og kjøpte seg ytterligere opp i 2007. I dag eier Kistefos 27,7 % av aksjene i Infront. Øvrige hovedaksjonærer er selskapets gründere og ledelse.

Infront 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. I løpet av 2011 har antallet utplasserte terminaler vokst med over 10 %.

«The Online Trader» leveres som ren informasjonsterminal, eller som integrert informasjons og handelssystem. Ledende banker og finanshus benytter Infronts løsninger både internt og som et avansert internettbasert informasjons og handelssystem til sine kunder.

I 2008 kjøpte Infront det svenske selskapet Nyhetsbyrå Direkt AB, som er Nordens ledende aktør på konsensusestimater, og oppkjøpet resulterte i økt salg av «The Online Trader» i de påfølgende årene. Resultatmarginen ble påvirket av dette i 2010 på grunn av lavere marginer for

Nyhetsbyrå Direkt sine produkter samt goodwillavskrivninger relatert til oppkjøpet. I 2011 valgte Infront å selge den danske delen av Nyhetsbyrå Direkt med gevinst.

Utvikling 2011

Som i foregående år har Infront i 2011 fortsatt å styrke sin posisjon i hjemmemarkedet parallelt med videreutvikling av sine internasjonale ambisjoner. Et vanskelig marked og utfordrende tider for bank og finanssektoren har imidlertid medført lavere forventninger til 2012 og man forventer et fortsatt utfordrende marked og dermed begrenset vekst. På tross av dette har man besluttet å satse tyngre på internasjonal ekspansjon, noe som på kort og mellomlang sikt vil prege marginbildet. Infront erfarer at selskapets produktplattform er etterspurt og blir vurdert i langt flere sammenhenger enn tidligere og selskapet forventer å dra nytte av den ekspansive satsningen når markedene kommer tilbake.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styreleder) og Christian Holme (styremedlem).

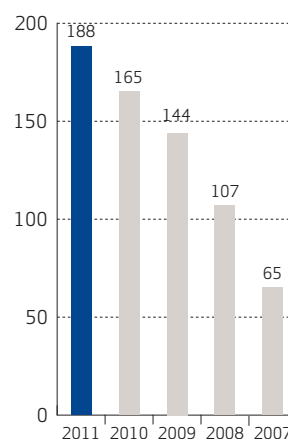
MNOK	2011	2010	2009
Driftsinntekter	187,9	164,6	144,3
EBITDA	43,9	27,6	29,2
Driftsresultat	38,6	22,0	24,6
Resultat etter skatt	31,0	25,0	25,2
Sum eiendeler	92,4	94,1	103,9
Bokført egenkapital	13,8	10,9	9,6
Antall ansatte	87	87	75
Kistefos eierandel	27,0 %	27,0 %	27,0 %
Adm. dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak



www.infront.no

OMSETNING

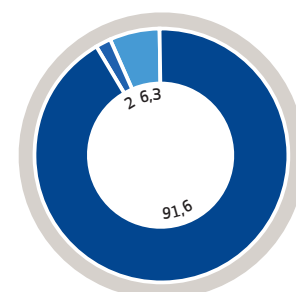
MNOK



SPØRREUNDERSØKELSE

I en spørreundersøkelse blant Infront sine kunder i hele Europa svarte over 91 % av kundene at de vil anbefale Infront terminalen til andre.

Tall i %



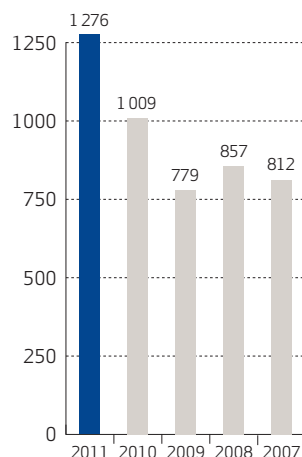
- 91,6 % Ja
- 2,0 % Nei
- 6,3 % Vet ikke



www.ya.no

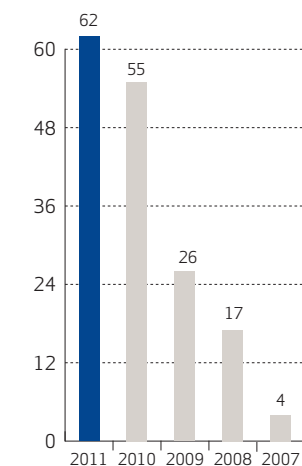
NETTO UTLÅNSBALANSE

MNOK



AKTIVE KUNDER

Antall i 1 000



yA HOLDING

yA Holding er tilknyttet Norges Fondsmeglerforbunds OTC liste med ticker YAH0. Ved utgangen av 2011 var markedsverdien av selskapet ca. NOK 250 mill.

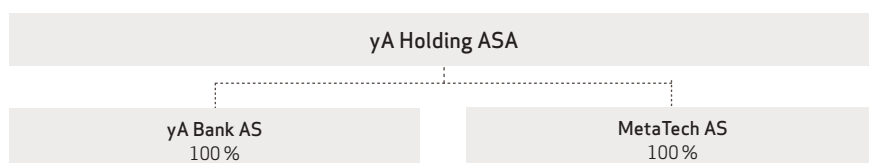
NORGESMESTER I BANK NM

yA Bank ble i 2011 for 6. året på rad kåret til Norgesmester i Bank NM innenfor kategorien «Beste Lønnskonto».

yA Bank

yA Holding ASA er morselskapet i et konsern med to virksomhetsområder; yA Bank og MetaTech. Konsernets formål er å tilby finansielle tjenester til privatpersoner i Norge. Gjennom å benytte moderne teknologi vil konsernet utfordre den tradisjonelle måten å kjøpe og å bruke finansielle tjenester på. Ved utgangen av 2011 eier Kistefos 24,4% av aksjene i selskapet.

yA Holding – Juridisk struktur



yA Bank er en norsk internetbank med konsesjoner gitt av norske myndigheter og underlagt norske tilsynsmyndigheter. yA Bank er også medlem av det norske Banksikringsfondet noe som innebærer at kundene er dekket av de innskuddsgarantier som gjelder for norske banker. Banken har ingen filialer og kommuniserer med sine kunder via selskapets hjemmeside, telefon og samarbeidende agenter og partnere. yA Bank tilbyr produkter som forbrukslån, kredittkort, debetkort, innskuddskonti og betalingstjenester.

MetaTech er et norsk teknologiselskap som leverer banksystemer til banker og interessekontorer, herunder systemer for drift av kredittkort og utlån til yA Bank. yA Bank står for omtrent 50 % av omsetningen i MetaTech.

Utsikter 2012

yA Bank vil i 2012 satse videre på å øke bankens utlånsportefølje, og da særlig innenfor segmentene kredittkort og

forbrukslån. Banken har stor tilgang på nye lånesøknader og forventer at tilgangen på nye kunder vil være sterk også i 2012. Utlån i 2012 vil imidlertid fortsatt være underlagt bankens strenge kredittvurdering, noe som vil begrense omfanget av veksten.

Utvikling 2011

yA Holding rapporterte en god økning i inntekter i 2011. Totale netto inntekter var NOK 122,4 mill., og resultat før tap og skatt endte i 2011 på NOK 54,3 mill.

yA Bank hadde ved utgangen av 2011 en solid kapitaldekningsgrad på 16,7 %, som er betydelig over kravet fra Finanstilsynet på 10,0 %. Banken er dermed godt kapitalisert og rustet til å finansiere videre vekst.

yA Holding forventer vekst i både inntekter og resultat i 2012.

Kistefos er representert i styret ved Beatriz Malo de Molina som styremedlem og Christian Holme som vara styremedlem.

Nøkkeltall, MNOK	2011	2010	2009
Netto utlån til kunder	1 276	1 009	779
Innskudd fra kunder	1 654	1 162	1 110

MNOK	2011	2010	2009
Netto inntekter	122,4	92,2	80,2
Resultat før tap og skatt	54,3	48,8	27,7
Tapskostnad, utlån og nedskrivninger	-21,3	-14,4	-30,0
Resultat etter tap og skatt	22,4	24,8	-1,8
Forvaltningskapital	1 930,6	1 420,3	1 335,7
Bokført egenkapital	261,0	240,4	215,7
Antall årsverk	47,8	45,5	43,0
Kistefos eierandel	24,4 %	0 %	0 %
Adm. dir.	Svein Lindbak	Svein Lindbak	Svein Lindbak

Springfondet

Springfondet består av to fond. Springfondet I ble etablert i 2006 med en forvaltningskapital på NOK 60 mill. og eies 50/50 av Forskningsparken og Kistefos. Springfondet II ble etablert sommeren 2011 med en forvaltningskapital på NOK 100 mill. og eies 70/30 av Kistefos og Forskningsparken. Fokuset for Springfondet gjennom 2011 har vært vurdering av nye prosjekter samt oppfølging og videreutvikling av eksisterende portefølje.

Formål

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.

Utvikling 2011

Av porteføljeselskapene bør det nevnes at Kappa BioScience har gjennomført en vellykket introduksjon av sitt produkt på markedet i USA med stigende salg gjennom året. I Europa har man fortsatt arbeidet med regulatorisk godkjenning. I mars 2012 fikk man dette på plass. Denne godkjenningen vil utvide Kappas adresserbare marked betydelig. Promon har vist god fremdrift gjennom året. Selskapet leverer nå i større grad standardiserte produkter som betyr enklere salgsprosesser. Promon går inn i 2012 med en rekke kunder innen offentlig forvaltning og privat næringsliv i Norge og Tyskland. Springfondets aksjer i OstomyCure AS ble i løpet av året solgt til

Kistefos. Utviklingen i Protia har vært preget av at nødvendig uttesting har tatt lenger tid en forutsatt, slik at selskapet ligger bak plan.

Springfondet II

Etableringen av Springfondet II i juni 2011 har ført til et større fokus på tilfang av nye prosjekter. I november ble fondets første nyinvestering foretatt i selskapet Reactive Metal Particles AS. RMP har utviklet en ny produksjonsprosess for metalliske nanopartikler og satser i første omgang på applikasjoner innenfor coating segmentet mot malingsindustrien. Det ble også gjennomført flere oppfølgingsinvesteringer gjennom året, da primært i selskapene Promon, Protia og Kappa.

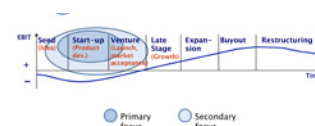
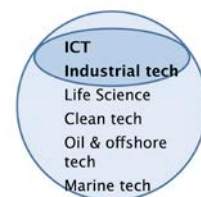
Springfondet ledes av adm.dir. Johan Gjesdahl og Bente Loe. Styret består av Karl Christian Agerup som styreleder, i tillegg til Alexander Woxen, Beatriz Malo de Molina og Henning Jensen, de to sistnevnte representanter for Kistefos.

Selskap	Marked	Eierandel
BMI AS	Investeringsselskap/inkubator for oppstartsselskaper innen biomedisin	9,5 %
enCap AS	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	7,3 %
iDTEQ AS	Innbruddsdetektorer basert på ultralyd	14,4 %
Kappa Bioscience AS	Vitamin K2, kosttilskudd innen ben- og hjerte/karhelse	31,0 %
Promon AS	Software som beskytter applikasjoner og tjenester mot hacking/spionasje	21,8 %
Protia AS	Membraner for konvertering av naturgass til drivstoff	23,1 %
Reactive Metal Particles AS	Ny produksjonsprosess for metalliske nanopartikler	22,5 %
SearchDaimon AS	Software for søk i store datamengder	9,8 %
Setred AS	3D skjerm der brukeren ikke må ha på seg briller	10,0 %
XT Software AS	Software/app for komposisjon av musikk	47,9 %



Forskningsparken og Kistefos eier 50 % hver i Springfondet I. I Springfondet II er eierforholdet hhv. 30 %/70 %.

INVEST FOCUS



Springfondet investerer i tidlig fase selskaper, hovedsakelig i østlandsområdet, med fokus på IT, kommunikasjon og industriteknologi.

Alliance Venture Polaris

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



Ledelsen i Alliance Venture Polaris:
Fra venstre: Erling Maartman-Moe,
Jan-Erik Hareid, Arne Tonning og Bjørn
Christensen.

Alliance Venture Polaris AS er et investeringsselskap 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 såkorn fond. Aksjonærene i Alliance Venture Polaris har kommitert ca. NOK 172 mill. i privat kapital. 70 % 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 teknologibedrifter 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.

Selskap	Marked	Eierandel
3D Perception	Avanserte projeksjonssystemer for bl.a. flysimulator og kontrollrom	35,90 %
bMenu	Software for automatisk generering av websider for mobiltelefon	44,10 %
Encap	Software for autentisering og sikkerhetslønning på mobiltelefon	55,50 %
Integraso	Software for (produkt)-overvåkning og analyse av sosiale medier	43,10 %
MemfoACT	Karbonmembran for separasjon av biogasser	11,30 %
Never.no	Software for interaksjon og integrasjon av sosiale medier i TV og skjermbasert reklame	27,00 %
Novelda	Høypresisjons-kortdistanse radar integrert på en microchip	35,10 %
Optosense	Sensor for deteksjon av gasser i ventilasjonsanlegg med mer	28,70 %
Pageplanner	Software for publisering av magasin på papir, web, Ipad og mobil	61,00 %
Phonofile	Digital aggregator og distributør av musikk	26,00 %
Ping Communications	Integrerte mottakere («hjemmesentral») for internett, telefoni, TV med mer	43,50 %
poLight	Autofokuslinse og kamera for mobiltelefon	18,80 %

Kistefos Public Service Fellowship Fund

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



Fra venstre: Jan Rottingen, Rasmus Myklebust og Paul Bekken har fått tildelt Kistefos-stipendet og følger nå program ved Harvard Kennedy School.

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

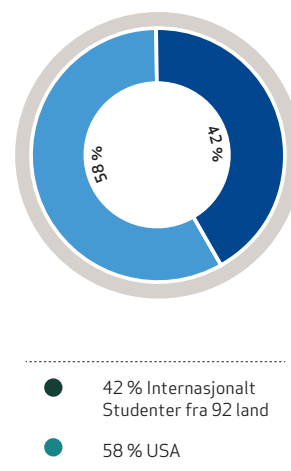
Norske kandidater som er tildelt studie-plass ved Harvard Kennedy School er samtidig kvalifisert til Kistefos-stipendet. Tidligere og kommende uteksaminerte elever fra Oslo Handelsgymnasium oppfordres spesielt til å søke og vil bli foretrukket, gitt ellers like kvalifikasjoner.

Våren 2011 ble stipendet delt ut for femte gang til tre norske studenter. Rasmus Myklebust mottok stipend for andre år på rad, for å fullføre sin mastergrad innenfor Public Administration. Videre er Paul Bekken og John Rottingen tildelt stipend, begge skal ta Mid-Career programme.



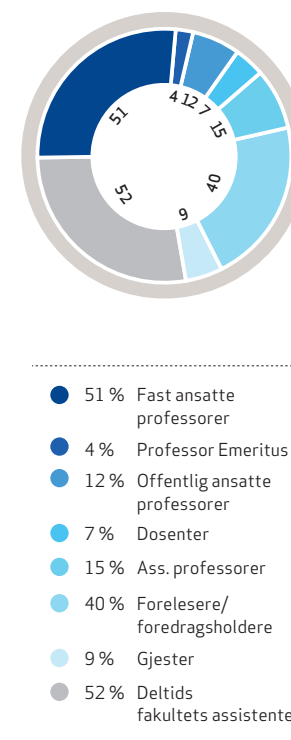
STUDENTER VED HARVARD

1 015 heltidsstudenter fra 93 forskjellige land.



FAKULTETET

Tall i %



www.kistefos.museum.no



Kunstneren Marc Quinn, kulturminister Anniken Huitfeldt og Christen Sveaas.



Christen Sveaas, den britiske ambassadøren Jane Owen med familie. I bakgrunn: Erik Wahlstrøm og auksjonærus Lord Poltimore og Christen Sveaas.



Marc Quinn: IRIS (We Share Our Chemistry with the Stars), 2010.



Marc Quinn: On the Separation of Body and Soul (Skeleton Coast Namibia), 2010.



Marc Quinn: Matter into light: Every Atom in us is as old as the Universe, 2011.

Kistefos-Museet

Stiftelsen Kistefos-Museet ligger bare en times kjøring nordvest for Oslo, med Randselven 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 Europas største skulpturparker for samtidskunst og et moderne utstillingslokale der det arrangeres årlige kunstutstillinger.

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet og bidro i 2011 med NOK 6,2 mill. i støtte. Alle støttespillere er avgjørende for at museet skal kunne utvikles og tiltrekke seg nye besøkende. Øvrige bidragsytere til driften var stiftelsen UNI, Jevnaker kommune, Sparebank 1 avd. Jevnaker Lunner og avd. Ringerike. Kistefos-Museet er ett av ti bevaringsverdige teknisk-industrielle kulturminner i Norge, og i 2011 bidro Riksantikvaren med en bevilgning på ca. NOK 3,6 millioner til restaurering og omfattende rehabilitering av den eksisterende bygningsmassen. Museet fikk også tilskudd til forvaltning, drift og vedlikehold på NOK 992 000 kroner.

Sesongen 2011 var det i alt 21 059 (22 034) registrerte besøkende, hvorav 5 514 (5 545) betalende gjester. Sesongen 2011 var to uker kortere enn i 2010. På grunn av den tragiske hendelsen i Oslo og Utøya den 22. juli holdt museet stengt i en uke f.o.m. lørdag 23. juli. Det tok mange uker før museets besøkstall igjen ble normalisert.

Kulturminister Anniken Huitfeldt foretok den offisielle åpningen av sesongen, mens Lady Georgia Byng foretok avdukingen av årets tilskudd til skulpturparken, *All of Nature Flows Through Us* (2011) av Marc Quinn. Galleri Brandstrup, ved Marit Gillespie, introduserte årets hovedutstilling av Marc Quinns andre skulptur og maleri-arbeid i Kunsthallen. Kunstauksjonen *Just Around the Corner* ble også arrangert på åpningsdagen av Voss Foundation. Dette var svært vellykket, og inntektene fra

auksjonen som ble på hele NOK 4,2 mill. gikk til Voss Foundation og Milgis Trust, og deres arbeid for å øke tilgangen til rent vann i Kenya.

Årets utstilling i kunsthallen bar tittelen *All of Nature Flows Through Us*, en separatutstilling med den britiske kunstneren Marc Quinn. Her ble noen av de aller nyeste arbeidene til Quinn presentert. Utstillingen var et samarbeid mellom Kistefos-Museet, Galleri Brandstrup og London-galleriet White Cube. Det var første gang noensinne at Quinn, en av Englands mest internasjonalt anerkjente kunstnere, holdt separatutstilling i Skandinavia.

Utstillingen i kunsthallen omhandlet evig aktuelle tema som vår eksistens i et større perspektiv og menneskenes dødelighet. Identitet var også et viktig stikkord for denne utstillingen, hvor både nye skulpturer og malerier ble utstilt. Quinn sto også bak 2011-sesongens nye skulptur på Kistefos-Museet. Tittelen på verket er, som utstillingen, *All of Nature Flows Through Us* (2011), og den ble plassert i elva utenfor kunsthallen. Skulpturen er laget i bronse og er ca. 10 meter i diameter.

2012 sesongen varer frem til 5. oktober. I år har Kistefos-Museet gledet av å vise en unik separatutstilling med den anerkjente kinesiske samtidskunstneren Ai Weiwei (1957). Med årets utstilling på Kistefos-Museet blir det første gang Ai Weiwei viser arbeider i Norge.

RESULTATREGNSKAP

For perioden 1. januar –31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2010	2011	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2011	2010
DRIFTSINNTEKTER					
0	0	Fraktinntekter skip og lektre	1	8 512 419	7 450 814
0	0	Gevinst ved avgang anleggsmidler	1	14 177	354
0	0	Annen driftsinntekt	1	550 549	454 482
0	0	Sum driftsinntekter	1, 12	9 077 145	7 905 650
DRIFTSKOSTNADER					
		Varekostnad		98 883	0
39 007	47 644	Lønnskostnader	3	510 883	297 568
0	0	Driftskostnader skip og lektre		7 716 437	6 828 350
0	0	Driftskostnader fast eiendom		3 863	2 783
422	175	Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	398 362	157 365
34 809	29 683	Annen driftskostnad		461 350	128 079
74 239	77 502	Sum driftskostnader		9 189 778	7 414 145
(74 239)	(77 502)	DRIFTSRESULTAT		(112 633)	491 505
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER					
662 171	(14 469)	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	5	(13 419)	(1 910)
33 564	27 187	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
9 564	11 089	Annen renteinntekt		18 651	16 076
183 272	(129 438)	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		(133 663)	231 099
736	14 852	Annen finansinntekt	2	44 481	89 880
(430 325)	0	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		(25 307)	(434 604)
(89 128)	(83 839)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
(54 341)	(82 957)	Annen rentekostnad		(198 538)	(90 483)
(2 188)	(19 776)	Annen finanskostnad	2	(82 596)	(39 885)
313 330	(277 352)	Netto finansinntekter/(-kostnader)		(390 391)	(229 827)
239 091	(354 854)	Ordinært resultat før skattekostnad		(503 024)	261 678
(6 455)	61 507	Skatter	7	58 833	(27 844)
232 637	(293 347)	ÅRSRESULTAT		(444 190)	233 834
		Minoritetens andel av periodens resultat		(150 767)	1 197
		Majoritetens andel av periodens resultat		(293 423)	232 637

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP		KONSERN			
2010	2011	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2011	2010
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	0	Utsatt skattefordel	7	82 873	10 409
0	0	Goodwill (badwill)	4	(188 917)	(44 839)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	4	668 458	8 771
0	0	Sum immaterielle eiendeler		562 414	(25 658)
0	0	Fast eiendom		493 613	483 104
0	0	Skip, PSV og AHTS		3 612 099	2 913 812
0	0	Skip, Shipping		404 824	704 878
0	0	Skip, Bulk carriers		142 746	367 231
	0	Lektre		59 914	58 703
2 551	2 868	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		59 319	46 642
2 551	2 868	Sum varige driftsmidler	4	4 772 515	4 574 370
3 788 614	3 224 336	Investering i datterselskap	5	0	0
655 609	405 828	Lån til selskap i samme konsern		0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap		58 878	29 481
0	0	Bundne bankinnskudd		67 798	326 526
69 604	58 614	Andre langsiktige fordringer		80 652	79 528
4 513 827	3 688 778	Sum finansielle anleggsmidler		207 328	435 535
4 516 378	3 691 646	Sum anleggsmidler		5 542 257	4 984 247
		OMLØPSMIDLER			
0	0	Varelager		29 258	2 106
7 450	4 126	Kundefordringer		638 553	489 118
0	268 312	Fordring på selskap i samme konsern		0	0
53 410	50 329	Andre fordringer		675 686	652 648
60 860	322 768	Sum varelager og fordringer		1 343 498	1 143 873
550 133	558 407	Aksjer og andre finansielle instrumenter	6	1 313 145	1 103 840
109 590	123 624	Bankinnskudd og kontanter	9	1 163 769	883 992
720 584	1 004 799	Sum omløpsmidler		3 820 412	3 131 704
5 236 962	4 696 445	SUM EIENDELER		9 362 669	8 115 952

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2010	2011	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2011	2010
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital		310 828	310 828
Opptjent egenkapital					
235 410	0	Fond for vurderingsforskjeller		0	0
1 069 267	1 055 409	Annen egenkapital		1 055 332	1 304 673
Minoritetsinteresse				1 033 113	1 278 292
1 615 505	1 366 237	Sum egenkapital	8	2 399 273	2 893 793
LANGSIKTIG GJELD					
28 515	21 630	Utsatt skatt	7	210 928	109 838
1 268 512	1 526 635	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	4 750 096	3 767 443
1 824 393	1 674 286	Gjeld til selskap i samme konsern		32 755	0
63 102	12 504	Øvrig langsiktig gjeld		123 870	146 140
3 184 522	3 235 055	Sum langsiktig gjeld		5 117 649	4 023 421
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		138 582	0
655	1 596	Leverandørgjeld		408 108	226 663
0	0	Betalbar skatt	7	51 939	16 154
1 615	6 744	Skyldig offentlige avgifter		32 720	38 173
410 588	76 014	Gjeld til selskap i samme konsern		53 492	165 787
24 076	10 799	Annen kortsiktig gjeld		1 160 906	751 961
436 935	95 153	Sum kortsiktig gjeld		1 845 746	1 198 738
3 621 457	3 330 209	Sum gjeld		6 963 396	5 222 159
5 236 962	4 696 445	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 362 669	8 115 952

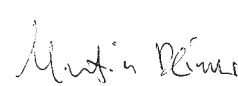
Oslo, 18. juni 2012
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Tom Ruud
Styremedlem


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Christian
H. Thommessen
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Henning E. Jensen
Administrerende
direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Pr. 31. desember

MORSELSKAP			KONSERN	
2010	2011	(Beløp i NOK 1 000)	2011	2010
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
239 091	(354 854)	Resultat før skattekostnad	(503 023)	261 678
0	0	Periodens (betalte)/tilbakebetalte skatt	16 154	69 428
422	175	Avskrivninger	398 362	157 365
0	0	Gevinst ved avgang driftsmidler	(14 177)	(440 289)
(183 272)	129 438	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	133 663	(231 099)
(7 450)	3 324	Endring kundefordringer	(149 435)	(149 133)
388	941	Endring leverandørgjeld	181 445	40 374
(622 171)	14 468	Inntekt ved bruk av EK-metode	13 419	0
430 325	(14 274)	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	25 307	434 604
33 922	7 308	Endring andre fordringer og annen gjeld	345 653	104 298
(148 745)	(213 474)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	447 368	247 226
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
(236)	(493)	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	(38 982)	(14 700)
0	0	Reduksjon/(økning) skip	(352 298)	(305 313)
0	0	Reduksjon/(økning) immaterielle eiendeler	(659 687)	0
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom	(12 362)	(21 303)
(139 724)	(126 826)	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	(28 175)	(32 342)
114 645	(46 700)	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	(126 151)	262 079
0	0	Endring bundne bankinnskudd	(234 612)	(155 671)
(68 473)	10 990	Endring i andre langsiktige fordringer	258 728	(17 872)
0	0	Kontanter i ervervede og solgte datterselskaper/ tilknyttet selskap	(1 124)	214 621
360 925	276 967	Økning (reduksjon) i fordring til selskap i samme konsern	0	0
267 137	113 938	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 194 663)	(70 501)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
0	0	Innskudd fra minoritet	0	30 438
(193 624)	258 123	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	1 141 258	(121 947)
(15 254)	(134 280)	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	0	0
(3 488)	2 103	Økning/(reduksjon) øvrig langsiktig gjeld	(22 270)	80 752
0	0	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	(79 540)	115 859
(242 990)	(12 376)	Utbetaling av utbytte/konsernbidrag	(12 376)	(254 541)
(6 520)	0	Endring ansvarlige lån	0	(6 520)
(56 409)	113 570	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 027 072	(155 959)
ANDRE ENDRINGER				
100	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	0	0
100	0	D = Netto andre endringer	0	0
(343 384)	14 034	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	279 777	20 766
452 974	109 590	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	883 992	863 226
109 590	123 624	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	1 163 769	883 992

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 eller immaterielle 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, tilknyttede 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 interngevinster.

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 prosentvise eierandel. I tillegg hensyntas mer-/mindreverdi på kjøpstidspunktet og interngevinster.

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 klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre

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

Finansielle instrumenter

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger 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.

Immaterielle eiendeler består av blant annet aktiverte salgskostnader som avskrives over salgskontraktenes økonomiske levetid, administrative støttesystemer som avskrives over to til fem år, samt merkenavn og lisenser.

Egenutviklede driftssystemer

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

- det er teknisk mulig å ferdigstille systemet slik at det vil være tilgjengelig for bruk;
- ledelsen har til hensikt å ferdigstille systemet og bruke det;
- det er mulig å bruke systemet;
- det kan påvises hvordan systemet vil generere sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler;
- tilstrekkelige tekniske, finansielle eller andre ressurser er tilgjengelige for å ferdigstille og ta i bruk driftssystemet; og
- utgiftene kan måles pålitelig

Direkte henførbare utgifter som balanseføres som en del av egenutviklede driftssystemer inkluderer ytelser til ansatte som utvikler systemet og en forholdsmessig andel av relevante fellesutgifter.

Andre utviklingsutgifter som ikke oppfyller disse kriteriene blir kostnadsført etter hvert som de påløper. Utviklingsutgifter som er

kostnadsført kan ikke balanseføres som en eiendel i senere perioder.

Balanseførte egenutviklede driftssystemer avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid (maksimalt over fem år).

Ekstern salgskostnad

Når et selskap i konsernet utbetaler provisjon til eksterne salgsselskaper som selger kontrakter relatert til profilering/«listing» på konsernets portal; «1881.no», på vegne av selskapet. Som oftest vil en kunde signere en kontrakt på 12 måneder. Provisjonskostnaden forventes inntjent innenfor kontraktens opprinnelige løpetid, og provisjonen er kontraktsspesifikk.

Selskapet balansefører ekstern salgskostnad da denne kostnaden tilfredsstiller definisjonen og innregningskriteriene for en immateriell eiendel. Selskapet har gjennom kontrakten ervervet en identifiserbar økonomisk fordel – mer spesifikt, den kontraktsfestede netto kontantstrøm fra kunden – og har juridisk kontraktsmessig rett til å motta denne kontantstrømmen. I tillegg er det overveiende sannsynlig at kontraktens økonomiske fordeler vil tilflyte selskapet, og den eksterne salgskostnaden er direkte knyttet til kontrakten med kunden. Eiendelen balanseføres til anskaffelseskost hvilket tilsvarer provisjonen salgsselskapet har krav på, og kostnaden anses således å tilfredsstille kriteriet om pålitelig måling. Definisjonen på en identifiserbar immateriell eiendel er oppfylt. Eiendelen (ekstern salgskostnad) periodiseres over kontraktens levetid.

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 leiekontraktens løpetid.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

Nybygg

Verkstedsterminer 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 verkstedsterminer basert på valutakurs på betalingstidspunktene, med tillegg for kostnader i byggetiden.

Leieforpliktelser

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. Rente-elementet i lease-betalingen er inkludert i rentekostnader og kapitalelementet i lease-betalingen er behandlet som nedbetaling av gjeld. Leasing-forpliktelsen er den gjenstående del av hovedstolen. Ved operasjonell lease behandles leiebeløpet som ordinær driftskostnad.

Aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter

Finansielt motiverte investeringer i aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter 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 investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investering etter gjennomført strukturering og utvikling. Dette er i samsvar med god regnskapsskikk som legger til grunn at slike investeringer i sin karakter er forbigående og derfor bør medtas under omløpsmidler.

Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansinntekter 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.

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

Manuell nummeropplysning (Voice produkter – Katalog assisterte forespørsler)

Inntekter genereres gjennom telefonsamtaler fra kunder. Inntekten regnskapsføres iht. faktisk samtaletrafikk i perioden det rapporteres for. Voice tjenester levert innenfor rapporteringsperioden er koblet til faktisk trafikk, dette representerer en selvstendig inntektsgenererende transaksjon. Tjenesten anses levert på det tidspunkt telefonsamtalen gjennomføres.

Kunder faktureres av telekom-operatørene (operatørene) over den ordinære telefonregningen. Konsernet fakturerer operatørene. Opptjent inntekt, ikke fakturert, presenteres som kundefordringer. Det er konsernets vurdering at inntekter skal presenteres brutto. Dog varierer operatørenes prising av tjenesten fra operatør til operatør, og hver enkelt operatør har videre flere typer abonnement med varierende prising av tjenesten, slik at brutto presentasjon ikke lar seg gjennomføre. Inntekter måles derfor til virkelig verdi av vederlag mottatt fra operatører, mao. netto for operatørandel, og ikke til virkelig verdi av vederlag betalt av sluttkunde.

Mobile tjenester (Short Messaging Services (SMS) og «Mobilsøk»)

SMS inntekter oppstår når kunder sender forespørsler til konsernet per SMS. Inntekter fra SMS tjenester regnskapsføres basert på faktisk trafikk i i perioden det rapporteres for. Konsernet mottar statistikk på trafikken fra operatørene og denne avstemmes mot konsernets egen log på månedlig basis. Dette representerer en selvstendig inntektsgenererende transaksjon. Tjenesten anses levert på det tidspunkt SMS trafikken skjer.

SMS inntektene måles til virkelig verdi av mottatt vederlag, hvilket er en fast pris basert på en prisliste.

Kunder faktureres av operatørene over den ordinære telefonregningen. Konsernet

fakturerer operatørene. Opptjent inntekt, ikke fakturert, presenteres som kundefordringer.

Inntekter fra Mobilsøk genereres basert på månedlige abonnementer. Inntekt periodiseres linært over abonnementets levetid (3 måneder). Ett abonnement representerer en selvstendig inntektsgenererende transaksjon. Gjenværende leveranse vil til enhver tid representere gjenværende abonnementsperiode.

Mobilsøk inntekter måles til virkelig verdi av mottatt vederlag, hvilket er en fast pris per måned basert på en prisliste.

Kunder faktureres av operatørene over den ordinære telefonregningen. Konsernet fakturerer operatørene. Opptjent inntekt, ikke fakturert, presenteres som kundefordringer.

Vedlikeholds- og klassifikasjonskostnader

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.

Transaksjoner mellom nærstående parter

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

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 1 – VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Kistefos Shipping		Kistefos Offshore		
	Bulk	Industriell shipping	AHTS	PSV	Lektore
Salgsinntekter 2011	5 776 162	1 950 316	443 638	195 114	42 141
Salgsinntekter 2010	6 539 140	173 733	998 474	175 252	18 497
		Eiendom	IT/Telecom	Øvrig	Konsern
Salgsinntekter 2011		94 507	434 006	141 260	9 077 145
Salgsinntekter 2010		7 007	0	(6 453)	7 905 650

Rapportering på geografisk område	2011	2010
Norden	2 161 186	1 055 525
Øvrige Europa	2 846 196	1 832 880
Nord-Amerika	1 005 756	1 217 244
Øvrige verden	3 064 007	3 800 000
Totalt	9 077 145	7 905 649

NOTE 2 – POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
Aksjeutbytte	12 106	549	21 612	83 877
Valutagevinster	2 746	186	22 852	3 857
Annen finansinntekt	0	0	18	2 145
Sum annen finansinntekt	14 852	736	44 481	89 880
	2011	2010	2011	2010
Valutatap	(19 773)	(1 743)	(36 748)	(29 614)
Annen finanskostnad	(3)	(445)	(45 847)	(10 270)
Sum annen finanskostnad	(19 776)	(2 188)	(82 596)	(39 885)

NOTE 3 – LØNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.V.

	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	38 617	32 116	387 233	245 477
Arbeidsgiveravgift	6 075	4 750	72 104	25 233
Pensjonskostnader	1 827	1 166	31 576	14 433
Andre personalkostnader	1 125	975	19 974	12 425
Sum lønnskostnader	47 644	39 007	510 883	297 568
Antall årsverk	17	19	1 320	1 025
Antall årsverk inkl. mannskap	17	19	1 330	1 217

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip og lektre.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør
Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 905.

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til avgått administrerende direktør utgjorde i alt NOK 9 675 i 2011.

Lønn, bonus og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 836 i 2011.

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.

Honorar til revisor (inkl mva.):

	Konsern		
	Morselskap	Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	432	2 086	6 833
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningsoppgaver, samt skatterådgivning	238	1 016	6 530
Andre tjenester utenfor revisjon	201	613	1 626
SUM	871	3 715	14 989

Morselskapet og enkelte av datterselskapene har en pensjonordning som omfatter i alt 20 (20) ansatte i morselskapet og 1 014 (105) ansatte i konsernet pr 31.12.2011, hvorav 3 er pensjonerte i morselskapet og 373 i konsernet. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Den kollektive pensjonsavtalen er finansiert ved fondsoppbygning organisert i et livsforsikringselskap. Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet som lønnskostnad i regnskapet. Kistefos AS er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

Pensjonskostnader og forpliktelser i regnskapet:

	Morselskap		Konsern	
	2011	2010	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 869	1 301	10 447	5 327
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	211	294	8 209	1 818
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(318)	(357)	(10 495)	(2 176)
Amortisering	(51)	(32)	(1 207)	(144)
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	249	251	1 544	1 043
Justering IFRS til NGAAP	0	0	2 700	0
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	0	0	2 771	0
Årets pensjonskostnad/(-inntekt)	1 960	1 457	13 969	5 868
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):	2011	2010	2011	2010
Beregnete pensjonsforpliktelser	(6 877)	(4 626)	(301 615)	(87 141)
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	5 692	5 456	277 536	80 905
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	(282)	(1 421)	(37 823)	(1 557)
Estimert arbeidsgiveravgift	0	0	(2 617)	(369)
Justering IFRS til NGAAP	0	0	(2 700)	0
Netto pensjonsmidler/(-forpliktelse)	(1 467)	(591)	(67 219)	(8 162)
	2011	2010	2011	2010
Beregningsforutsetninger:				
Diskonteringsrente	3,90 %	4,60 %	3,3–3,9 %	4,6–5,4 %
Forventet avkastning	4,80 %	5,40 %	4,8 %	5,4–5,6 %
Lønnsregulering	4,00 %	4,00 %	4,0 %	4,0–4,25 %
G-regulering	3,75 %	3,75 %	3,75 %	3,75–4,0 %
Pensjonsregulering	0,70 %	1,30 %	0,7–1,3 %	1,30 %

NOTE 4 – VARIGE DRIFTSMIDLER

	Morselskap		Konsern			
	Inventar, maskiner o.l.	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger og lignende	Tomter	Skip, offshore og nybygg	
Anskaffelseskost pr. 1.1.	19 644	88 339	119 034	370 201	2 993 808	
Omklassifisering	0	0	0	(22 567)	0	
Omregningsdifferanse valuta	0	(139)	(131)	0	54 831	
Tilganger i året	521	51 650	104 292	10 059	1 859 135	
Avganger i året	(280)	(6 652)	(13 012)	(47 501)	(1 024 002)	
Anskaffelseskost UB	19 885	133 198	210 183	310 191	3 883 772	
Av-og nedskrivninger pr 1.1	17 093	38 699	6 130	0	346 659	
Omregningsdifferanse valuta		519	0	0	0	
Årets avskrivninger	175	26 305	17 668	0	183 618	
Tilganger i året		10 627	4 163	0	0	
Avganger i året	(252)	(2 271)	(1 200)	0	(258 604)	
Akkumulerte av-og nedskrivninger	17 016	73 879	26 761	0	271 673	
Balanseført verdi UB	2 868	59 319	183 422	310 191	3 612 099	
Økonomisk levetid	5–10 år	5–10 år	50 år		20–25 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		Lineær	
	Øvrige immaterielle eiendeler	Skip Industriell shipping	Skip, Bulk carriers	Lektre offshore	Goodwill / (Badwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	9 005	727 557	381 596	179 398	46 832	4 915 770
Omklassifisering	0	0	0	0	0	(22 567)
Omregningsdifferanse valuta	184	29 335	8 925	0	2 878	95 883
Tilganger i året	823 467	83 911	0	12 362	(150 347)	2 794 529
Avganger i året	(2 731)	(315 555)	(238 887)	0	0	(1 648 340)
Anskaffelseskost UB	829 925	525 248	151 635	191 760	(100 637)	6 135 275
Av-og nedskrivninger pr 1.1	231	22 679	14 366	120 694	91 673	641 131
Omregningsdifferanse valuta	0	0	0	0	0	519
Årets avskrivninger	57 598	97 744	7 680	11 151	(3 389)	398 362
Tilganger i året	103 636	0	0	0	0	118 426
Avganger i året	0	0	(13 157)	0	0	(275 232)
Akkumulerte av-og nedskrivninger	161 467	120 423	8 889	131 845	88 284	883 221
Balanseført verdi UB	668 458	404 824	142 746	59 914	(188 917)	5 252 056
Økonomisk levetid	4–99 år	25 år	25 år	20 år	5–10 år	
Avskrivningsplan	Lineær/3 % saldo	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

Goodwill på NOK 118 mill. er inntatt i balansen etter trinnvise oppkjøp av Western Bulk. Kistefos AS eier i dag 94,3 % av aksjene i selskapet. Gjenstående balanseført verdi er 0.

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

I forbindelse med Viking Supply Ships oppkjøp av Rederi AB TransAtlantic 22. september 2010, oppstod en negativ goodwill på NOK 82,2 mill. Gjenværende beløp er NOK 0.

Etter oppkjøp av ytterligere eierandeler i Rederi AB TransAtlantic i 2011 oppstod en negativ goodwill på NOK 201 mill. Gjenværende beløp pr. 31. desember 2011 er NOK 197 mill.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler skriver seg fra oppkjøpet av Digitale Medier 1881 AS og Opplysningen 1881 AS i 2011. Merkenavn avskrives med 3% saldoavskrivninger.

Leieavtaler:

Western Bulk har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd fra januar 2012. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 505,5 mill. eksklusiv opsjoner.

Viking Supply Ships datterselskap SBS og Rederi AB TransAtlantic har leieforpliktelser for totalt 15 innleide skip med en fremtidig forpliktelse på NOK 1 716 mill. fordelt over løpetid fra 1 til 11 år. Fremtidige timecharter inntekter på utleide skip er minimum NOK 2 108 mill.

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

NOTE 5 – 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	25 495	100
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	(12 793)	442 328	198 409	9 857	217 741	27 993	0
Beregnet merverdi oppkjøps-tidspunkt	8 754	0	0	0	0	0	0
Inngående balanse pr. 1.1.	20 386	484 066	145 746	438 467	317 674	132 591	88 435
Andel periodens resultat	(8 225)	16 405	(5 168)	1 886	31 927	21 902	3 026
Andre endringer og overføringer til /(fra) selskapet	7 800	(16 404)	37 428	(1 886)	(2 273)	(129 250)	(3 002)
Utgående balanse	19 961	484 067	178 006	438 467	347 328	25 243	88 459

	Viking Supply Ships AS	Waterfront Shipping AS	Western Bulk AS	VSSR II AS	Kistefos Rederi Holding AS	Totalt
Anskaffelsestidspunkt	1998	2000	1996/2006/2008	2008	2007	
Forretningskontor	Kristiansand	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo	
Eierandel/stemmeandel	100 %	100 %	94,3 %	100 %	100 %	
Anskaffelseskost	579 965	67 949	554 443	509 153	150 605	
Balanseført egenkapital på kjøpstidspunktet	105 000	165 953	165 313	460 059	150 100	
Beregnet merverdi kjøpstidspunkt	0	0	98 974	0	0	
Inngående balanse pr. 1.1.	946 258	420 442	537 678	108 667	148 204	3 788 613
Andel periodens resultat	(122 072)	3 210	24 376	13 036	5 228	(14 469)
Andre endringer og overføringer til /(fra) selskapet	37 756	(355 702)	(125 043)	6 571	(5 802)	(549 808)
Utgående balanse	861 942	67 950	437 011	128 274	147 630	3 224 336

NOTE 6 – AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP

	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Bryggen 2005 AS*	1 000	100,0 %	5 100
Advanzia Bank SA*	117 392	55,8 %	304 613
Springfondene			17 390
Protia AS	1 386 914	31,60 %	8 899
Progress ASA	804	14,3 %	7 552
Kappa Bioscience AS	300	33,8 %	17 300
China Investment AS	258	25,8 %	18 060
OstomyCure AS*	2 815 984	58,5 %	36 629
Kistefos Alliance AS	2 000	100,0 %	1 100
Ringerike Sparebank AS	120 000	0,86 %	14 655
Kistefos PE Holding KS	258	7,57 %	13 837
yA Holding ASA	6 819 157	24,40 %	76 597
Kistefos Partners AS	39 000	78,0 %	18 825
Andre aksjer og finansielle instrumenter			17 852
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Morselskap			558 407

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER EID AV DATTERSELSKAPER	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
EQT III, IV, V og Infrastructure			198 510
Atex Media Group Limited – ordinære aksjer*	2 735 973	75,1 %	298 856
Atex Media Group Limited – preferanseaksjer*	9 524 001	86,4 %	117 876
Promon AS	65 154	20,2 %	6 424
Infront AS	579 369	27,7 %	22 096
Intellicom AS	709 709	32,6 %	22 261
Toktumi Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	37 666 499	31,9 %	16 770
Phonero AS*	17 834	50,5 %	31 209
Bambuser AB	2 728 334	12,0 %	11 940
Andre aksjer og finansielle instrumenter			28 797
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – eid av datterselskap			754 738
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Konsern			1 313 145

* Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 7 – SKATT

	Morselskap		Konsern	
Årets skattekostnad fremkommer slik:	2011	2010	2011	2010
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	(6 884)	4	28 596	(33 697)
Endring utsatt skatt pga. avgitt (mottatt) konsernbidrag	(54 611)	6 451	0	0
Andre endringer	(11)	0	(139 650)	46 926
Betalbar skatt dette år	0	0	51 939	16 097
Betalbar skatt tidligere perioder	0	0	0	(1 481)
Korreksjon tidligere års skatt	0	0	282	0
Årets skattekostnad/(-inntekt)	(61 507)	6 455	(58 833)	27 844
Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2011	2010		
Ordinært resultat før skattekostnad	(354 854)	239 091		
Permanente forskjeller	1 644	1 450		
Resultatandel deltakerlignede selskap	(1 352)	0		
Permanente forskjeller aksjer	129 439	424 326		
Utbytte	33 453	0		
Endring midlertidige forskjeller	4 235	20 343		
Resultatandel vedr. investering i datterselskaper	14 469	(662 171)		
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag	(8 555)	(23 038)		
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag m skattemessig effekt	195 041	0		
Grunnlag betalbar skatt	13 520	0		
Skatt (28 %)	3 786	0		
Anvendelse av ubenyttet godtgjørelse aksjeutbytte	(3 786)	0		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0		
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	Morselskap		Konsern	
Forskjeller som utlignes	2011	2010	2011	2010
Midlertidige forskjeller, fordringer	0	0	(1 821)	(46)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(465)	(756)	168 166	242 951
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	66 267	82 834	675 584	802 474
Midlertidige forskjeller, andre	11 450	(591)	478 707	31 609
Sum	77 252	81 487	1 320 636	1 076 988
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	(33 042)	(41 277)
Midlertidige forskjeller, aksjer	0	0	5 984	14 375
Skattemessig fremførbare underskudd	0	0	(860 714)	(719 644)
Midlertidige forskjeller, andre	0	20 355	2 772	20 355
Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	77 252	101 842	435 636	350 796
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	21 631	28 516	121 978	99 429
Balanseført utsatt skatt	21 631	28 515	210 928	109 868
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	(82 873)	(10 409)

NOTE 8 – EGENKAPITAL

MORSELSKAP

	Aksjekapital	Fond for vurderingsforskjeller	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	310 828	235 410	1 069 267	1 615 505
Årets resultat	0	0	(293 347)	(293 347)
Overført fra fond for vurderingsforskjeller	0	(235 410)	235 410	0
Konsernbidrag avsatt pr 31. desember (netto etter skatt)	0	0	(38 514)	(38 514)
Konsernbidrag i året	0	0	(12 376)	(12 376)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	94 969	94 969
Utgående balanse	310 828	0	1 055 409	1 366 237

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

KONSERN

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Inngående balanse	310 828	1 304 673	1 278 292	2 893 793
Årets resultat	0	(293 423)	(150 767)	(444 190)
Utbytte/konsernbidrag	0	(50 890)	0	(50 890)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	94 973	(94 412)	561
Utgående balanse	310 828	1 055 332	1 033 113	2 399 274

NOTE 9 – GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på 1 526 635 (2010: 1 268 512) som er pantsatt i eiendeler med bokførte verdier på 2 266 261 (2010: 2 934 842). Konsernet har gjeld på 4 750 096 (2010: 3 767 443) som er pantsatt i eiendeler med bokførte verdier på 8 054 767 (2010: 8 230 287).

Konsernet har gjeld som forfaller senere enn 5 år på totalt 908 769 (2010: 1 311 667). Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 15 204 (2010: 30 767) innestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er 4 693 (2010: 1 640) innestående på skattetrekkkonto.

Garantier o.l.

Kistefos AS har til fordel for långiver garantert for Viking Barge DAs oppfyllelse av en låneavtale med første prioritetspant i syv nordsjø-lektene. Utestående lån er NOK 68 mill. ved årsskiftet. Ved regnskapsavleggelse er Kistefos' garanti ikke tapsutsatt.

Kistefos AS har til fordel for långiver garantert for et lån tatt opp av det heleide datterselskapet Telecom Holding AS. Utestående lån, som er sikret med pant i aksjene i Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS, er i størrelsen NOK 350 mill. ved årsskiftet. Ved regnskapsavleggelse er Kistefos' garanti ikke tapsutsatt.

Viking Supply Ships AS har solidarisk med Rederi AB TransAtlantic avgitt garantier i forbindelse med 1 skip under bygging ved Astilleros Zamakona. Det solidariske ansvaret utgjør totalt EUR 8,8 mill. per 31. desember 2011. Totalt er selskapet ansvarlig for avtalt pris for skipet i tillegg til avtalt tilleggsutstyr/forbedringer. Skipet ble levert i februar 2012, og garantien falt da bort.

Viking Supply Ships er sammen med Rederi AB TransAtlantic garantist for lån overfor banker for skipene Magne Viking og Brage Viking. Utestående lån var pr 31. desember 2011 hhv EUR 42,7 mill. og EUR 27,9 mill. Skipene er under refinansiering, og garantien er ikke tapsutsatt.

Western Bulk AS har stilt garantier for lån og forpliktelser i datterselskap på totalt USD 61,4 mill.

Western Bulk AS har garantert hyrebetalingen relatert til skip som chartres inn (operasjonelle leieavtaler) av datterselskap. Skipene er hyret inn på certepartier av ulik varighet. De nominelle hyrebeløp som er garantert er i størrelsen USD 386 mill. ved årsskiftet. Morselskapet Rederi AB TransAtlantic har stilt garanti for datterselskaps fullføring av time-charterkontrakter, som også innbefatter det solgte datterselskapet Transbuls forpliktelser. For sistnevnte er det samtidig stilt motgaranti fra tredjepart på tilsvarende beløp. Transbulk ble avhendet i 2005. Ut over dette har Rederi AB TransAtlantic stilt garanti for lån og leasing-forpliktelser, relatert til skipsverdier. Totalt er garantiene på SEK 2 146,6 mill.

Opplysningen 1881 AS (Datterselskap av Telecom Holding AS) har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger bank-garantier, selvskyldnerkausjon og pantsettelse til en total verdi på NOK 52,9 mill.

NOTE 10 – 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. Saksomkostninger ble ikke tilkjent staten. Dommen er anket til lagmannsretten og er berammet høsten 2012. For øvrig vil dette ikke medføre betalbar skatt, men redusere underskudd til fremføring med tilsvarende beløp. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet.

Den 24. mai 2011 avsa Høyesterett dom og avslo Kistefos Venture Capital AS krav på fradrag i Norge for tap pådratt ved realisasjon av aksjer i det amerikanske datterselskapet CatalystOne Inc i 2003. Tapet var på NOK 79 mill. og ble fradragsført i KVCs selvangivelse for 2003. Avgjørelsen medfører ikke betalbar skatt.

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. desember 2011 er totale avsetninger USD 5,5 mill.

NOTE 11 – 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 poster i datterselskaper er sikret gjennom rente-terminer.

NOTE 12 – STORE ENKELTTRANSASJONER

Kistefos har, via underkonsernet Kistefos Venture Capital kjøpt seg opp til en eierandel pr 31. desember 2011 på 90,5 % i Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS. I løpet av første halvår 2012 er eierandelen økt til 100 %.

31. mars 2011 annonserte Rederi AB TransAtlantic at de kjøper det svenske rederiet Østerstrøms International AB for å styrke den industrielle skipsfartsvirksomheten. Samtidig ble det annonsert at Rederi AB TransAtlantic vil bli delt i to virksomhetsområder; Industriell skippping og Offshore/Icebreaking. Hovedkontoret for Offshore/Icebreaking vil bli lokalisert i København, og det planlegges en børsnotering på Oslo Børs. Selskapet skiftet navn til Viking Supply Ships A/S samme tid.

Proforma:

Konsernets pro-forma driftsinntekter dersom konsolidering av Opplysningen 1881, Digitale Medier og Østerstrøms hadde skjedd fra begynnelsen av sammenligningsperioden:

	2011	2010
Salgsinntekter	10 099 410	8 679 545

De underliggende selskapene i Telecom Holding, Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier AS ble stiftet 3. september 2010 ved en likvidasjonsfisjon av Opplysningen AS (overdragende) og tilhørende etablering av Digitale Medier 1881 AS og Opplysningen 1881 AS. Fra og med 21. desember 2010 fikk de overtakende selskapene tilført aktivitetene fra det overdragende selskap. Proforma-tallene for 2010 omfatter perioden 21. desember–31. desember 2010.

Kistefos AS har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 2011:

Type transaksjon	Nærstående part	Beløp
Aksjekjøp	Kistefos Investment AS	89 008 NOK
Aksjekjøp	AS Holding	18 060 NOK
Aksjesalg	Western Bulk AS	29 400 USD

Morselskapet har intern gjeld og fordringer på øvrige konsernselskap. Disse renteberegnes basert på NIBOR + 1,5 % margin. I tillegg utfører Kistefos enkelte administrative oppgaver for øvrige konsernselskap. Disse faktureres på armlengdes avstand.

REVISJONSBERETNING

Kjelstrup & Wiggen Råd og revisjon

Til generalforsamlingen i Kistefos AS

Revisors beretning for 2011

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS, som består av selskapsregnskap, som viser et underskudd på kr 293 347 000, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 444 190 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, 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 regnskapsestimaterne 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 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

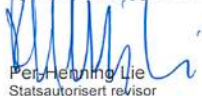
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet 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, 19. juni 2012
Kjelstrup & Wiggen AS



Per-Henning Lie
Statsautorisert revisor



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



Kilde: TransAtlantic.

ADRESSER

Kistefos AS

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

yA Bank

Postboks 7104 Majorstuen
0306 Oslo
Tel.: +47 23 230 46 00
Fax: +47 23 20 46 01
www.ya.no

Atex Group Ltd.

Advantage House,
87 Castle Street
Reading RG1 7SN
United Kingdom
Tel.: +44 (0) 118 909 0800
www.atex.com

Infront AS

Fjordalléen 16
0250 Oslo
Tel.: +47 23 31 00 00
Fax: +47 23 31 00 01
www.infront.no

Opplysningen 1881 AS

Drammensveien 134,
bygg 4, 0277 Oslo
Postboks 94 Skøyen,
0212 Oslo
Tel.: 81 58 18 81
Fax: +47 21 95 36 71
www.1881.no

Digitale Medier 1881 AS

Gjerdrums vei 10
0484 Oslo
Postboks 38 Sentrum,
0102 Oslo
www.1881.no

SBS Marine Ltd.

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

Rederi AB TransAtlantic

Besøksadresse:
Lindholmsallén 10
SE-402 71 Göteborg, Sweden
Tlf.: +46 (0)304 67 47 00
Fax: +46 (0)304 67 47 70
www.rabt.se

Viking Supply Ships A/S

Islands brygge 57
2300 Copenhagen S
Denmark
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

Phonero AS

Tollbodgata 14, 4 etg,
4611 Kristiansand S
Postboks 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

