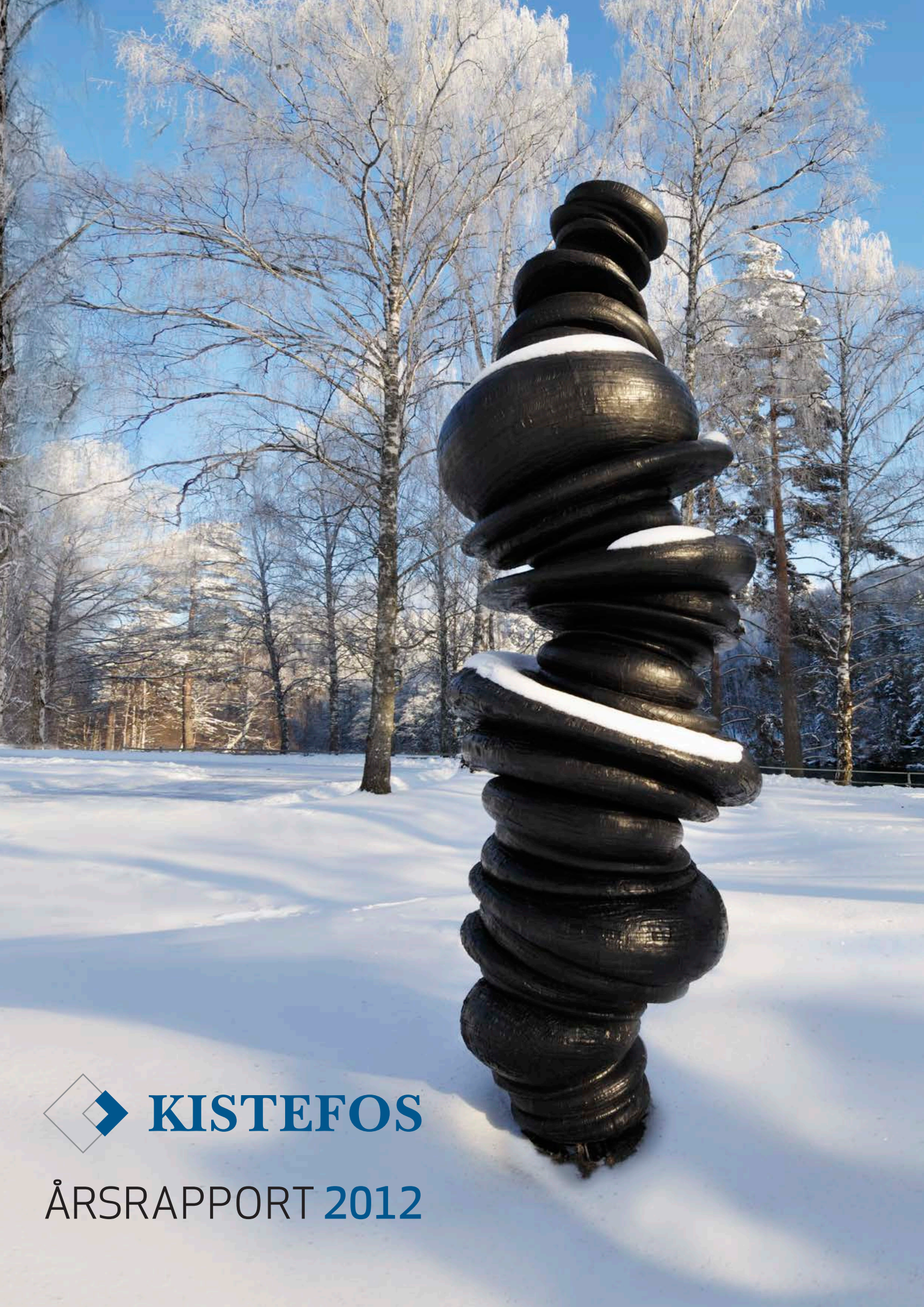




ÅRSRAPPORT 2012



KUNSTVERKET PÅ OMSLAGET

TONY CRAGG «Articulated Column»

«Articulated Column» ble laget i 2001 av kunstneren Tony Cragg (f.1949). Museets skulptur er den siste av tre eksemplarer; første utgave ble laget 1996.

Articulated Column er utført i bronse, og til tross for at den er høy og svært tung, oppleves den lett og bevegelig, nesten svevende. De runde formene som utgjør skulpturens kjerne bidrar til at skulpturen tilsynelatende danser eller vakler fra side til side. Utformingen kan imidlertid også gi assosiasjoner til spiralbevegelser i vann eller til en roterende vindbevegelse med tornadoens styrke.

Innhold

Administrerende direktørs kommentarer	4
Nøkkeltall	5
Hovedbegivenheter 2012	6
Dette er Kistefos AS	7
Årsberetning	8–12
Kistefos Shipping	14–18
- Rederi AB TransAtlantic	
- Industrial Shipping	
- Western Bulk	
Kistefos Offshore	19–20
- Viking Supply Ships	
Kistefos' øvrige investeringsaktiviteter	21–31
- Opplysningen 1881	
- Digitale Medier	
- Advanzia	
- Atex	
- Phonero	
- Bergmoen	
- Infront	
- yA Bank	
- Springfondet	
- Alliance Venture Polaris	
Kistefos Public Service Fellowship Fund	32
Kistefos-Museet	33
Resultat, balanse, kontantstrøm	35
Regnskapsprinsipper, noter	39
Revisjonsberetning	48
Adresser	50

Administrerende direktørs kommentarer

2012 har vært et år hvor fokus i det all vesentlige har vært på videreutvikling av våre eksisterende engasjementer.



Markedet for tørrbukk har vært lite volatil, og med lave rater. I dette vanskelige markedet har Western Bulk vist at deres forretningsmodell takler denne type utfordringer også, og ved å operere et rekordhøyt antall skip har selskapet også i 2012 levert gode resultater for konsernet.

Vi begynte i 2011 med å utvikle Rederi AB TransAtlantic til to solide forretningsområder, og dette har pågått gjennom 2012. Mye har blitt gjort, men det gjenstår fremdeles et godt stykke arbeid før vi er i mål. Vi føler at Viking Supply Ships, offshoredivisjonen i RABT er vel posisjonert samtidig som vi har stor innsats med å få flere lange kontrakter.

Både vi og markedet forventet et off-shore-marked som skulle hente seg inn etter et svakt 2011. Denne oppturen materialiserte seg ikke, og dette bidrar til at årets resultater i konsernet ikke møtte de forventninger vi hadde. Innen Industrial Shipping har vi større utfordringer i et fallende marked. Der fokuserer vi på å erobre markedsandeler samt å redusere kostnadene. Shipping-markedet vi opererer i har vært preget av stort tilbud av båter og et samtidig fall i etterspørselen. TransAtlantic har definitivt merket disse utfordringene gjennom 2012.

For Opplysningen 1881 fortsatte trenden med et synkende totalmarked for personlige opplysningstjenester også i 2012. Dette har vært merkbart helt siden alternative kanaler og nye teknologiske løsninger som søketjenester på internett og SMS-søk ble etablert i markedet. For

å kompensere for dette fallet har vi hatt løpende fokus på effektivisering av driften og hvordan kundene opplever service ved bruk av tjenestene. Dette har gjort selskapet i stand til å levere like solide resultater i 2012 som i 2011 selv om topplinjen har vært fallende.

Våre investeringer i Advanzia Bank, yA Bank og Phonero har også i 2012 utviklet seg meget positivt. Til tross for det rådende økonomiske klima har våre to banker hatt en sunn og sterk vekst sist år også. Tilgangen av nye kunder fortsetter, og tap på utlån holdes på lave nivåer. Vi vil fortsette å være med på de strategiske beslutningene i og aktivt videreutvikle disse selskapene, og har forventninger om et godt år også i 2013.

Selv om det til tider er lav aktivitet i de ulike markedene Kistefos-konsernet opererer i, betyr det på ingen måte at vi lener oss tilbake og venter på at noe skal skje. Tvert i mot – vi ser stadig etter muligheter for å bli bedre på hva vi gjør. Om det er innen skipsfart, eiendom eller TMT så er det mulig å gjøre det vi gjør enda litt bedre. Disse forbedringene har vi jobbet hardt med gjennom 2012 og det kommer vi til å fortsette med i 2013 også. Som administrerende direktør i Kistefos så opplever jeg at ingen dager er like – heldigvis. 2013 vil helt sikkert bringe både muligheter og utfordringer, men er det en ting jeg er trygg på er det at vi skal møte disse med en positiv innstilling om at «alt er mulig».

Henning E. Jensen
Administrerende direktør,
Kistefos

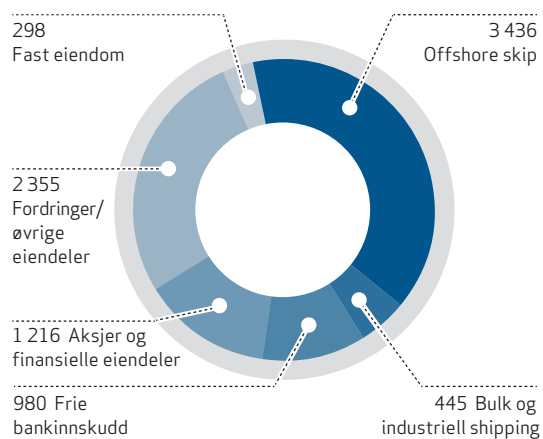
Nøkkeltall – konsern

(NOK mill)

	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	10 277	9 077	7 906	4 997	6 707
Driftsresultat	246	(56)	492	86	590
Årsresultat	(93)	(388)	234	499	308
BALANSE					
Anleggsmidler	5 228	5 542	4 984	2 047	1 849
Bankinnskudd	980	1 164	884	863	950
Øvrige omløpsmidler	2 522	2 568	2 248	2 417	2 416
Egenkapital	2 106	2 310	2 894	1 873	1 592
Langsiktig gjeld	5 173	5 118	4 023	2 882	2 755
Kortsiktig gjeld	1 452	1 846	1 199	572	868
Bokført total kapital	8 731	9 274	8 116	5 327	5 215
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	24,1 %	24,9 %	35,7 %	35,2 %	30,3 %

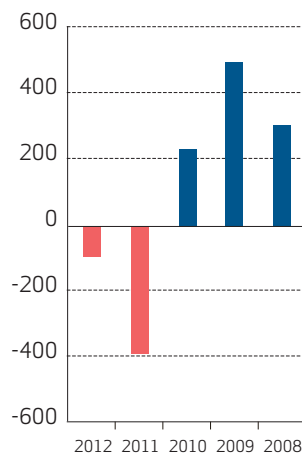
Bokført verdi eiendeler

(NOK mill)



Årsresultat

(NOK mill)



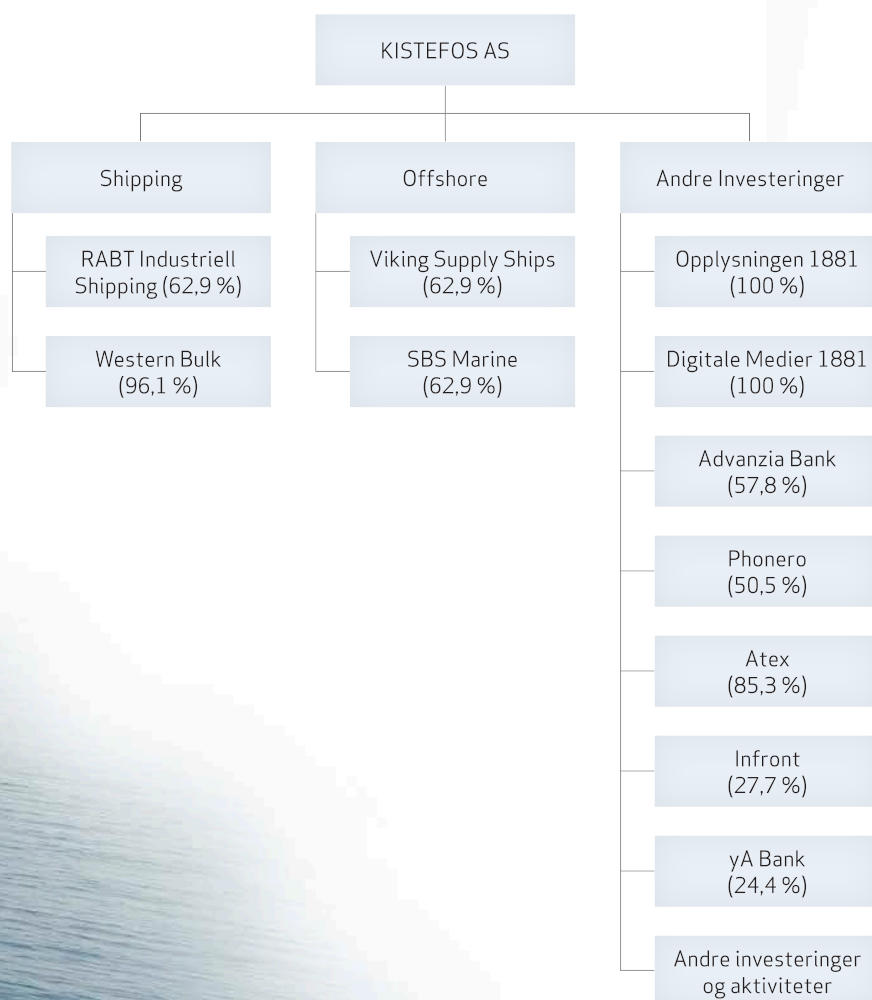
Hovedbegivenheter 2012

- Rederi AB TransAtlantic har opplevd et år med svake resultater. Den industrielle shipping-divisjonen har sett et stort utbud av tonnasje i vår nisje, og samtidige erfarte vi et offshore marked som aldri fikk den oppgangen som var ventet. Det er igangsatt et omfattende strategiprojekt for å effektivisere driften og forbedre selskapets tjenester for kundene.
- Atex Group Ltd har i 2012 vært gjennom et ledelsesskifte og en restruktureringsprosess, som vil sikre at selskapet fortsatt vil kunne møte sine kunders endrede behov. Resultatene i 2012 bærer preg av denne restruktureringsprosessen.
- I 4. kvartal solgte Kistefos AS sitt datterselskap Viking Barge DA sine 7 Nordsjø-lektre til Ugland Shipping AS for totalt EUR 17,5 mill og bokførte en gevinst på NOK 76,3 mill.
- I januar 2012 tok Viking Supply Ships A/S leveranse av det siste AHTS-skipet, «Brage Viking», i sitt nybyggingsprogram. VSS har fått levert 4 AHTS-skip fra Asterillos Zamakona-verftet i Spania.
- I 4. kvartal aksepterte Kistefos AS bud fra BASF på kr 12,50 for aksjene i Pronova BioPharma ASA. Kistefos hadde på det tidspunkt totalt litt over 9 % av aksjekapitalen i selskapet. Budet fra BASF ble senere økt til kr 13,50 pr aksje, og 21. januar, 2013 annonserte Pronova at BASF har fått aksept fra over 90 % av aksjonærene om kjøp av aksjer.
- I 4. kvartal inngikk VSS en sale-leaseback avtale på AHTS-skipet «Odin Viking». Transaksjonen frigjorde totalt SEK 164 mill.
- I 4. kvartal kjøpte Rederi AB TransAtlantic virksomheten til det finske rederiet Merilinja.



Dette er Kistefos AS

Kistefos AS er et privat investeringsselskap eiet av Christen Sveaas. Selskapet består av heleide og deleide industrielle foretak innen offshore, shipping og IT, men også strategiske investeringer i ulike børs-noterte og unoterte selskaper, hovedsakelig innen bank/finans, telekommunikasjon og eiendom.



MV Western Tokyo, 56,000 dwt bulk ship bygget i 2012.
Skipet er chartret inn av Western Bulk Shipholding.

Årsberetning

Kistefoskonsernets regnskapsmessige resultat i 2012 ble svakere enn forventet, hovedsakelig grunnet fortsatt meget svake resultater i det 62,9% eide datterselskapet Rederi AB Transatlantic med sine to divisjoner, Industrial Shipping og Viking Supply Ships. Underskuddet i Rederi AB Transatlantic i 2012 var i samme størrelsesorden som i 2011, rundt NOK 400 mill. De fleste av konsernets øvrige virksomheter viser solide resultater og flere viser god resultatfremgang. Western Bulk AS og Opplysningen 1881 AS viser solid drift og lønnsomhet også i 2012. Konsernresultatet etter skatt ble et underskudd på NOK 93 mill, en betydelig forbedring fra underskuddet på NOK 388 mill. i 2011.

Resultat og økonomisk situasjon

Kistefos-konsernets underliggende selskapsstruktur er i 2012 i stor grad uendret i forhold til året før. Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS er konsolidert inn for hele året, mot 8 måneder i 2011. I løpet av 2012 har Kistefos kjøpt ut alle eksterne aksjonærer i disse selskapene og eier nå 100 %. Mot slutten av året solgte datterselskapet Viking Barge DA sine 7 nordsjølektre, og dette medførte en regnskapsmessig gevinst på NOK 76,3 mill. Konsernets driftsinntekter økte fra NOK 9 077 mill. i 2011 med NOK 1 200 mill. til NOK 10 277 mill. i 2012. Økningen kommer som følge av vekst i Western Bulk AS med NOK 876 mill., samtidig som konsolidering av Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier AS gjennom et fullt kalenderår har gitt en økning av driftsinntekter med NOK 174 mill. sammenlignet med 2011.

Konsernets driftsresultat ble NOK 246 mill. i 2012. Sammenlignet med 2011 er dette en forbedring på NOK 302 mill. De vesentlige endringer kommer som følge av forbedret driftsresultat i RABT med NOK 116 mill. og i Western Bulk med NOK 102 mill., økt resultat fra Opplysningen 1881 og Digitale Medier med NOK 49 mill. kombinert med forbedret driftsresultat i morselskapet Kistefos AS med NOK 33 mill.

Konsernets netto finansresultat er forbedret fra NOK -390 mill. i 2011 med NOK 91 mill. til NOK -299 mill. i 2012. Endringen er sammensatt, men hovedårsaken til endringen er forbedrede resultater relatert til morselskapets finansielle portefølje. I motsatt retning påvirkes resultatet av at konsernets rentekostnader har økt fra NOK 199 mill. i 2011 med NOK 118 mill. til NOK 317 mill. Rentekostnadene er påvirket av at konsernet har hentet inn NOK 800 mill. i obligasjonsmarkedet gjennom året, NOK 300 mill. i Viking Supply Ships A/S og NOK

500 mill. i morselskapet Kistefos ved utgangen av året.

Det er ikke kostnadsført forsknings- og utviklingskostnader i 2012.

Konsernets totale balanseførte eiendeler ble redusert fra NOK 9 274 mill. i 2011 med NOK 543 mill. til NOK 8 731 mill. i 2012. Reduksjonen relaterer seg i det vesentligste til reduksjon i skipsflåten i RABT med til sammen NOK 176 mill., salg av lektene i Viking Barge med NOK 60 mill. samt salg av eiendommen i Underhaugsveien 15 med NOK 173 mill.

Konsernet har ved utgangen av 2012 eksternt, langsiktig rentebærende gjeld på NOK 4 690 mill., en reduksjon på NOK 60 mill. sett i forhold til 2011. Reduksjonen skyldes nedbetaling på langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 816 mill., og valutajustering av utenlandske gjeldsposter med NOK 44 mill. Samtidig har konsernet tatt opp ny obligasjonsgjeld på tilsammen NOK 800 mill.

På bakgrunn av årets underskudd, samt andre endringer og omregningsdifferanser, er konsernets bokførte egenkapital redusert fra NOK 2 310 mill. i 2011 til NOK 2 106 mill. ved utgangen av 2012. Konsernets frie kontant- beholdning var NOK 980 mill. ved årets slutt, en reduksjon på NOK 184 mill. sammenlignet med fjoråret. I første kvartal 2013 er konsernets likviditet ytterligere styrket ved at Western Bulk AS har tatt opp et 4 årig obligasjonslån på NOK 300 mill.

Morselskapets likviditet ved årsskiftet er tilfredsstillende. Morselskapet er et investeringsselskap, og har to hovedkilder til likviditet. Disse er utbytter og oppstrømming av resultat i konsernselskapene, samt salg av investeringsengasjementer. Morselskapets ledelse og administrasjon

arbeider kontinuerlig for å sikre en tilfredsstillende likviditet.

Likviditetssituasjonen i datterselskapet RABT har på bakgrunn av de svake resultatene vært anstrengt. For å sikre tilstrekkelig likviditet gjennom selskapets restruktureringsfase har selskapet i april 2013 besluttet å gjennomføre en egenkapitalemisjon på SEK 150 mill. garantert av Kistefos. Selskapet har definert og iverksatt en rekke konkrete aktiviteter for å styrke selskapets likviditet og lønnsomhet. Tiltakene er en kombinasjon av forsterket salgsaktivitet som over tid forhåpentlig vil gi høyere inntekter og en rekke kostnadsreduksjons- og -effektiveringsplaner. Samtidig er det fullt fokus på strategiske muligheter.

Likviditetssituasjonen i øvrige vesentlige konsernselskaper er god.

Ved utgangen av 2012 er morselskapets bokførte egenkapital NOK 1 522 mill. hvorav den frie egenkapital er NOK 1 021 mill. Konsernets bokførte egenkapital ved årsskiftet var NOK 2 105 mill. Det antas at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

I morselskapet ble totale eiendeler økt fra NOK 4 696 mill. i 2011 med NOK 316 mill. til NOK 5 012 mill. i 2012. Morselskapets resultat etter skatt ble et overskudd på NOK 136 mill. i 2012. Overskuddet er i stor grad som følge av et positivt finansresultat hvor inntektsføring av utdelinger fra datterselskap utgjør NOK 210 mill. og realiserte gevinster på aksjer og andre finansielle instrumenter på NOK 72 mill. 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 søker å ha langsiktig valutaneutral posisjon i det konsernets gjeld er i forskjellige utenlandske valuta som gjenspeiler inntekter i de forskjellige valuta over tid. Det er en iboende risiko forbundet med kortsiktig og langsiktig likviditet i konsernet og konsernstyret har fokus på at likviditeten til enhver tid skal være god. Konsernstyrets fokus på likviditet er viktig i dagens urolige finansmarked og skal sikre oppfyllelse av selskapets og konsernets forpliktelser, men også for at konsernet skal kunne være i stand til å handle opportunistisk på interessante muligheter når slike eventuelt materialiserer seg. Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå, da konsernets gjeld har flytende rente. Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses som lav innenfor offshore-området, men er relativt sett noe høyere for shippingaktivitetene. Konsernets styre og ledelse følger aktivt opp de ulike deler av virksomheten som er eksponert mot risiko.

Konsernets virksomheter

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

Året 2012 var preget av en omfattende strategiprosess innenfor Industrial Shipping for å effektivisere driften og forbedre selskapets tjenester for kundene. Sterk tilbakegang i våre hovedkunders markeder og konkurser hos en kunde påvirket resultatene sterkt negativt. Viking Supply Ships' (VSS) resultat er negativt påvirket av et svakt offshoremarked i 2012.

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

Forretningsområdet Industrial Shipping har gjennom 2012 vært gjennom et omfattende restruktureringsarbeide for å strømlinje-

forme selskapet i så stor grad som mulig. Industrial Shipping har redusert antall divisjoner fra fem til tre, og også avhendet 11 skip i løpet av året, slik at selskapet ved utgangen av 2012 opererer 37 skip, hvorav 9 er egneide.

I oktober 2012 kjøpte Industrial Shipping virksomheten til det finske rederiet Merilinja og derigjennom har selskapet forbedret sin konkurranseposisjon i Nord-Finland og Belgia.

Rederiets tre divisjoner er;

- RoRo Baltic-divisjonen består av 7 RoRo-fartøy med isklasse som håndterer de fleste typer av rullende last som biler, lastebiler, tunge maskiner og utstyr til gruveindustrien.
- Container-divisjonen består av 8 moderne containerskip med isklasse og utfører linjetrafikk mellom Sverige, England og Tyskland.
- Bulk-divisjonen opererer 22 mellomstore bulkskip med isklasse og RoRo-skip mellom Europa og Nord-Amerika, samt langs Nord-Amerikas østkyst.

Industriell skipsfarts driftsinntekter ble redusert fra SEK 2 259 mill. i 2011 med SEK 47 mill. til SEK 2 212 mill. i 2012. Hovedårsaken til endringene er et svakt marked med lav etterspørsel, høy konkurranse og en overkapasitet av skip i de markedene selskapet opererer. Driftsresultatet ble negativt med SEK -199 mill. og resultat før skatt ble et underskudd på SEK -229 mill. i 2012.

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

Ved utgangen av 2012 eier Viking Supply Ships AS (VSS) 3 ankerhåndteringsskip med isbryterkapasitet, 4 ankerhåndteringsskip med isklasse 1A, og 4 plattformssupplyskip. I tillegg har man et standard ankerhåndteringsskip og 2 plattformssupplyskip på langtidscerteparti.

Satsingen på kompetanse på operasjoner i og under isforhold og under ekstreme værforhold har vist seg å være vellykket – VSS har hatt flere dager med operasjoner i områder med is og ekstremt hardt vær i 2012 enn noen gang tidligere og selskapet har opparbeidet seg en svært god track record på slike operasjoner.

VSS driftsinntekter økte fra NOK 639 mill. i 2011 med NOK 259 mill. til NOK 898 mill. i 2012. VSS driftsresultat ble NOK 5,5 mill. i 2012. Resultat før skatt ble et underskudd på NOK -157 mill. i 2012. Driftsresultatet er i hovedsak påvirket negativt av et gjennom året svakt spotmarked for offshorefartøyer.

Viking Supply Ships har bygget 4 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 dem egnet for operasjoner i områder med is eller ekstreme værforhold. 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.

WESTERN BULK AS, OSLO (96,1 % EIET)

Selskapet er en av verdens ledende operatører av tørrbulkskip med hovedfokus på supramaxsegmentet (40 000–61 000 dwt), men virksomheten opererer også handysizetonnasje (28 000–40 000 dwt). Selskapet disponerte i 2012 i gjennomsnitt 129 skip, som er 26 skip mer enn i 2011 (103 skip).

Til tross for et meget utfordrende marked med de laveste ratenivåer man har sett på flere tiår hadde selskapet betydelig resultatfremgang og netto resultatet økte fra USD 20,1 mill. i 2011 til USD 27,8 mill.

i 2012. Selskapets driftsinntekter økte fra USD 1 030 mill. i 2011 med USD 114 mill. til USD 1 144 mill. i 2012. 2012 har vært preget av fortsatt nedgang i ratene for tørrbulk- markedet da det på verdensmarkedet har vært en større økning i tilgjengelig flåte enn vekst i etterspørselen etter tonnasje. Gjennomsnittlig ratenivå ble redusert fra USD 14 400 i 2011 til USD 9 500 i 2012. Økning i antall skip Western Bulk har operert har motvirket det reduserte rate-nivå og bidratt til de økte driftsinntektene.

I løpet av året har Western Bulks shipholding-divisjon inngått kontrakter for langsiktig innleie med kjøpsopsjoner av ytterligere fem supramax-skip, hvorav ett ble levert i 2012 og de fire andre leveres i 2014 og 2015.

I tillegg har divisjonen tatt levering av tre supramax-skip på langsiktige leiekontrakter med kjøpsopsjoner som ble inngått før 2012. Ved utgangen av året bestod divisjonens flåte av ett skip på bare-boat, fire delvis eide skip og 11 skip på time-charter med kjøpsopsjoner hvorav syv er nybygg for levering i 2014–2015.

KISTEFOS EIENDOM AS (100 % EIET)

Siden reguleringsplanen ble vedtatt i 2011, har Bergmoen AS påtatt seg lederoppgaven med å utvikle helhetlige visjoner for Gardermoen Næringspark, få organisert grunneierne for samordnet markedsføring og å etablere modeller for investering og drift av felles infrastruktur.

I 2012 har Bergmoen frontet markedsføring av Gardermoen Næringspark, på generell basis, og mot konkrete bransjer/bedrifter som kan være aktuelle nyetableringer.

I løpet av 2012 har Kistefos Eiendom AS solgt sin 100 % andel i Underhaugsveien 15 AS.

VIKING BARGE AS, KRISTIANSAND (100 % EIET)

I desember 2012 solgte Viking Barge DA sine 7 nordsjølektere ut av konsernet. Driftsresultatet fra lektervirksomheten økte fra NOK 19,5 mill i 2011 med NOK 21,4 mill. til NOK 40,9 mill. frem til salgstidspunktet i 2012, og i tillegg medførte gevinst ved salg av lekterne en regnskapsmessig gevinst på NOK 76,3 mill. som er inkludert i årets regnskap.

OPPLYSNINGEN 1881 AS, OSLO (100 % EIET)

Opplysningen 1881 er Norges ledende formidler av person- og bedriftsopplysninger. Opplysningstjenestene opplevde i 2012 en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS», men opprettholdt i 2012 en markedsandel på omtrent 70 % for Voice og 60 % for SMS.

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 ble redusert fra NOK 480 mill. i 2011 med NOK 36 mill. til NOK 444 mill. i 2012 grunnet nevnte volumnedgang. Som følge av betydelige kostnadsbesparelser og kostnadseffektiviseringsprosesser ble selskapets resultat etter skatt uendret, og ble på NOK 91 mill. i 2012.

DIGITALE MEDIER AS, OSLO (100 % 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 produktsiden har man oppnådd anerkjennelse eksemplifisert ved at man to ganger de siste år blitt kåret til beste katalog-tjeneste 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 183 mill. i 2011 med NOK 7 mill. til NOK 190 mill. i 2012. Resultat etter skatt viste en betydelig forbedring fra et overskudd på NOK 6 mill. i 2011 til et overskudd på NOK 23 mill. i 2012.

Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter

ADVANIA BANK S.A., LUXEMBOURG (59,7 % EIET)

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourg-basert virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via internett, mobil, post, eller kundetjenestetelefon. I slutten av 2012 lanserte Advanzia gebyrfrie kredittkort i Frankrike, og banken har nå distribusjon av kredittkort i tre markeder: Frankrike, Tyskland og Luxembourg. Banken har tatt posisjonen som en av de største utstederne av revoluerende MasterCard kredittkort i Tyskland.

Det totale antall kredittkort i aktiv bruk ved utgangen av 2012 var 309 000, en økning på 28 % fra utgangen av 2011. Banken finansierer sin virksomhet ved egenkapital og innskudd fra kunder, og hadde ved årsskiftet 17 000 innskuddskunder. Banken opplevde nok et år med solid økning i inntekter, og totale nettoinntekter i 2012 var EUR 59 mill., opp fra EUR 47 mill. i 2011. Tap på utlån har vist lavere vekst enn utlånsbalansen også i 2012, noe som bidrar til en sterk vekst i lønnsomheten. Resultat etter skatt endte i 2012 på EUR 13 mill., en økning på 44 % fra EUR 9 mill. i 2011.

Selskapet har en meget tilfredsstillende kapitaldekningsgrad på 15,6 % ved utgangen av 2012, en økning fra 15,3 % ved utgangen av 2011.

ATEX GROUP LTD., ENGLAND, (85,3 % EIET)

Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien og den største aktøren på verdensbasis innenfor sin nisje i dette markedet. Selskapet leverer løsninger i hovedsak innenfor forretningsområdene annonse-systemer, redaksjonelle systemer og distribusjonssystemer. Atex leverer programvare og totalløsninger for både trykk og elektronisk mediavirksomhet inkludert annonsemanagement. Dette er en industri der de fleste aktørene (inkl. Atex) har sin bakgrunn i papirbaserte medier.

Atex hadde i 2012 driftsinntekter på USD 84 mill., mot USD 91 mill. i 2011. Selskapet fikk i 2012 ny ledelse, og gjennomfører en betydelig restrukturering av sin virksomhet for å tilpasse struktur og kostnader til et redusert marked.

PHONERO AS, KRISTIANSAND (50,5 % EIET)

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

Phonero hadde ved utgangen av 2012 over 40 000 bedriftskunder, som representerer en økning fra ca. 30 000 abonnenter ved utgangen av 2011.

Selskapets driftsinntekter økte fra NOK 198 mill. i 2011 med NOK 71 mill. til NOK 269 mill. Samtidig viste selskapets driftsresultat en betydelig forbedring fra et overskudd på NOK 1 mill. i 2011 til et overskudd på NOK 8 mill. i 2012.

YA BANK AS, OSLO (24,4% EIET)

yA Bank AS tilbyr produkter som forbrukslån, kredittkort, debetkort, innskuddskonti og betalingstjenester. yA Bank er en norsk internettbank uten filialer. Banken kommuniserer med sine kunder via selskapets hjemmeside, telefon og samarbeidende agenter og partnere.

yA Holdingkonsernet rapporterte en god økning i inntekter i 2012 og totale netto inntekter var NOK 155 mill., opp 26,6 % fra 2011. Konsernet økte lønnsomheten betraktelig og resultat før tap og skatt endte i 2012 på NOK 83 mill., opp 58 % fra 2011.

yA Bank hadde ved utgangen av 2012 en solid kapitaldekningsgrad på 14,7 %, som er godt over kravet fra Finanstilsynet på 10,0 %. Banken er dermed godt kapitalisert og rustet til videre vekst.

INFRONT AS, OSLO (27,7 % 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.

Resultatene i 2012 er preget av et høyt aktivitetsnivå hos Infront, men også et utfordrende marked med kostnadsfokus hos mange av selskapets kunder. Dette har gjort at driftsinntektene og driftsresultatet er redusert sammenlignet med året før.

Driftsinntektene i 2012 ble redusert fra NOK 188 mill. med NOK 19 mill. til NOK 169 mill. Driftsresultatet for 2012 ble NOK 25 mill., sammenlignet med NOK 39 mill. i 2011.

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

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 tre av de mest lovende selskapene i Springfondets portefølje: Kappa Bioscience AS, Ostomy-cure AS og Promon AS.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet inkludert portefølje-bedriftene sysselsatte ved utgangen av 2012 totalt 2 175 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet har antall årsverk blitt redusert fra 17 til 16, hvorav 5 kvinner og 11 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2012 har det vært et sykefravær på 67 dager (2 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet i 2012.

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. Kistefos-konsernet har utarbeidet en egen «code of conduct» som beskriver de retningslinjer som ligger til grunn for bl.a. å hindre diskriminering og også sørge for tilrettelegging av arbeidsoppgaver ved særskilte behov. Denne «code of conduct» vil implementeres og videreutvikles i 2013.

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 styre 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, forutsetning om fortsatt drift

Etter balansedagen har det ikke vært noen vesentlige hendelser utover de som allerede er nevnt som vil påvirke det avlagte regnskapet.

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

Fremtidsutsikter

Vi gjentar oss selv til det kjedsommelige: "Finanskrisen er ikke over" selv om forholdene i 2012 har begynt å roe seg til tross for store utfordringer i Euroland som fortsatt (april 2013) befinner seg i resesjon. Vi tror ikke på bedring før tidligst 2014. Resten av verden ser ut til vise positive veksttendenser og kanskje vil USA overraske positivt. Det norske finansieringsmarkedet er fremdeles preget av begrenset utlånsvillighet hos bankene, men historiske rekordresultater og øket kapitaldekning tilsier en normalisering av og øket utlånsvilje. I løpet av 2012 har vi i Norge sett en betydelig økning av utstedte obligasjonslån, og dette markedet er blitt en viktig finansieringskilde for næringslivet. I Kistefos konsernet har både morselskapet og datterselskapene Viking Supply Ships A/S og Western Bulk AS benyttet seg av denne finansieringskilden. Et aktivt obligasjonsmarked tyder på at en rekke bedrifter klarer å hente kapital til sine investeringer – dog ofte til en høy pris. Vi tror denne finansieringskilden også fremover vil være et viktig supplement til banklån. Prisen er høyere enn banklån, men også banklån har fått betydelig øket prising grunnet høye egenkapitalkrav og mindre konkurranse. I tillegg utstedes obligasjonslån ofte uten sikkerhet, mens banklån forutsetter sikkerhetsstillelse.

Da vi i fjor gjorde opp status og så fremover, ventet vi en betydelig resultatforbedring i vår offshore-virksomhet i VSS. Vi må, med fasit i hånd, konstatere at offshore-markedet ikke fikk det oppsvinget vi så for oss. Markedet var preget av for stort tilbud i forhold til etterspørselen og resultatene innen denne virksomheten ble utilfredsstillende. Vi tror likevel at vår flåte med effektive og forholdsvis nye skip med fokus på nisjemarkedet; operasjon i isen, og med våre dyktige medarbeidere står godt rustet

i et marked med gode utsikter. Vi gir oss ikke og forventer i 2013 en betydelig bedring i resultatene.

Restruktureringen av den industrielle skipsfartvirksomheten i RABT har pågått gjennom hele året, og vil fortsette også i 2013. Vi har nå arbeidet med denne restruktureringen i snart 3 år, og det betyr fortsatt hardt arbeid hvor vi må balansere ulike tiltak for å sikre økt vekst, samtidig som effektiviteten fortsatt må forbedres og kostnadene ytterligere reduseres. Markedet for industriell sjøfart i Østersjøen har fortsatt å utvikle seg negativt inn i 2013, og utbudet av tonnasje er stort i våre nisjer. Vi har nylig garantert for en egenkapitalemisjon på SEK 150 mill., og vil forsterke fokus på strategiske muligheter for snarest å kunne vise vesentlig bedre resultater. Resultatet for 2013 vil fortsatt bli negativt, men forhåpentlig på et lavere nivå enn 2011 og 2012.

Western Bulk viste igjen at selskapet har en modell som fungerer, og selv med et rekordsvakt bulk-marked leverer selskapet meget gode resultater. Vi ser små tegn til bedring i ratenivåene, men det kan være sesongssvingninger. Vi forventer likevel med et svakt marked som vi hadde i 2012 et resultat i samme størrelsesorden som

i 2012. Skulle markedet bedre seg vil selskapet profitere i betydelig grad på den opsjonalitet som er bygget opp både i chartering-divisjonen og i shipowning-divisjonen.

Vi forventer et betydelig forbedret resultat for Advanzia Bank SA med fortsatt sterk vekst i kundebasen og stabile innlånsbetingelser. Utrulling av bank-konseptet i Frankrike vil gi tap, men er viktig for fremtidig kunde- og resultatvekst. Tradisjonelt tar det 3 år med underskudd før sorte tall kan vises.

For Opplysningen 1881 ser vi nok fortsatt markedsfall, men forventer forholdsvis godt opprettholdte resultater. Digitale Medier AS viste i 2012 god resultatfremgang og vi forventer fortsatt fremgang i år. Phonero AS vil vise fortsatt betydelig kundeøkning og betydelig resultatfremgang.

I Bergmoen AS har det i flere år vært arbeidet meget aktivt med endelig ferdigstillelse av detaljert reguleringsplan og vi forventer at denne vil være ferdig i løpet av 2013. Dette vil åpne for betydelig økt aktivitet rundt dette området, som er Norges største næringsutviklingsområde. Det er betydelig pågang av interessenter

og vi ser med spenning på fremtiden for dette engasjement.

Vi kan håpe at 2013 vil bringe noe mer stabil vekst og positiv utvikling, men erkjenner at usikkerheten fremdeles råder i store deler av verden. For Kistefos betyr dette at vi må være beredt til å handle raskt og gripe muligheter når de dukker opp. Samtidig må vi være forberedt på at deler av våre virksomheter opererer i markeder hvor det fortsatt kan ta noe tid før vi ser en bedring. Hvordan året ender vet vi først når vi teller opp til neste år, men det som er sikkert er at vi heller ikke i år kommer til å kjede oss!

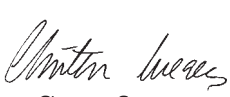
Disponering av Årets resultat

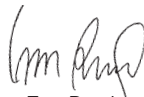
Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

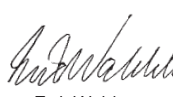
NOK mill.	
Årsresultat	135,617
Avgitt konsernbidrag	-55,806
Overført fra annen egenkapital	-79,811
Sum disponering av årets resultat	-135,617

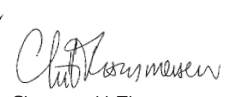
Styret foreslår at det gis NOK 144,289 mill. i konsernbidrag til datterselskaper. Det foreslås ikke utdelt utbytte.

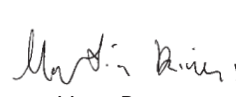
23. april 2013
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Tom Ruud
Styremedlem


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Christian H. Thommessen
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Henning E. Jensen
Administrerende
direktør

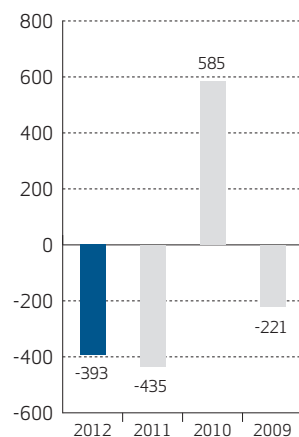


Styret i Kistefos AS. Fra venstre: Christian H. Thommessen, Christen Sveaas (styrets formann), Martin Reimers, Erik Wahlstrøm, Henning E. Jensen (adm. direktør) og Tom Ruud. I bakgrunnen er Nils Aas' skulptur av Christen Sveaas' farfar, konsul Anders Sveaas.



RESULTAT ETTER SKATT

MSEK



Brage Viking under isbryting i Østersjøen.

Rederi AB TransAtlantic

TransAtlantic-konsernets omsetning økte fra SEK 2 989 mill. i 2011 til SEK 3 274 mill. i 2012, grunnet økt omsetning i Viking Supply Ships (VSS). Økningen er noe motvirket av en nedskalering av operasjonene innenfor Industrial Shipping-divisjonen (IS) gjennom salg av fartøy og tilbakelevering av fartøy på tidscertepartier. Året 2012 var preget av en omfattende strategiprosess innenfor Industrial Shipping for å strømlinjeforme selskapet, effektivisere driften og forbedre selskapets tjenester for kundene. Viking Supply Ships' (VSS) resultat er negativt påvirket av et svakt offshoremarked i 2012, men selskapets isstrategi har i 2012 vist seg å være vellykket med høyere oppdragsmengde i arktiske farvann enn noen gang tidligere. Selskapet har i 2012 tatt levering av det siste av totalt 4 AHTS-fartøy med isklasse fra verftet Asterillos Zamakona i Spania. Konsernets netto resultat etter skatt var SEK -393 mill. hvorav restruktureringsposter utgjør SEK -29 mill.

1. kvartal

Resultat før skatt på SEK -132 mill. i første kvartal ble negativt påvirket av økte kostnader, et svakt shipping-marked og kun et kortsiktig svakt oppsving i offshore-markedet. Viking Supply Ships hentet NOK 300 mill. i et usikret obligasjonslån i det norske obligasjonsmarkedet med forfall i mars 2017. Viking Supply Ships tok levering av AHTS Brage Viking i januar. Det tidligere hovedkontoret i Skärhamn ble solgt. Den nye terminalen for Industrial Shipping i Hull ble lansert.

2. kvartal

Inntjeningen for andre kvartal var svak både for Viking Supply Ships og Industrial Shipping, men de underliggende resultatene var bedre i enn i første kvartal. For å snu den negative trenden ble et kostnadsbesparelsesprosjekt innen Industrial Shipping initiert med en rekke strategiske og operasjonelle handlinger, blant annet nedleggelse av kontorer i Stockholm og Västerås og økt fokus på bunkersbesparinger. Charteravtalen mellom VSS og Sakhalin Energy Investment Company Ltd (SEIC) kom i full drift i løpet av kvartalet. I løpet av andre kvartal har Industrial Shipping redusert flåten til 37 skip sammenlignet med 48 ved

begynnelsen av året for å være mer tilpasset etterspørselen i markedet. Reforhandling av flere tidscertepartier i kvartalet har også gitt positive effekter for Industrial Shipping.

3. kvartal

Inntjening for konsernet i tredje kvartal var høyere enn i kvartalet før, med bedre resultater for både VSS og Industrial Shipping. En kombinasjon av bedre kontraktsdekning og periodevis bedre offshore spotmarked i Nordsjøen bidro i kvartalet til å generere en positiv kontantstrøm for VSS. VSS forlenget kontrakten med Centrica Energy for PSV Freyja Viking med ett år, med opsjon på ytterligere ett år. Parallelt med kostnads-reducerende tiltak i Industrial Shipping er det utarbeidet og startet implementering av en ny vekststrategi.

4. kvartal

Inntjening for konsernet i fjerde kvartal var SEK 765 mill. Sale leaseback-transaksjon av Odin Viking frigjorde SEK 164 mill. i likviditet. Industrial Shipping opprettet en linje mellom Szczecin i Polen og Hull i England. RABT kjøpte virksomheten til det finske rederiet Merilinja som et steg i den nye vekststrategien.

MSEK	2012	2011	2010
Driftsinntekter	3 274	2 989	2 394
EBITDA	120	67	883*
Driftsresultat	-143	-348	455*
Resultat etter skatt	-393	-435	585*
Sum eiendeler	5 745	6 283	5 111
Bokført egenkapital	2 103	2 493	2 396
Antall ansatte	787	833	911
Kistefos eierandel	62,9 %	62,9 %	50 %
Adm. dir.	Henning E. Jensen	Henning E. Jensen	Stefan Eliasson

*2010 inkluderer gevinst ved salg av ankerhåndteringsvirksomheten med SEK 775 mill.

Industrial Shipping

Industrial Shippings forretningsidé er å tilføre verdi til europeiske industrikunder gjennom å levere miljøeffektive logistikk-løsninger av høyeste kvalitet og med største pålitelighet. I løpet av 2012 er det initiert en strategiprosess for å strømlinjeforme selskapet, effektivisere driften og forbedre selskapets tjenester ovenfor sine kunder. Industrial Shipping har gjennomført strategiske oppkjøp som en del av en ny vekststrategi og satt i gang kostnadsreduserende tiltak for å bedre lønnsomheten i selskapet.

Industrial Shipping

Målsettingen til Industrial Shipping, som består av tre forskjellige divisjoner med til sammen 37 bulk-, container- og RoRo-fartøyer, er et samvirke for å oppnå maksimal utnyttelsesgrad for fartøyene og et høyt servicenivå for Industrial Shippings sine kunder. Dette kombineres med en logistikk-infrastruktur bestående av egne terminaler og et sterkt nettverk for transporter til lands. Med Østersjøen som geografisk base er virksomheten fokusert på kontraktbasert frakt, primært med kunder basert i skog-, stål-, energi- og gruveindustrien.

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 strenge krav til tid og kvalitet. Disse selskapene har et stort behov for å redusere ledetidene og kostnadene for å være konkurransedyktige på det internasjonale markedet. Blant Industrial Shippings større kunder finnes blant annet StoraEnso, Rautaruukki, Rottneros, Hapag Lloyd, SMA, SCA, Sveaskog og SSAB.

Kostnadsbesparellesprosjekt initiert i 2012

For å bedre lønnsomheten innen virksomhetsområdet ble et kostnadsbesparellesprosjekt initiert i 2012. Planen inneholder en rekke strategiske og operative handlinger, blant annet nedleggelse av kontorer i Stockholm og Västerås og økt fokus på bunkersbesparelser. Selskapet har også som et ledd i dette arbeidet redusert flåten gjennom salg av skip for å tilpasse etterspørselen i markedet, reforhandlet tidscefterpartier og gjennomført utflagging av skip.

Ny vekststrategi og kjøp av virksomheten til rederiet Merilinja

Parallelt med kostnadsreduserende tiltak, har selskapet arbeidet med å implementere ny vekststrategi, hvor blant annet større fokus på kundenes behov har forsterket selskapets salgsorganisasjon. Det er i tillegg fokus på å styrke markedsgrunnlaget i Østersjøen, strømlinjeforme tjenestene og dekke hele logistikkjeden. Som en del av dette kjøpte Industrial Shipping i oktober virksomheten til det finske rederiet Merilinja, og opprettet også en ny linje mellom Polen og Storbritannia.

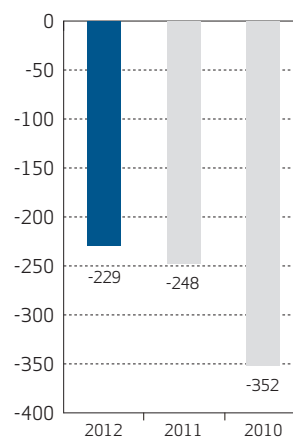
Fleksibel fartøysflåte

En stor andel av Industrial Shippings fartøy er innleide slik at flåten raskt skal kunne tilpasses 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.

For samtlige divisjoner skjer det en langsiktig omstilling mot færre, men større og mer effektive fartøyer. Ved årsskiftet 2011/2012 hadde Industrial Shipping totalt 48 fartøyer, mens det i løpet 2012 ble gjennomført reforhandlinger av tidscefterpartier og tilbakelevering av fartøy som gjorde at flåten ble redusert til 37 ved utgangen av året, hvorav 9 er egneide.

RESULTAT FØR SKATT

MSEK



**FAKTA OM
FORRETNINGSOMRÅDET**

- Et av Sveriges største rederier
- Hovedkontor i Göteborg samt øvrige kontorer rundt om i Sverige og i Hull, Helsinki, Riga, Tallin, Szczecin, Antwerpen og Raahe
- Fokus på Østersjøen med en ledende stilling i Bottenviken
- Store kunder innenfor nordisk basisindustri
- Tre divisjoner som samarbeider
- Integrerte logistikk løsninger
- 37 fartøyer, hvorav 9 eide
 - 7 RoRo-fartøyer
 - 8 containerfartøyer
 - 22 bulkfartøyer

**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.



TransPine.

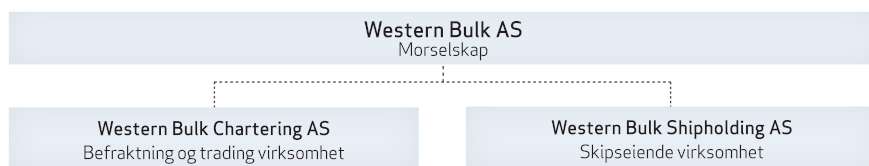
MSEK	2012	2011	2010
Driftsinntekter	2 212	2 259	1 865
EBITDA	-127	-35	-61
Driftsresultat	-199	-219	-323
Resultat før skatt	-229	-248	-352
Sum eiendeler	967	1 321	n.a.*
Bokført egenkapital	254	537*	n.a.*
Antall ansatte	381	442	609
Kistefos eierandel	62,9 %	62,9 %	50,0 %
Adm. dir.	Henning E. Jensen	Henning E. Jensen	Stefan Eliasson

*På grunn av endret konsernstruktur er 2011 egenkapital proforma og egenkapital for 2010 ikke relevant.

Western Bulk

Western Bulk er en verdensledende aktør innen tørrlast markedet med operasjon innen Handysize og Supramax segmentene. Nylig har selskapet også etablert virksomhet innen Panamax segmentet. Selskapets virksomhet er organisert i to divisjoner: Chartering og Shipholding.

Western Bulk – konsernet



Finansielle resultater

Brutto fraktinntekter økte fra USD 1 030 mill. i 2011 til USD 1 144 mill. i 2012. Den høye brutto omsetningen skyldtes hovedsakelig flåteøkningen som til en viss grad ble motvirket av et lavere ratenivå. Netto resultat før skatt ble på USD 28,3 mill. i 2012 sammenlignet med USD 19,9 mill. året før.

Western Bulk Chartering

Chartering -divisjonen består av åtte forretningsenheter som er lokalisert på selskapets fem kontorer i Oslo, Monaco, Singapore, Seattle og Santiago i Chile. I 2012 opererte Western Bulk i snitt 129 fartøy sammenlignet med 103 i 2011 og 95 i 2010. Western Bulk vil øke antall fartøyer i operasjon med fokus på kvalitets tonnasje med miljøvennlig design og redusert bunkersforbruk.

Western Bulk Shipholding

Shipholding-divisjonen ble etablert i 2009 med fokus på å investere i og kontrollere fartøyer. I 2012 inngikk Western Bulk fem nye langsiktige certepartier med kjøpsopsjoner. Et av disse fartøyene ble levert i 2012 mens de resterende fire er nybygg som blir levert i 2014 og 2015. Selskapet tok også levering av tre andre nybygg i 2012 på langsiktige certepartier. Flåten i Shipholding utgjør i alt 16 fartøyer hvorav syv er nybygg. Fire av fartøyene er deleid og

de resterende fartøyene er innleid på langsiktige certepartier med kjøpsopsjoner. Shipholding har som intensjon å ytterligere øke sine investeringer i kvalitetstonnasje med energieffektivt og miljøvennlig design.

Markedsutvikling

Supramax-indeksen var på USD 12 296 per dag ved inngangen til 2012 og USD 7 654 per dag ved årets slutt, hvilket utgjør en reduksjon på 38 % gjennom året. Det gjennomsnittlige ratenivået falt fra USD 14 400 i 2011 til USD 9 500 per dag i 2012. Volatiliteten i har vært relativt lav gjennom hele året. Skipsverdiene i annenhånds markedet startet på om lag USD 25,5 mill. for en fem år gammel 56 000 dwt Supramax og falt i størrelsesorden 24 % i løpet av året.

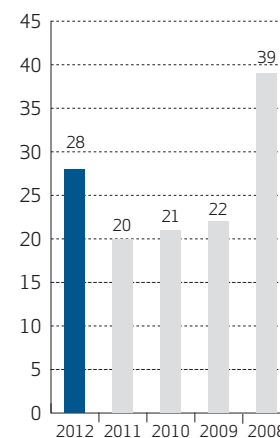
Miljø

Maritim transport er den mest utslippsvennlige formen for transport av råvarer. Bruken av fossilt brennstoff medfører imidlertid 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 med hensyn til utslipp og sikkerhet for helse og miljø.



RESULTAT ETTER SKATT

MUSD



35,3

MILLIONER TONN

Western Bulk fraktet i 2012
totalt 35,3 millioner tonn last.**47 194**

SKIPSDAGER

Western Bulk hadde i 2012
totalt 47 194 skipsdager.**129**

SKIP

I 2012 disponerte Western Bulk
i gjennomsnitt 129 skip

Markedsutsikter

Tørrlastmarkedet forventes å forbli svakt også i 2013. Til tross for en fortsatt forventet etterspørselsvekst med kinesisk import av råvarer som den viktigste drivkraften er markedsutsiktene for tørrlastmarkedet fortsatt negative. Leveransene av skip fra en stor ordrebok forventes å være større enn hva den forventede økningen i verdenshandelen vil være i stand til å absorbere på kort sikt. Det forventes med andre

ord ingen snarlig reduksjon i overhenget på tilbudssiden, men dersom markedet forsetter på dagens lave nivå eller ytterligere svekkes, kan det forventes en økning i skrapingen av tonnasje som vil bidra til å bedre det fundamentale bildet over tid. Gitt de negative utsiktene for 2013 kan vi oppleve at enkelte aktører i markedet vil slite økonomisk og muligens ikke overlever i et fortsatt svakt marked, noe som kan by på interessante muligheter.



MV Western Tokyo, 56,000 dwt bulk ship bygget i 2012. Skipet er chartret inn av Western Bulk Shipholding.

MUSD	2012	2011	2010
Driftsinntekter	1 143,6	1 030,3	1 081,9
EBITDA	31,5	24,7	47,5
Driftsresultat	30,0	23,7	45,2
Resultat før skatt	28,3	19,9	42,7
Sum eiendeler	241,7	230,5	227,7
Bokført egenkapital	100,8	70,2	73,7
Antall ansatte	98	95	88
Kistefos' eierandel	96,12 %	94,30 %	94,00 %
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar

Viking Supply Ships

Sterk posisjon innen arktisk offshore

Viking Supply Ships' omfattende kompetanse på operasjoner i områder med is og under ekstreme værforhold kommer til å øke i viktighet etterhvert som letingen etter olje og gass tilar i arktiske farvann. Satsingen har vist seg vellykket med flere kontraktsdager i arktiske farvann i 2012 enn noen gang tidligere. Videre var året 2012 preget av høy aktivitet med blant annet utstedelse av et obligasjonslån på NOK 300 mill. i det norske obligasjonsmarkedet og levering av det siste av totalt fire AHTS-fartøy med isklasse fra verftet Asterillos Zamakona i Spania.

Lang erfaring

Viking Supply Ships (VSS) kjernevirksomhet er innenfor Offshore- og Offshore/ isbryting- segmentet på verdensbasis. Flåten består av 3 AHTS / isbrytere, 4 isklassifiserte AHTS, sammen én konvensjonell AHTS tilpasset Nordsjøen. I tillegg opererer Viking Supply Ships Ltd i Aberdeen en flåte på fem moderne og et eldre PSV fartøy.

VSS har lang erfaring innen offshore som dateres tilbake til starten av selskapet i 1974. VSS hovedkontor ligger i København med lokale kontorer i Kristiansand, Aberdeen, Göteborg og Moskva.

Sterk kompetanse på is og under ekstreme værforhold

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 spotmarkedet i Nordsjøen. I tillegg til en moderne flåte tilpasset operasjoner i is, 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 offshoreoperasjoner. Satsingen

på kompetanse i is og under ekstreme værforhold har vist seg å være vellykket – VSS har hatt flere dager med operasjoner i områder med is og ekstremt hardt vær i 2012 enn noen gang tidligere og selskapet har fått en svært god track record på slike operasjoner. Viking Supply Ships har siden 2007 utført operasjoner i arktiske farvann for kunder som Shell, ENI Norge, Cairn Energy og Statoil.

Levering av den siste av totalt fire isforsterkede AHTS i 2012

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.

Sale and leaseback av Odin Viking

Viking Supply Ships inngikk i desember 2012 en sale and leaseback-transaksjon med Norseman Offshore AS for AHTS-fartøyet Odin Viking. Transaksjonen ble gjort med en salgspris på USD 53 mill. Bareboatavtalen med Norseman Offshore AS har en varighet på 8 år med kjøp og salgsoptjoner i leieperioden. VSS vil være ansvarlig for alle drifts- og vedlikeholdskostnader i løpet av bareboatperioden.



FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- Hovedkontor i København med kontorer i Aberdeen, Göteborg, Kristiansand og Moskva.
- Om lag 400 medarbeidere hvorav 350 er på fartøyene
- En av få operatører med reell erfaring fra arktisk offshore
- Kontrakter med det svenske Sjøfartsverket
 - Isbryting med egne fartøyer
 - Ship management for de fem svenske statseide isbryterne
- En flåte på 14 fartøyer:
 - Tre kombinerte AHTS isbrytere
 - Fire Ice class 1 A AHTS fartøyer
 - Ett standard AHTS fartøy (bareboat)
 - Seks PSV fartøyer uten isklasse (hvorav to på bareboat)

AKTIVITETER I 2012

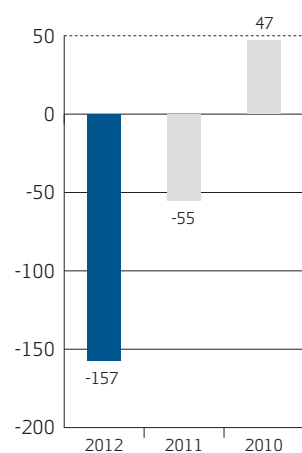
- Viking Supply Ships hentet NOK 300 mill. i et usikret obligasjonslån i det norske obligasjonsmarkedet med forfall i mars 2017.
- Ytterligere 1 AHTS Ice Class 1 A levert under nybyggingsprogrammet, den siste av totalt fire
- Charteravtalen mellom VSS og Sakhalin Energy Investment Company Ltd (SEIC) for Vidar Viking kom i full drift i løpet av året
- VSS forlenger kontrakten med Centrica for PSV Freyja Viking med ett år, med opsjon på ytterligere ett år.
- VSS inngår avtale med Norseman Offshore AS om en sale and leaseback av AHTS-fartøyet Odin Viking.



Loke Viking.

RESULTAT FØR SKATT

MNOK

**VIKING SUPPLY SHIPS**

MNOK	2012	2011*	2010*
Driftsinntekter	898	639	590
EBITDA	183	205	201
Driftsresultat	6	16	88
Resultat før skatt	-157	-55	47
Sum eiendeler	4 243	4 059	3 122
Bokført egenkapital	1 723	1 584	1 365
Antall ansatte	406	391	311
Kistefos' eierandel	62,9 %	62,9 %	100,0 %
Adm. dir.	Christian Berg	Christian Berg	Stefan Eliasson

*Proforma med VSS og SBS Marine beregnet på 100 % basis i både 2010 og 2011

AHTS

NOK	2012	2011	2010
Slutningsrate pr. dag	301 000	252 000	287 000
Utnyttelsesgrad (%)	67 %	73 %	80 %
Gjennomsnittlig dagrate	200 000	184 000	228 000

PSV

USD	2012	2011	2010
Slutningsrate pr. dag	17 800	18 500	16 400
Utnyttelsesgrad (%)	75 %	87 %	83 %
Gjennomsnittlig dagrate	13 400	16 100	13 700

Opplysningen 1881

Opplysningen 1881 oppnådde i 2012 et driftsresultat før avskrivninger på NOK 142 mill. Selskapet har hatt vekst i nye tjenester og i 2012 fått full effekt av kostnadskutt som ble initiert i 2011. Dette oppveier det fallende markedet selskapet opplever innen kjernetjenestene Voice og SMS. I løpet av 2012 har Kistefos kjøpt ut samtlige minoritetsaksjonærer i Opplysningen 1881 AS.

Kistefos kom inn i Opplysningen 1881 gjennom eierskapet 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. I 2011 kjøpte Kistefos ut de to andre store aksjonærene, A. Wilhelmsen og Telenor, og ble majoritetsaksjonær i selskapet. I løpet av 2012 har Kistefos kjøpt ut de resterende minoritetsaksjonærene.

Som et ledd i rendyrking av de ulike forretningsområder fisjonerte Opplysningen 1881 ut Internett-divisjonen ved slutten av 2010. Dette selskapet heter Digitale Medier 1881 AS og eies nå også 100 % av Kistefos-konsernet.

Forretningsområder

Kjernetjenestene til Opplysningen 1881 AS er opplysningstjenester via tale og SMS. I tillegg har selskapet forretningsområdet «Nye tjenester» som består av Eksperttjenest, Mobilsøk, B2B og Ask Adam. 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 på sikt kan fungere som en forlengelse av 1881 og dermed være med å definere fremtidens opplysningstjenester. Opplysningen 1881 tilbyr gjennom tjenesten Mobilsøk en applikasjon som automatisk viser navnet på den som ringer, selv om personen ikke er lagret i telefonens kontaktliste.

Utvikling 2012

Opplysningstjenestene opplevde i 2012 en videre volumnedgang både for tale 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 har i 2012 opprettholdt sine markedsandeler i forhold til året før til tross for sterk konkurranse i markedet.

Vekst i nye tjenester oppveier delvis for et fallende marked innen kjernetjenestene. Eksperttjenest har hatt en god utvikling de siste par årene og står i 2012 for nesten 10 % av omsetningen i Opplysningen 1881. Det er ventet at tjenesten vil bli en stadig større bidragsyter til omsetning og resultat i selskapet fremover. Videre står forretningsområdene Mobilsøk/B2B og AskAdam til sammen for omtrent 12 % av omsetningen i Opplysningen 1881 i 2012.

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 disse tiltakene.

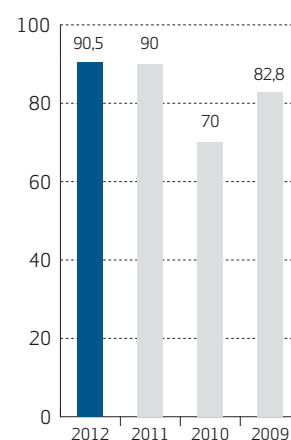
Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Tom Olav Holberg (styremedlem).



www.1881.no

RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



« Opplysningen 1881 er Norges desidert største nummeropplysning. Selskapets database inneholder over 8 millioner oppføringer og hvert døgn oppdateres den med opptil 70 tusen endringer. Opplysningen 1881 er blant Norges sterkeste merkevarer med en markedsandel på nummeropplysningstjenester via voice og SMS på mellom 70–80 %.»

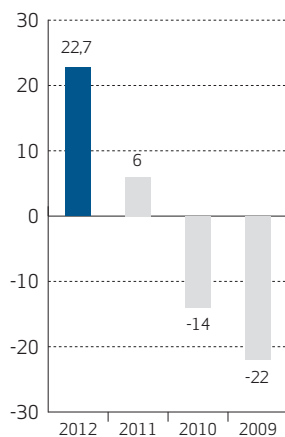
MNOK	2012	2011	2010*
Driftsinntekter	444	480	565
EBITDA	143	158	126
Driftsresultat	123	129	104
Resultat etter skatt	91	90	70
Sum eiendeler	301	325	372
Bokført egenkapital	112	115	84
Antall ansatte	168	188	309
Kistefos eierandel	100,0 %	90,5 %	30,0 %
Adm. Dir.	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard

*proforma-tall



RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



«Digitale Medier tilbyr via 1881.no tilgang til Norges største database for navn, nummer og adresser med mer enn 8 millioner oppføringer. Digitale Medier har gjennom året befestet sin sterke posisjon og har omtrent en million brukere ukentlig gjennom sine portaler på web og mobil.»

Digitale Medier

Digitale Medier hadde i 2012 sitt sterkeste år noensinne og driftsresultat før avskrivninger ble NOK 34 mill. Selskapet har gjennom året styrket salgsorganisasjonen og hatt omsetningsvekst til tross for videre omstilling i flere deler av organisasjonen. Selskapet ble fisjonert ut fra Opplysningen 1881 ultimo 2010 og har siden utviklet seg i positiv retning.

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 2012

Digitale Medier oppnådde i 2012 mer enn en fordobling driftsoverskuddet. EBITDA steg fra NOK 15 mill. i 2011 med NOK 19 mill. til NOK 34 mill. i 2012. Økningen skyldes økt omsetning og kostnadsbesparelser gjennom en videre effektivisering av salgsorganisasjonen, samt reduserte IT-kostnader og redusert bemanning på back-office funksjonene.

I løpet av 2012 har selskapet 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.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Tom Olav Holberg (styremedlem).

MNOK	2012	2011	2010*
Driftsinntekter	190,0	183	171
EBITDA	34,1	15	-7
Driftsresultat	28,0	4	-22
Resultat etter skatt	22,7	6	-14
Sum eiendeler	190,7	161	158
Bokført egenkapital	39,0	22	28,3
Antall ansatte	104	123	107
Kistefos eierandel	100,0 %	90,5 %	30 %
Adm. Dir.	Pål Arne Grøttem	Pål Arne Grøttem	

*proforma-tall

Advanzia Bank

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourg-basert virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via internett, mobil, post, eller kundetjenestetelefon. I slutten av 2012 lanserte Advanzia gebyrfrie kredittkort i Frankrike, og banken har nå distribusjon av kredittkort i tre markeder: Frankrike, Tyskland og Luxembourg. Banken har tatt posisjonen som en av de største utstederne av revolverende MasterCard kredittkort i Tyskland.

Bankens primærprodukt er gebyrfrie kredittkort. Kundetilfanget var godt i 2012, og innpå 100 000 nye kunder tok kortet i aktiv bruk i løpet av året. Kortene markedsføres enten direkte på Internett eller i samarbeid med partnere. Ved utgangen av 2012 hadde banken utstedt over 462 000 kredittkort, hvorav var 309 000 var i aktiv bruk, en økning på 28 % fra 2011. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var EUR 403 mill., en økning på 32 % sammenlignet med utgangen av 2011.

For å sikre rimelig og forutsigbar finansiering, tilbyr Advanzia også innskuddskonti med konkurransedyktige betingelser. Ved utgangen av 2012 hadde Advanzia over 17 000 aktive konti med en samlet innskudds-

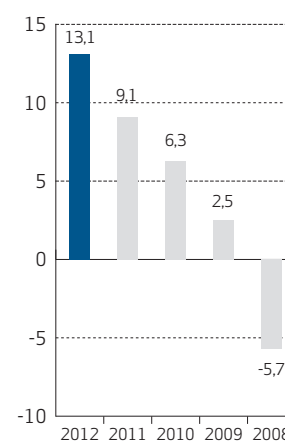
saldo på EUR 571 mill., som er en økning på 20 % sammenlignet med utgangen av 2011. Innskuddskundemassen er stabil og utviser sterk lojalitet og tilfredsstillende over banken.

Advanzia ekspanderte i oktober 2012 sin kredittkortvirksomhet til Frankrike. Et betydelig markeds potensial, diversifisering av inntekter og risiko og et ønske om å dra nytte av bankens skalerbare systemer i en enda større grad er vesentlige årsaker til denne strategiske beslutningen. I en første fase vil markedsføring og kostnader knyttet til ekspansjonen holdes på et moderat nivå, mens bankens prosesser og systemer blir tilpasset dette nye markedet.



RESULTAT ETTER SKATT

MEUR



Nøkeltall	2012	2011	2010
Aktive kredittkort	309 000	242 000	194 000
Netto utlån til kunder	EUR 403 mill.	EUR 306 mill.	EUR 226 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 571 mill.	EUR 475 mill.	EUR 329 mill.

MEUR	2012	2011	2010
Netto inntekter	58,6	47,4	36,0
Resultat før tap og skatt	36,9	28,7	21,4
Tapskostnad, utlån og garantier	-18,8	-15,9	-12,6
Resultat etter tap og skatt	13,1	9,1	6,3
Forvaltningskapital	635,5	523,9	371,8
Bokført egenkapital	57,2	44,1	35,0
Antall ansatte	69	61	51
Kistefos eierandel	59,7 %	59,7 %	59,7 %
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen

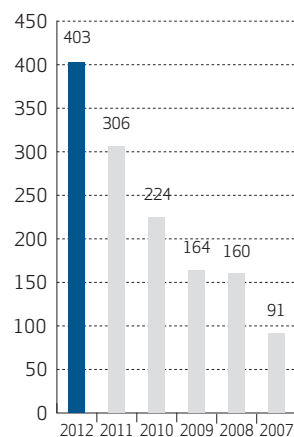


LUXEMBOURG

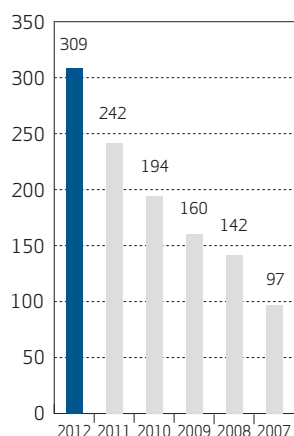
Advanzias hovedkontor er i Luxembourg, et av Europas finanssentra. Rask innføring av EU regelverk og et sterkt finansmarkedspolitisk og -regulatorisk fokus gjør Luxembourg til et utmerket sted for Advanzia å være lokalisert.

NETTOUTLÅNSBALANSE

MEUR

**AKTIVE KREDITTKORT**

Antall i 1 000

**Utvikling 2012**

Banken opplevde en fortsatt jevn økning i inntekter i løpet av 2012. Totale netto inntekter var EUR 58,6 mill., som er en økning på 24 % sammenlignet med 2011 da nettoinntektene var EUR 47,4 mill.

Advanzia fokuserer kontinuerlig på å optimalisere bankens risikostyrings-systemer og tapsutviklingen på kredittkortgjelden utviklet seg positivt i 2012. Dette illustreres ved at veksten i brutto utlånsbalanse forsetter å være høyere enn veksten i lånetapene, som i 2012 var på henholdsvis 30 % og 18 %.

For året 2012 endte resultat etter tap og skatt på EUR 13,1 mill., hvilket er en økning på 43 % fra 2011. Egenkapitalavkastningen var i 2012 på 26 %, opp fra 23 % i 2011. Advanzia hadde ved utgangen av 2012 en solid kapitaldekningsgrad på 15,6 %, noe opp fra 15,3 % i 2011, og opprettholder

derved soliditet sammen med sterk vekst. Bankens likviditet har vært vedvarende svært sterk gjennom året, hvor den har hatt en likviditetsgrad på rundt 40 %.

Utsikter 2013

Banken planlegger å øke salgs- og markedsføringsaktiviteter ytterligere i 2013, og budsjetterer samtidig med fortsatt god vekst i både inntekter og resultat.

Kistefos er representert i styret ved Henning E. Jensen (styrets leder) og Christian Holme og Thomas Altenhain som styremedlemmer.

Atex Group

Atex, med hovedkontor i UK, er den ledende software-leverandøren til medie-industrien og den største aktøren på verdensbasis innenfor sin nisje i dette markedet. Selskapet leverer software og integrerte løsninger for media-intensive selskapers trykk og elektroniske aktiviteter, inkludert annonse-styring. Løsningen dekker annonse, redaksjonelle og distribusjons-systemer. Største delen av selskapene innen bransjen (inkludert Atex) har bakgrunn innen papir-basert media.

Atex' omsetning i 2012 ble totalt USD 84 mill. I løpet av 2012 har Atex vært gjennom en restruktureringsprosess som forventer å sikre langsiktig levedyktighet og attraktive produkter til markedet.

De senere år har bransjen vært gjennom et omfattende skifte som følge av behov for å utvikle funksjonalitet som sikrer at media-industriens tradisjonelle systemer kan kommunisere på tvers av flere mediekkanaler; fra papir til web-sider til sosiale medier og mobile enheter. Atex har utviklet disse løsningene, og selskapets teknologi er allerede integrert i flere av verdens ledende media selskap. Atex har installert sin software hos flere enn 1 000 kunder i over 40 land. De store behovene for endring i produktene hos kundene har også resultert i behov for endring og restrukturerings hos Atex.

Selskapet, som med sin brede produkt-plattform og globale distribusjon, er et resultat av fire større oppkjøp over de siste 10 år. 2012 var et år for restrukturerings for Atex, og vesentlige forbedringer har vært gjort til selskapets produkt-portefølje, produktorganisasjon og salgskapasitet. Atex er trygg på at selskapet nå er godt posisjonert for å hjelpe sine kunder til videre vekst og å øke deres operasjonelle effektivitet.

Fokus i 2013 vil være på produktporteføljen, nye klient vertikaler, markedsføring og salgsorganisasjon, og vekst. Gitt den markedsstyrte utviklingen av programvare som en tjeneste (SaaS), vil Atex fortsette å effektivisere sine produkter, tjenester og organisasjon i det kommende året.

I 2012 var Kistefos representert i Atex' styre gjennom Henning E. Jensen (styrets leder) og Nishant Fafalia (styremedlem).



Atex' stand under bransjemesse.



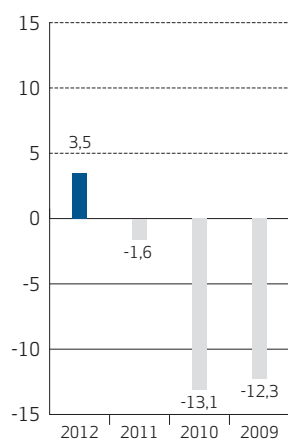
Atex' produkter kan benyttes på ulike teknologiske plattformer.

MUSD	2012	2011	2010
Driftsinntekter	83,9	91,3	83,8
EBITDA	-1,3	7,3	12,8
Sum eiendeler	148,8	144,2	161,3
Bokført egenkapital	2,8	14,7	28,5
Antall ansatte	505	591	570
Kistefos eierandel	85,3 %	75,1 %	66,2 %
Adm. Dir.	Gary Stokes	Jim Rose	Jim Rose



RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



For tredje året på rad befester Phonero sin posisjon i bedriftsmarkedet. I årets EPSI-undersøkelse scorer Phonero best i fem av seks kategorier, og er naturlig nok svært stolte over å fremdeles kunne kalle seg norgesmester i kundeservice.

Phonero

Phonero økte i 2012 omsetningen med 37 % sammenlignet med året før og oppnådde et positivt driftsresultat før avskrivninger på NOK 14 mill. mot tilsvarende i 2011 på NOK 5 mill. Phonero, som ble etablert høsten 2008, omsatte for NOK 269 mill. i 2012. Selskapet har i løpet av året vokst med mer enn 30 % i antall abonnenter og avslutter året med mer enn 40 000 abonnenter. Selskapet ble for tredje år på rad kåret til beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSI-undersøkelsen.

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

For tredje år på rad befester Phonero sin posisjon som Norges beste mobiloperatør på bedriftsmarkedet i EPSIs årlige undersøkelse blant norske bedrifter. Phonero er klart bedre enn konkurrentene på fem av seks kategorier og for tredje året på rad scorer Phonero desidert høyest på opplevd servicekvalitet. Med en oppnådd score på 78,8 mot et bransjesnitt på 72,8 kan Phonero for tredje år på rad kalle seg norgesmester i kundeservice. Det er imponerende at selskapet har oppnådd og befestet denne posisjonen på så kort tid.

Utvikling 2012

2012 var Phoneros fjerde hele driftsår, og EBITDA for 2012 ble på NOK 14 mill., en sterk forbedring fra NOK 5 mill. året før. Den organiske veksten siden oppstart høsten 2008 har vært meget god. Selskapet startet 2012 med ca. 30 000 abonnenter og avsluttet året med ca. 40 000 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 kundene 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 200 ansatte fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styremedlem). Styret ledes av Ditlef de Vibe.

MNOK	2012	2011	2010
Driftsinntekter	268,6	197,6	119,1
EBITDA	13,6	5,1	-14,5
Driftsresultat	8,3	0,6	-16,0
Resultat etter skatt	3,5	-1,6	-13,1
Sum eiendeler	98,3	83,4	71,9
Bokført egenkapital	19,1	20,3	20,6
Antall ansatte	200	165	120
Kistefos eierandel	50,5 %	50,5 %	50,5 %
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen

Bergmoen

Bergmoen er største aktør i 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 og søsterselskapet Gardermoen Forum AS, et tomteareal på ca. 1 400 dekar og skal utvikle rundt 1 000 000 kvadratmeter næringsbygg.

Siden reguleringsplanen ble vedtatt i 2011, har Bergmoen påtatt seg lederoppgaven med å utvikle helhetlige visjoner for Næringsparken, få organisert grunneierne for samordnet markedsføring og å etablere modeller for investering og drift av felles infrastruktur.

I 2012 har Bergmoen frontet markedsføring av Næringsparken, på generell basis, og mot konkrete bransjer/bedrifter som kan være aktuelle for nyetableringer.

En rekke bedrifter er allerede etablert i Næringsparken og Coop Handel etablerer

nå sitt sentrallager for Østlandet her, med nybygg på ca 50 000 m² og samlet investering på ca. NOK 1,5 mrd.

Fra 2013 vil området bli markedsført under navnet «Gardermoen Businesspark», med visjon om å skape en «Nasjonal møteplass for alle typer næring, med moderne bygg i grønne omgivelser».
Se www.gardermoenbusinesspark.no

Vi forventer store investeringer i Næringsparken i årene fremover, og Bergmoen åpner derfor nå for å slippe inn partnere/investorer i enkeltprosjekter/delfelt.

Bergmoen AS ledes av Adm. dir. Rolf Hansteen. Kistefos AS er representert i styret ved Henning E. Jensen (styrets leder) og Olav Haugland og Hege Galtung (styremedlemmer).



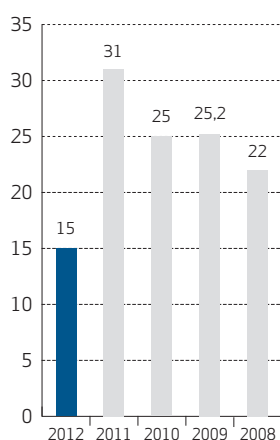
Moderne bygninger med gode kommunikasjon- og veisystemer skal integreres med grønne strukturer. Parkarealene kan benyttes til ulike aktiviteter tilpasset hver enkelt næring.



www.infront.no

RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



INFRONT AS, OSLO

Infront AS er Nordens ledende selskap innen informasjons og handelsløsninger for aksjer og andre finansielle instrumenter. Kjerneproduktet «The Infront Terminal» er markedsledende i de nordiske landene, og i ferd med å få et godt fotfeste i utvalgte markeder utenfor Norden. Salgsinntekter i 2012 var NOK 169,3 mill.



Infronts produkter kan tilpasses individuelt for den enkelte bruker, og benyttes på de fleste plattformer.

Infront

2012 ble ytterligere et år med fokus på ekspansjon i Europa, samtidig som selskapet har befestet sin ledende posisjon i Norden. Aktiviteten har vært høy gjennom året, men et utfordrende marked og sterkt kostnadsfokus blant selskapets kunder medførte at selskapets resultat etter skatt ble i 2012 NOK 15 mill. en reduksjon fra NOK 31 mill. i 2011.

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 i hovedsak 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 Infront Terminal» er markedsledende i de nordiske landene.

«The Infront Terminal» 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 2012 har Infront inngått en avtale med det franske selskapet Infinancials som innebærer at Infront kjøper alle aksjene i selskapet. Infinancials leverer analyseverktøy og fundamentale data for børsnoterte selskaper globalt. Gjennom dette oppkjøpet har Infront styrket sitt eget produkt og tilbyr en bredere løsning i markedet.

Utvikling 2012

Som i foregående år har Infront i 2012 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 dog medført begrenset vekst i løpet av året. På tross av dette har man besluttet å fortsatt satse på internasjonal ekspansjon i 2013, noe som på kort og mellomlang sikt vil fortsette å 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.

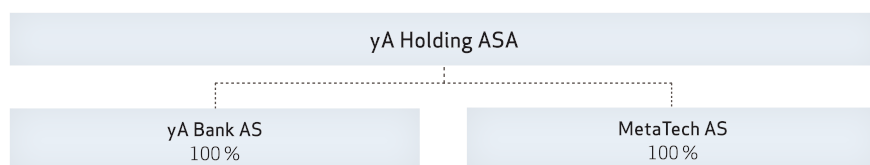
Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Christian Holme (styremedlem).

MNOK	2012	2011	2010
Driftsinntekter	169,3	187,9	164,6
EBITDA	29,9	43,9	27,6
Driftsresultat	25,2	38,6	22,0
Resultat etter skatt	14,8	31,0	25,0
Sum eiendeler	95,2	92,4	94,1
Bokført egenkapital	29	13,8	10,9
Antall ansatte	92	87	87
Kistefos eierandel	27,7 %	27,7 %	27,7 %
Adm. dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak

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.

yA Holding – konsernet



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.

Utvikling 2012

yA Holding rapporterte en god økning i inntekter i 2012 og totale netto inntekter var NOK 155 mill., opp 26,6 % fra 2011. Konsernet økte lønnsomheten betraktelig og netto resultat i 2012 endte på NOK 41 mill, opp 86 % fra 2011.

yA Bank hadde ved utgangen av 2012 en solid kapitaldekningsgrad på 14,7 %, som er betydelig over kravet fra Finanstilsynet på 10,0 %. Banken er dermed godt kapitalisert og rustet til å finansiere videre vekst.

Utsikter 2013

yA Holding forventer fortsatt vekst i både inntekter og resultat i 2013.

yA Bank vil i 2013 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 2013. Utlån i 2013 vil imidlertid fortsatt være underlagt bankens strenge kredittvurdering, noe som vil begrense omfanget av veksten.

Kistefos er i 2013 representert i styret ved Tom Ruud som styremedlem og Christian Holme som vara styremedlem.

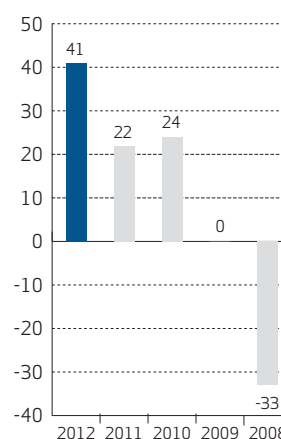
Nøkeltall, MNOK	2012	2011	2010
Netto utlån til kunder	1 572	1 293	1 009
Innskudd fra kunder	1 906	1 654	1 162,0
MNOK	2012	2011	2010
Netto inntekter	154,9	122,4	92,2
Resultat før tap og skatt	82,7	54,3	48,8
Tapskostnad, utlån og nedskrivninger	-25,2	-21,3	-14,4
Resultat etter tap og skatt	41,4	22,4	24,8
Forvaltningskapital	2 239,5	1 938,2	1 420,3
Bokført egenkapital	304,9	265,6	240,4
Antall ansatte	45	48	45,5
Kistefos eierandel	24,4 %	24,4 %	0,0 %
Adm. dir.	Svein Lindbak	Svein Lindbak	Svein Lindbak



www.ya.no

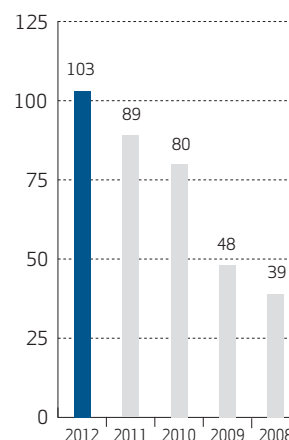
RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



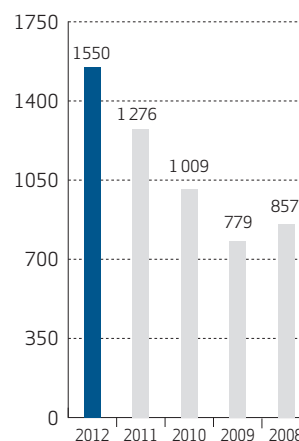
AKTIVE KUNDER

Antall i 1 000



NETTO UTLÅNSBALANSE

MNOK





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

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 i 2011 med en forvaltningskapital på NOK 100 mill. og eies 70/30 av Kistefos og Forskningsparken. Fokuset for Springfondet gjennom 2012 har vært på vurdering og gjennomføring av nye investeringer, samt oppfølging og verdiutvikling av eksisterende portefølje.

Formål

Springfondet er ofte den første profesjonelle investor i et selskap, og investerer oppstart- og oppfølgingskapital tidlig i bedriftens livssyklus; typisk i bedrifter eller prosjekter som har unik teknologi, en god forretningsmodell og et stort internasjonalt potensial.

Utviklingen i 2012

Kappa Bioscience AS har hatt god fremdrift gjennom året. Selskapet mottok regulatorisk godkjenning fra EU og har dermed startet markedsføring og salg i Europa. Omsetningen har økt med 250 % i forhold til 2011. Promon AS ansatte ny administrerende direktør slik at gründer kan fokusere mer på teknisk utvikling i rollen som CTO. Selskapet er inne i mange spennende salgsprosesser og det forventes at den positive utviklingen vil akselerere i 2013. BMI ble avvirket som eget investerings-selskap innen bio-medisin, og aksjeporteføljen ble delt ut til eierne. Springfondet har således blitt direkte eier i Vaccibody AS, Nextera AS og Serodus AS; alle tidligfase legemiddel-selskaper med spennende teknologi-plattformer.

Nye investeringer

Springfondet II gjennomførte to nye investeringer gjennom året i henholdsvis Outracks Technologies AS og AIMS Innovation AS. Outracks lager et verktøy for utviklere av grafikk-tunge applikasjoner slik som spill etc. Verktøyet gjør at man meget enkelt kan lage kraftige applikasjoner som kan benyttes på tvers av plattformer som Android, Windows og iOS. Målet er å utfordre Adobe Edge/Flash. AIMS har lansert et verktøy for å overvåke komplekse integrasjoner av forskjellig IT-systemer slik som ERP, CRM og finansielle systemer. AIMS bidrar til å unngå system-feil og til å reparere dem raskt hvis de skulle oppstå.

Det ble også gjennomført flere oppfølgingsinvesteringer gjennom året, da primært i selskapene Kappa Bioscience AS og Promon AS.

Springfondet ledes av Johan Gjesdahl og Bente Loe. Styret består av Karl Christian Agerup som styreleder og Alexander Woxen fra Forskningsparken, samt Henning E. Jensen og Finn Ivar Marum fra Kistefos.

Alliance Venture Polaris

Alliance Venture Polaris AS er et investeringsselskap med fokus på tidligfase vekstselskaper i Norge.

Alliance Venture Polaris AS har hovedkontor i Oslo. Selskapet ble etablert i desember 2006 som ett av fire landsomfattende såkornfond. Aksjonærene i Alliance Venture Polaris har kommitert ca. NOK 172 mill. i privat kapital. 80 % av kapitalen var innbetalt ved inngangen til 2013. 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 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.



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

Selskap	Marked	Eierandel
3D Perception	Avanserte projeksjonssystemer for bl.a. flysimulator og kontrollrom	35,9 %
bMenu	Software for automatisk generering av websider for mobiltelefon	38,7 %
Encap	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	55,5 %
Integraso	Software for (produkt)-overvåkning og analyse av sosiale medier	53,4 %
MemfoACT	Karbonmembran for separasjon av biogasser	14,1 %
Never.no	Software for ineraksjon og integrasjon av sosiale medier i TV og skjermbasert reklame	29,9 %
Novelda	Høypresisjons-kortdistanse radar integrert på en microchip	37,9 %
Optosense	Sensor for deteksjon av gasser i ventilasjonsanlegg med mer	28,7 %
Pageplanner	Software for publisering av magasin på papir, web, lpad og mobil	52,1 %
Phonofile	Digital aggregator og distributør av musikk	26,0 %
Ping Communications	Integrerte mottakere (hjemmesentral) for internett, telefoni, TV med mer	45,8 %
poLight	Autofokuslinse og kamera for mobiltelefon	18,8 %



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.

ÅRETS STIPENDIATER

Erlend Haugen startet som en ideologisk student av media og sosiale bevegelser. Senere ble han en forkjemper for ulike miljøorganisasjoner. Han ble snart interessert i de økonomiske konsekvensene av miljøpolitikk og kraften av økonomiske argumenter, noe som fører ham til å forfølge graduate studier i økonomi ved Universitetet i Sydney. Før han kom til Kennedy School, jobbet Erlend som kommunikasjonsrådgiver i det norske Utenriksdepartementet i New York hvor han dekket arktiske spørsmål og energipolitikk.

Laila Matar vokste opp som palestinsk flyktning i Syria før hun flyttet til Norge i en alder av seks år. Å oppleve livet under et diktatur var en erfaring som førte til en lidenskap for menneskerettigheter og demokrati. Etter eksamen fra McGill University med First Class Joint Honors i filosofi og statsvitenskap i 2009, aksepterte Laila en stilling ved Cairo Institute for Human Rights Studies (CIHRS), en selvstendig regional NGO dedikert til sivile og politiske rettigheter i Midtøsten og Nord-Afrika.

Som barn i Chile innså **Alfredo Zamudio** at ting måtte gjøres for å forbedre kvaliteten på folks liv. Kort tid etter hans familie kom som flyktninger til Norge, bestemte Alfredo seg for ikke å bli bare en passasjer i livet, men å være en aktiv deltaker. Gjennom hele sitt yrkesliv, har Alfredo viet seg til menneskerettighetsarbeid gjennom utvikling av lokalsamfunn og sosialpolitiske spørsmål. I løpet av de siste 15 årene, senest hos den norske Flyktninghjelpen, har Alfredo jobbet direkte med humanitær hjelp, hvor deler av tiden har blitt tilbrakt i konfliktområder som Darfur, Øst-Timor, og Colombia.



Fra venstre: Erlend Haugen, Laila Matar og Alfredo Zamudio.

Stipendet deles ut til minimum to studenter årlig 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 2012 ble stipendet delt ut for sjette gang, denne gangen til Erlend Haugen og Alfredo Zamudio som begge skal ta en Mid Career Master i Public Administration, i tillegg til Laila Matar som skal gjennomføre en Master i Public Policy.

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 samtidsskulptur og et moderne utstillingslokale der det arrangeres årlige kunstutstillinger.

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet og bidro i 2012 med 5 millioner kroner. Alle støttespillere er avgjørende for at museet skal kunne utvikles og tiltrekke seg nye besøkende. Øvrige bidragsytere til driften var hjemkommunen Jevnaker og Sparebank 1 Ringerike Hadeland. Riksantikvaren bidro i 2012 med en bevilgning på 1,4 millioner kroner til forvaltning, drift og vedlikehold av det gamle tresliperiet. I de siste fire år har Riksantikvaren bidratt med totalt NOK 20,4 mill. til rehabilitering. Stiftelsene Fritt ord, Sparebank 1 Ringerike og Jevnaker, Sparebankstiftelsen DNB NOR, Sat Sapienti, Anders Sveaas' Almennyttige Fond og Oppland Fylkeskommune har bidratt til realisering av prosjekter som har resultert i en kvalitetsheving på flere av museets virksomhetsområder. Videre mottok vi en anonym gave på kr 400 000.

Kistefos-Museet hadde fantastiske besøkstall for sesongen 2012. Det var i alt 36 629 (21 059) registrerte besøkende, hvorav 10 955 (5 514) betalende gjester. Dette var en økning på ca. 70 % sammenlignet med 2011, og hele 100 % økning i betalende.

Sesongen 2012 viste Kistefos-Museet utstillingen «Ai Weiwei – Interlacing», en unik separatutstilling med den anerkjente

kinesiske samtidskunstneren Ai Weiwei (f.1957). Utstillingen representerte den første omfattende foto- og videoutstillingen av denne kunstneren noensinne. Ai Weiwei har på kort tid blitt en av verdens mest anerkjente kunstnere. I 2011 ble han kåret til kunstverdenens mektigste og mest innflytelsesrike person av kunstmagasinet «ArtReview», og samme år nominert til en av årets 100 viktigste personer av anerkjente «Time Magazine». «Ai Weiwei – Interlacing» konsentrerte seg om Ai Weiweis mangfoldighet som kunstner, denne gang med fokus på fotografi. Utstillingen viste hundrevis av bloggfoto-grafier, mobilfotografier og andre snapshots fra 1980-tallet og frem til i dag.

For sesongen 2013 har Kistefos-Museet gleden av å vise en spennende utstilling med den norske kunstneren Fredrik Raddum (1973). Han er en kjent artist innen skulptur og installasjonskunst, og er en av de mest humoristiske og tilgjengelige kunstnere fra den yngre garde her i landet. Raddum bruker alt fra polyester, stål, aluminium, silikon og plast i sine humoristiske og surrealistiske figurer.

Sesongen varer fra 26. mai og frem til 6. oktober.

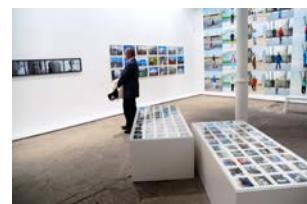
www.kistefos.museum.no



Åpningsdag i strålende sol.



Ai Weiwei: Interlacing (2012).
Installasjonsfoto Kistefos-Museet
2012.



Christen Sveaas under åpningen av
sesongen 2012.



Ai Weiwei: Interlacing (2012).
Installasjonsfoto Kistefos-Museet
2012.



AHTS Vidar Viking

RESULTATREGNSKAP

For perioden 1. januar –31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2011	2012	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2012	2011
DRIFTSINNEKTER					
0	0	Fraktinntekter skip og lektre		9 506 085	8 512 419
0	0	Salgsinntekter, øvrige		630 852	446 763
0	0	Gevinst ved avgang anleggsmidler		77 066	14 177
0	27 818	Annen driftsinntekt		62 587	103 786
0	27 818	Sum driftsinntekter	1	10 276 590	9 077 145
DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Varekostnad		138 268	98 883
47 644	37 484	Lønnskostnader	3	579 023	510 883
0	0	Driftskostnader skip og lektre		8 527 349	7 659 756
0	0	Driftskostnader fast eiendom		21	3 863
175	110	Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	250 826	398 362
29 683	34 702	Annen driftskostnad	3	535 285	461 350
77 502	72 296	Sum driftskostnader		10 030 772	9 133 097
(77 502)	(44 478)	DRIFTSRESULTAT		245 819	(55 952)
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER					
(14 469)	210 494	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		7 249	(13 419)
27 187	18 356	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
11 089	5 569	Annen renteinntekt		18 857	18 651
(129 438)	72 139	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		(9 136)	(133 663)
14 852	87 309	Annen finansinntekt	2	78 731	44 481
0	(6 497)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		(1 971)	(25 307)
(83 839)	(72 572)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
(82 957)	(115 044)	Annen rentekostnad		(317 055)	(198 538)
(19 776)	(10 603)	Annen finanskostnad	2	(75 257)	(82 596)
(277 352)	189 152	Netto finansinntekter/(-kostnader)		(298 581)	(390 391)
(354 854)	144 673	Ordinært resultat før skattekostnad		(52 763)	(446 343)
61 507	(9 057)	Skatter	7	(40 035)	58 833
(293 347)	135 617	ÅRSRESULTAT		(92 798)	(387 509)
		Minoritetens andel av periodens resultat		(121 678)	(147 547)
		Majoritetens andel av periodens resultat		28 880	(239 962)

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP		KONSERN			
2011	2012	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2012	2011
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
0	0	Utsatt skattefordel	7	97 076	82 873
0	0	Goodwill (badwill)	4	(147 492)	(188 917)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	4	638 091	668 458
0	0	Sum immaterielle eiendeler		587 675	562 414
0	0	Fast eiendom		297 901	493 613
0	0	Skip, PSV og AHTS		3 436 414	3 612 099
0	0	Skip, Shipping		314 244	404 824
0	0	Skip, Bulk carriers		130 613	142 746
0	0	Lektre		0	59 914
2 868	366	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		52 448	59 319
2 868	366	Sum varige driftsmidler	4	4 231 620	4 772 515
3 224 336	3 033 196	Investering i datterselskap	5	0	0
405 828	678 916	Lån til selskap i samme konsern		0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap		60 073	58 878
0	0	Bundne bankinnskudd	9	99 557	67 798
0	0	Ansvarlige lån		31 952	0
58 614	77 042	Andre langsiktige fordringer		217 321	80 652
3 688 778	3 789 153	Sum finansielle anleggsmidler		408 903	207 328
3 691 647	3 789 520	Sum anleggsmidler		5 228 198	5 542 257
OMLØPSMIDLER					
0	0	Varelager/beholdninger		75 799	29 258
4 126	5 539	Kundefordringer		590 455	638 553
268 312	452 886	Fordring på selskap i samme konsern		77 789	0
50 329	13 606	Andre fordringer		562 062	586 694
322 768	472 031	Sum varelager og fordringer		1 306 105	1 254 506
558 407	490 124	Aksjer og andre finansielle instrumenter	6	1 216 185	1 313 145
123 624	260 510	Bankinnskudd og kontanter	9	980 337	1 163 769
1 004 799	1 222 665	Sum omløpsmidler		3 502 627	3 731 419
4 696 446	5 012 184	SUM EIENDELER		8 730 827	9 273 677

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2011	2012	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2012	2011
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital		310 828	310 828
0	77 508	Annen innskutt egenkapital		77 508	0
Opptjent egenkapital					
1 055 409	1 134 153	Annen egenkapital		906 502	971 405
		Minoritetsinteresse		811 819	1 028 060
1 366 237	1 522 489	Sum egenkapital	8	2 105 657	2 310 293
LANGSIKTIG GJELD					
21 630	18 793	Utsatt skatt	7	212 615	210 928
1 526 635	1 342 531	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	3 954 560	4 750 096
1 674 286	1 354 190	Gjeld til selskap i samme konsern		0	32 755
0	454 500	Obligasjonslån		735 032	0
12 504	63 321	Øvrig langsiktig gjeld	3	271 256	123 870
3 235 055	3 233 335	Sum langsiktig gjeld		5 173 463	5 117 650
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		26 069	138 582
1 596	2 423	Leverandørgjeld		295 120	408 108
0	0	Betalbar skatt	7	21 684	51 939
6 744	2 100	Skyldig offentlige avgifter		34 898	32 720
76 014	221 797	Gjeld til selskap i samme konsern		85 601	53 492
10 798	30 042	Annen kortsiktig gjeld		988 334	1 160 906
95 153	256 362	Sum kortsiktig gjeld		1 451 707	1 845 747
3 330 209	3 489 697	Sum gjeld		6 683 819	6 963 395
4 696 446	5 012 184	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 730 827	9 273 677

23. april 2013
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	
2011	2012	(Beløp i NOK 1 000)	2012	2011
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
(354 854)	144 673	Resultat før skattekostnad	(52 763)	(503 023)
0	0	Periodens (betalte)/tilbakebetalte skatt	(51 939)	16 154
175	110	Avskrivninger	250 826	398 362
0	(6 304)	(Gevinst)/tap ved avgang driftsmidler	(77 066)	(14 177)
129 438	762	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	9 136	133 663
3 324	(1 413)	Endring kundefordringer	48 098	(149 435)
941	827	Endring leverandørgjeld	(112 988)	181 445
14 468	(210 494)	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	(7 249)	13 419
0	(44 000)	Avsetning av utbytte	0	0
(14 274)	6 497	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	1 971	25 307
7 308	34 556	Endring andre fordringer og annen gjeld	(191 661)	345 653
(213 474)	(74 785)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(183 635)	447 368
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
(493)	8 695	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	(15 966)	(38 982)
0	0	Reduksjon/(økning) skip	70 400	(352 298)
0	0	Reduksjon/(økning) immaterielle eiendeler	30 367	(659 687)
0	0	Reduksjon/(økning) goodwill	0	0
0	0	Reduksjon/(økning) lekturer	121 570	0
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom	149 706	(12 362)
(126 826)	211 844	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	6 054	(28 175)
(46 700)	68 283	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	85 853	(126 151)
0	0	Endring bundne bankinnskudd	(31 759)	(234 612)
10 990	(18 427)	Endring i andre langsiktige fordringer	(168 621)	258 728
0	0	Kontanter i ervervede og solgte datterselskap/tilknyttet selskap	0	(1 124)
276 967	(82 168)	Reduksjon (økning) i fordring til selskap i samme konsern	0	0
113 938	188 227	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	247 604	(1 194 663)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
258 123	(184 104)	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	(908 017)	1 141 258
	454 500	Økning/(reduksjon) obligasjonsgjeld	735 000	0
2 103	70 061	Økning/(reduksjon) øvrig gjeld	147 386	(22 270)
(134 280)	(337 314)	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	(78 435)	(79 540)
(12 376)	0	Utbetaling av utbytte	0	(12 376)
113 570	3 144	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(104 066)	1 027 072
ANDRE ENDRINGER				
0	20 300	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	(143 334)	0
0	20 300	D = Netto andre endringer	(143 334)	0
14 034	136 886	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	(183 431)	279 777
105 590	123 624	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1	1 163 769	883 992
123 624	260 510	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	980 338	1 163 769

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.

Enkelte selskaper i konsernet følger IFRS. Der det er forskjeller mellom IFRS og regnskapsloven/god regnskapsskikk i Norge, er datterselskapenes regnskapstall omarbeidet før konsolidering slik at de er i tråd med morselskapets regnskapsprinsipper.

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 og tilknyttede selskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapet. Dette er en endring av tidligere års prinsipp hvor datterselskaper ble bokført etter egenkapitalen i morselskapet. Prinsippendringen har effekt fra 01.01.2012. Endringen har ingen egenkapitaleffekt. Sammenligningstall er ikke omarbeidet. Etter kostmetoden nedskrives investeringen i datterselskapet dersom bokført verdi av datterselskapet er lavere enn antatt virkelig verdi i datterselskapet og verdifallet ikke anses å være forbligående.

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. Minorite-

tens andel av resultatet beregnes av datterselskapets resultat etter skatter. I balansen er minoritetsinteresser beregnet som en andel av datterselskapets egenkapital før konserninterne eliminerings.

Vurdering og 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.

Finansielle instrumenter i konsernet er derivater knyttet til frakt, bunkers og valuta og rente. Derivatene skal sikre kontantstrømmer og fremtidige resultater. Gevinst/tap på finansielle sikringsinstrumenter bokføres samtidig med resultateffekten av sikringsobjektene.

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.

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til dagskurs på transaksjonstidspunktet.

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 støtte-systemer 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 gitte kriterier er oppfylt.

Andre utviklingsutgifter som ikke oppfyller gitte 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).

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrukket 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

Verkstedterminer for nybygg oppføres som varige driftsmidler etter hvert som betaling finner sted. Nye skip inntas i balansen når skipet overleveres fra verftet. Bokført kostpris er summen av betalte verkstedterminer basert på valutakurs på betalings-tidspunktene, 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. Renteelementet i leasebetalingen 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)

For manuelle nummeropplysningstjenester anses tjenesten 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. Inntekter måles til virkelig verdi av vederlag mottatt fra operatører, mao. netto for operatørandel, og ikke til virkelig verdi av vederlag betalt av sluttkunde.

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.

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

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 aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket 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	Lektere
Salgsinntekter 2011	5 776 162	1 950 316	638 753	42 141
Salgsinntekter 2012	6 652 437	1 899 960	889 563	140 434
	Eiendom	IT/Telecom	Øvrig	Konsern
Salgsinntekter 2011	94 507	434 006	141 260	9 077 145
Salgsinntekter 2012	19 605	612 057	62 534	10 276 590

Salgsinntekter fordelt på geografisk område	2012	2011
Norden	2 479 266	2 161 186
Øvrige Europa	3 461 626	2 846 196
Nord-Amerika	909 315	1 005 756
Øvrige verden	3 426 383	3 064 007
Totalt	10 276 590	9 077 145

NOTE 2 – POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	Morselskap		Konsern	
	2012	2011	2012	2011
Aksjeutbytte	58 805	12 106	15 535	21 612
Valutagevinster	28 384	2 746	62 995	22 852
Annen finansinntekt	120	0	201	18
Sum annen finansinntekt	87 309	14 852	78 731	44 481
	2012	2011	2012	2011
Valutatap	(550)	(19 773)	(19 183)	(36 748)
Annen finanskostnad	(10 053)	(3)	(56 073)	(45 847)
Sum annen finanskostnad	(10 603)	(19 776)	(75 257)	(82 596)

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

	Morselskap		Konsern	
	2012	2011	2012	2011
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	29 379	38 617	454 119	387 233
Arbeidsgiveravgift	4 246	6 075	67 793	72 104
Pensjonskostnader	2 647	1 827	30 441	31 576
Andre personalkostnader	1 213	1 125	26 670	19 974
Sum lønnskostnader	37 484	47 644	579 023	510 883
Antall årsverk	16	17	1 199	1 320
Antall årsverk inklusiv mannskap	16	17	1 255	1 330

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip og lektere.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør
Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 1 000.

Lønn, bonus, pensjon og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 4 063 i 2012.

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, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

Honorar til revisor (inkl. mva)

	Morselskap	Konsern	
		Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	748	748	5 090
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningsoppgaver, samt skatterådgivning	220	220	1 939
Andre tjenester utenfor revisjon	506	506	1 190
SUM	1 474	1 474	8 219

Morselskapet og enkelte av datterselskapene har en pensjonsordning som omfatter i alt 19 (20) ansatte i morselskapet og 796 (1014) ansatte i konsernet pr. 31.12.12, hvorav 3 er pensjonerte i morselskapet og 378 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 livsforsikringsselskap. 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. Av de som omfattes av konsernets pensjonsordninger er 223 i en innskuddsordning og 573 i en ytelsesbasert ordning.

	Morselskap		Konsern	
	2012	2011	2012	2011
Sammensetning av årets pensjonskostnad:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 688	1 869	11 822	10 447
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	261	211	8 191	8 209
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(297)	(318)	(11 480)	(10 495)
Amortisering	0	(51)	(4 693)	(1 207)
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	374	249	2 479	1 544
Justering IFRS til NGAAP	0	0	0	2 700
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	0	0	5 138	2 771
Årets pensjonskostnad/(-inntekt)	3 026	1 960	11 457	13 969
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):				
Beregnete pensjonsforpliktelser	(8 097)	(6 877)	(214 067)	(301 615)
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	6 447	5 692	225 777	277 536
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	(446)	(282)	(73 537)	(37 823)
Estimert arbeidsgiveravgift	0	0	(664)	(2 617)
Justering IFRS til NGAAP	0	0	0	(2 700)
Netto pensjonsmidler/(-forpliktelse)	(2 096)	(1 467)	(62 491)	(67 219)
	2012	2011	2012	2011
Beregningsforutsetninger:				
Diskonteringsrente	4,00 %	3,90 %	3,0–4,4%	3,3–3,9%
Forventet avkastning	4,20 %	4,80 %	3,0–4,2%	4,80 %
Lønnsregulering	3,50 %	4,00 %	3,0–3,5%	4,00 %
G-regulering	3,25 %	3,75 %	3,0–3,25%	3,75 %
Pensjonsregulering	0,20 %	0,70 %	0,2–2,0%	0,7–1,3%

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.	19 885	133 198	210 183	310 191	3 883 772	
Omklassifisering	0	(36)	0	(1 506)	298	
Omregningsdifferanse valuta	0	(3 709)	(942)	0	(54 364)	
Tilganger i året	0	23 571	0	3 518	565 290	
Avganger i året	(2 169)	(5 364)	(191 931)	(15 847)	(636 040)	
Anskaffelseskost 31.12	17 716	147 660	17 310	296 356	3 758 956	
Av-og nedskrivninger pr 1.1	17 016	73 937	26 761	0	178 046	
Omregningsdifferanse valuta	0	190	0	89	(5 938)	
Årets avskrivninger	111	22 837	2 157	0	150 478	
Tilganger i året	0	0	0	0	0	
Avganger i året	222	(1 753)	(13 242)	0	0	
Akkumulerte av- og nedskrivninger	17 349	95 211	15 676	89	322 543	
Balanseført verdi 31.12	366	52 448	1 634	296 267	3 436 414	
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.	829 925	525 248	151 635	191 760	(100 637)	6 135 275
Omklassifisering	(3 372)	0	0	0	2	(4 614)
Omregningsdifferanse valuta	(1 606)	(23 386)	(893)	0	3 151	(81 749)
Tilganger i året	30 861	17 261	4 927	3 307	0	648 735
Avganger i året	(216)	(101 114)	0	(195 067)	0	(1 145 579)
Anskaffelseskost 31.12	855 592	418 009	155 670	0	(97 484)	5 552 068
Av-og nedskrivninger pr 1.1	173 684	120 423	8 889	131 845	88 284	801 869
Omregningsdifferanse valuta	0	357	9 141	0	0	3 839
Årets avskrivninger	43 849	50 493	7 027	12 258	(38 273)	250 826
Tilganger i året	0	0	0	0	0	0
Avganger i året	(27)	(67 509)	0	(144 103)	0	(226 634)
Akkumulerte av-og nedskrivninger	217 508	103 764	25 057	0	50 011	829 859
Balanseført verdi 31.12	638 091	314 244	130 613	0	(147 492)	4 722 220
Økonomisk levetid	2–99 år	25 år	25 år	20 år	5–10 år	
Avskrivningsplan	Lineær/3 % saldo	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

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

Etter oppkjøp av ytterligere eierandeler i Rederi AB TransAtlantic i 2011 oppstod en negativ goodwill på NOK 203 mill. Gjenværende beløp pr 31.12.2012 er NOK 165 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 2013. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 580,3 mill. eksklusiv opsjoner.

Western Bulk har en gjestående forpliktelse til å skyte inn kapital i Western Alterna Partnership og Western Alterna GP LLC på totalt ca USD 2,3 mill.

Rederi AB TransAtlantic og datterselskapet Viking Supply Ships har leieforpliktelser for totalt 16 innleide skip med en fremtidig forpliktelse på SEK 2 293 mill. Fremtidige timecharter inntekter er minimum SEK 2 699 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	19 961	484 067	178 006	438 467	347 328	25 243	88 459
Oppkjøp av minoritet	0	0	0	0	0	0	0
Fusjon av datterselskap	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning av bokført verdi	(2 501)	(2 087)	0	0	0	0	0
Andre endringer og overføringer til/(fra) selskapet	0	2 088	0	0	52 826	0	(9 970)
Utgående balanse	17 460	484 068	178 006	438 467	400 154	25 243	78 489

	Viking Invest AS	Waterfront Shipping AS	Western Bulk AS	VSSR II AS	Kistefos Rederi Holding AS	Totalt
Anskaffelsestidspunkt	1998	2000	1996/2006/2009/2012	2008	2007	
Forretningskontor	Kristiansand	Oslo	Oslo	Kristiansand	Oslo	
Eierandel/stemmeandel	100 %	-	96,1 %	-	100 %	
Anskaffelseskost	861 942	67 950	437 011	128 274	147 630	3 224 336
Oppkjøp av minoritet	0	0	15 271	0	0	15 271
Fusjon av datterselskap	0	(57 978)	0	(26 020)	83 997	0
Nedskrivning av bokført verdi	0	0	0	0	0	(4 588)
Andre endringer og overføringer til/(fra) selskapet	0	(9 972)	62 555	(102 254)	(197 097)	(201 824)
Utgående balanse	861 942	0	514 837	0	34 530	3 033 196

NOTE 6 – AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP

	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Bryggen 2005 AS*	1 000	100,0 %	5 100
Avanzia Bank SA*	111 055	52,8 %	277 989
Springfondene			24 700
Protia AS	1 386 914	38,7 %	8 899
Progress Holding AS	402	14,3 %	7 552
Kappa Bioscience AS	329	36,8 %	19 540
OstomyCure AS*	2815 984	57,7 %	36 661
Kistefos Alliance AS*	2 000	100,0 %	1 058
Kistefos PE Holding KS		7,6 %	2 082
Ya Holding ASA	6 819 157	24,4 %	76 597
Kistefos Partners AS*	50 000	100,0 %	34 483
Andre aksjer og finansielle instrumenter			(4 535)
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Morselskap			490 124

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER EID AV DATTERSELSKAPER	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
China New Enterprise Investment AS (WB)	556	32,8 %	38 920
Advanzia Bank SA (WB)	13 965	6,6 %	37 064
Atex Media Group Limited – ordinære aksjer*	4 732 810	85,3 %	358 993
Atex Media Group Limited – preferanseaksjer*	451 050 348	99,8 %	164 644
Promon AS	72 250	20,3 %	7 034
Infront AS	593 175	27,7 %	22 095
Intellicom AS	709 710	32,6 %	22 261
Toktumi Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	40 909 760	33,6 %	16 770
Phonero AS*	17 834	50,5 %	31 209
Bambuser AB	4 782 382	7,9 %	12 289
Andre aksjer og finansielle instrumenter			13 490
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – eid av datterselskap			726 062
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Konsern			1 216 185

* Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 7 – SKATT

	Morselskap		Konsern	
	2012	2011	2012	2011
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	(2 837)	(6 884)	(12 515)	28 596
Endring utsatt skatt pga. avgitt (mottatt) konsernbidrag	11 894	(54 611)	0	0
Andre endringer	0	(11)	30 867	(139 650)
Betalbar skatt dette år	0	0	21 684	51 939
Korreksjon tidligere års skatt	0	0	0	282
Årets skattekostnad/(-inntekt)	9 057	(61 507)	40 035	(58 833)
Betalbar skatt i årets skattekostnad:				
Ordinært resultat før skattekostnad	144 673	(354 854)		
Permanente forskjeller	1 632	1 644		
Resultatandel deltakerlignede selskap	645	(1 352)		
Permanente forskjeller aksjer	(64 809)	129 439		
Utbytte	204	33 453		
Endring midlertidige forskjeller	10 133	4 235		
Resultatandel vedr. investering i datterselskaper	(210 169)	14 469		
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag	281 378	(855)		
Mottatt/(avgitt) konsernbidrag med skattemessig effekt	(163 687)	195 041		
Grunnlag betalbar skatt	0	13 520		
Skatt (28 %)	0	3 786		
Anvendelse av ubenyttet godtgjørelse aksjeutbytte	0	(3 786)		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0		
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
	Morselskap		Konsern	
	2012	2011	2012	2011
Forskjeller som utlignes				
Midlertidige forskjeller, fordringer	0	0	(1 780)	(1 821)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(466)	(465)	(15 245)	168 166
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	53 014	66 267	554 828	675 584
Midlertidige forskjeller, andre	14 571	11 450	464 294	478 707
Sum	67 119	77 252	1 002 097	1 320 636
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	(34 414)	(33 042)
Midlertidige forskjeller, aksjer	0	0	5 984	5 984
Skattemessig fremførbare underskudd	0	0	(633 213)	(860 714)
Midlertidige forskjeller, andre	0	0	0	2 772
Grunnlag utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	67 119	77 252	340 454	435 636
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	18 793	21 631	95 327	121 978
Balanseført utsatt skatt	18 793	21 631	212 615	210 928
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	(97 076)	(82 873)

NOTE 8 – EGENKAPITAL

MORSELSKAP

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 1.1.2012	310 828	0	1 055 409	1 366 237
Årets resultat	0	0	135 617	135 617
Netto mottatt/(avgitt) konsernbidrag	0	77 508	(55 806)	21 702
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(1 067)	(1 067)
Utgående balanse	310 828	77 508	1 134 153	1 522 489

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 innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- interesse	Sum egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2011	310 828	0	1 055 332	1 033 113	2 399 273
Korreksjon tidligere års feil i datterselskap	0	0	-83 927	-5 053	-88 980
Egenkapital pr 1.1.2012	310 828	0	971 405	1 028 060	2 310 293
Årets resultat	0	0	28 880	(121 678)	(92 798)
Netto mottatt/(avgitt) konsernbidrag	0	77 508	(55 806)	0	21 702
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(38 977)	(94 563)	(133 540)
Utgående balanse	310 828	77 508	905 502	811 819	2 105 657

Korreksjon av feil i tidligere års regnskap – Western Bulk

Tall for 2011 har blitt omarbeidet på bakgrunn av historiske engangskostnader som ble feilklassifisert i 2009. Dette har resultert i en korreksjon av åpningsbalansen for egenkapitalen på USD 14,9 mill. ved årets begynnelse. Engangskostnadene relaterer seg til mislighold av en kontrakt i 2009 hos en av kundene av Western Bulk-konsernet, og har tidligere blitt behandlet som en del av den totale kontraksporteføljen. Dette resulterte i utsatt bokføring av kostnadene relatert til kontrakten. Som følge av korrigeringen ble alle relevante kostnader belastet resultatet i 2009 da misligholdet oppstod. Årsresultatet for 2011 har blitt forbedret med USD 10,1 mill. sammenlignet med resultatet presentert i årsregnskapet for 2011. Kontantstrømseffekten av misligholdet oppstod i 2009, slik at det er ingen endringer i rapportert kontantstrøm for 2011.

NOTE 9 – GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på 1 342 531 (2011: 1 526 635) som er pantsatt med bokførte verdier på 2 503 818 (2011: 2 266 261).

Konsernet har gjeld på 4 179 093 (2011: 4 750 096) som er pantsatt med bokførte verdier på 7 636 850 (2011: 8 054 767).

Konsernet har gjeld til kredittinstitusjoner som forfaller senere enn 5 år på totalt 555 635 (2011: 908 769). Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Deler av gjelden i Rederi AB Transatlantic er i brudd med bankenes covenantskrav, hvor konsernet ikke har oppfylt sine nøkkeltall. Konsernet har igangsatt handlinger for å øke inntekter, redusere kostnader, forbedre arbeidskapital, drive aktiv likviditetsstyring og tilpasse fartøysflåten. Det arbeides videre aktivt med bankene for å sikre både kort- og langsiktig stabil finansiering inkludert eventuelle waivers ved behov for 2013 og kommende år. Rederi AB Transatlantic har mottatt waivers fra aktuelle banker for fjerde kvartal 2012 i forbindelse med at konsernet ikke oppfylte låneavtalekrav på finansielle nøkkeltall.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er 90 502 (2011: 15 204) innestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er 1 323 (2011: 4 693) innestående på skattetrekkkonto.

Garantier o.l.

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 NOK 240 mill. ved årsskiftet. Ved regnskapsavleggelse er lånet refinansiert hos en annen bank, og Digitale Medier AS er ikke lenger en del av pantstillelsen og garantien. Kistefos' garanti er ved regnskapsavleggelse ikke tapsutsatt.

Western Bulk AS har stilt garantier for lån og forpliktelser i datterselskap på totalt USD 61,4 mill. I tillegg har de gitt garantier på vegne av datterselskap og Western Alterna Partnership til fordel for tredjeparter i forbindelse med langtids charter kontrakter og kjøp av skip/nybyggs-kontrakter. Gjenværende forpliktelser under kontraktene er omtrent USD 503 mill. ved årsskiftet.

Rederi AB TransAtlantic har stilt garanti for datterselskaps fullførings av befraktningsavtaler på totalt SEK 2 358,8 mill.

Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS (Datterselskap av Telecom Holding AS) har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger bank-garantier, selvskyldnerkausjon, pantsettelse til en total verdi på NOK 67,4 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 ble anket til lagmannsretten hvor staten fikk medhold. Kistefos Venture Capital vil anke saken inn for Høyesterett. For øvrig vil dette ikke medføre betalbar skatt, men redusere underskudd til fremføring med tilsvarende beløp. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet.

Datterselskapet Western Bulk AS er involvert i tvistesaker både som saksøkt og som saksøker. Selskapet gjør regnskapsmessige avsetninger basert på den enkelte sak. Avsetningene gjort i regnskapet er vurdert å være tilstrekkelige. Grunnet pågående saker ønsker ikke konsernet å beskrive detaljer av avsetningene. Pr 31. desember 2012 er totale avsetninger USD 5,2 mill.

NOTE 11 – FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

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.

Konsernets virksomheter innenfor shipping og offshore er eksponert overfor det globale fraktmarkedet, og resultater vil variere med rater og utnyttelsesgrad. Der det er formålstjenelig brukes fraktderviat for å sikre eller justere risikoeksponeringen mot markedet. Konsernet påvirkes også i stor grad av endringer i oljeprisen som kan gi store svingninger i bunkerskostnader. For å redusere bunkersrisikoen inngås swap eller terminkontrakter på drivstoff.

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. Enkelte poster i datterselskaper er sikret gjennom rente-terminer.

Likviditetsrisiko

Konsernet har fokus på likviditetsreservene og nødvendig likviditet for å dekke løpende forpliktelser knyttet til driften. Likviditetskrav i forbindelse med låneovenants overvåkes fortløpende. Det er videre fokus på nødvendig likviditet for bruk av derivater i sikringsøyemed.

NOTE 12 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE, STORE ENKELTRANSAKSJONER OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Datterselskapet Viking Barge DA solgte den 14.12.2012 sine 7 lektre til en samlet pris på EUR 17,5 mill. Gevinst ved avgang driftsmidler utgjør NOK 76,3 mill.

Kistefos AS har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 2012 (alle transaksjoner er gjort på armlengdes avstand basert på estimerte markedsverdier):

Type transaksjon	Nærstående part	Beløp
Aksjesalg	Western Bulk AS	26 000 USD

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



Til generalforsamlingen i
Kistefos AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 135 617 000, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 92 798 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, 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 2012 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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll 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 23. april 2013
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS

Petter Henning Lie
Statsautorisert revisor

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen er et frittstående medlem av RSM International, en sammenslutning av uavhengige revisjons- og konsulentfirmaer. RSM International er navnet til et nettverk av uavhengige revisjons- og konsulentfirmaer, hvor hvert firma praktiserer selvstendig. RSM International eksisterer ikke i noen jurisdiksjon som en separat juridisk enhet.

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS
Statsautoriserte revisorer
Postboks 1312 Vika, NO-0112 Oslo
Filipstad Brygge 1, NO-0252 Oslo
T: +47 23 11 42 00 F: +47 23 11 42 01
Org.nr. 982 316 588 MVA
www.rsmi.no

Medlemmer av Den Norske Revisorforening



Containerskip i Østersjøen.

ADRESSER

Kistefos AS

Dronning Mauds gate 1
Postboks 1253 Vika
NO-0111 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 02
www.kistefos.no

Kistefos Eiendom AS

Dronning Mauds gate 1
Postboks 1253 Vika
NO-0111 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 AS

Postboks 7104 Majorstuen
NO-0306 Oslo
Tel.: +47 23 23 04 60
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
NO-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,
NO-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,
NO-0102 Oslo
www.1881.no

Viking Supply Ships 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)31 763 23 00
Fax: +46 (0)31 763 23 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
NO-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,
NO-4661 Kritiansand
Tel.: +47 04 044
Fax: +47 38 00 63 10
www.phonero.no

Kistefos-Museet

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



KISTEFOS

Kistefos AS

Dronning Mauds gate 1, 0250 Oslo

Postboks 1253 Vik, 0111 Oslo

Telefon: 23 11 70 00

Fax: 23 11 70 02

www.kistefos.no