



ÅRSRAPPORT 2013

Innhold

Nøkkeltall.....	3
Hovedbegivenheter 2013.....	4
Dette er Kistefos AS.....	5
Årsberetning.....	6–10
Kistefos Shipping.....	11–16
- Rederi AB TransAtlantic	
- Industrial Shipping	
- Western Bulk	
Kistefos Offshore.....	17–18
- Viking Supply Ships	
Kistefos' øvrige investeringsaktiviteter.....	19–26
- Opplysningen 1881	
- Advanzia	
- Atex	
- Phonero	
- Bergmoen	
- Infront	
- yA Bank	
- Springfondet	
- Alliance Venture Polaris	
Kistefos Public Service Fellowship Fund.....	27
Kistefos-Museet.....	28
Resultat, balanse, kontantstrøm.....	29
Regnskapsprinsipper, noter.....	33
Revisjonsberetning.....	42
Adresser.....	44



Foto: Jiri Havran

KUNSTVERKET PÅ OMSLAGET

JOHN GERRARD «Pulp Press» (Kistefos), 2013

«Pulp Press» (Kistefos), 2013 er en høyteknologisk installasjon som formidler produksjonen i det gamle tresliperiet. På en unik måte blir årets skulptur knyttet sammen med det gamle tresliperiet fra 1889. Installasjonen som er stedsspesifikk for Kistefoss er laget i samarbeid med arkitektfirmaet A2 fra Dublin, Irland, og det tok Gerrard to år å utvikle denne høyteknologiske animasjonen. Animasjonen presenterer produksjonen som en gang var på Kistefos Træsliberi med bilder av maskinen og produksjonshallen. Gerrard har gjort dette digitalt med teknologi som brukes i militæret og i spillproduksjon. Gerrard har studert maskinen på Kistefoss, men også maskinene på den nå nedlagte papirfabrikken A/S Norske Skog Follum på Hønefoss. Animasjonen viser produksjon av papirmasse som igjen blir lagret på en harddisk. I løpet av ett år blir tre hele harddisker fylt med virtuelle papirmasseark.

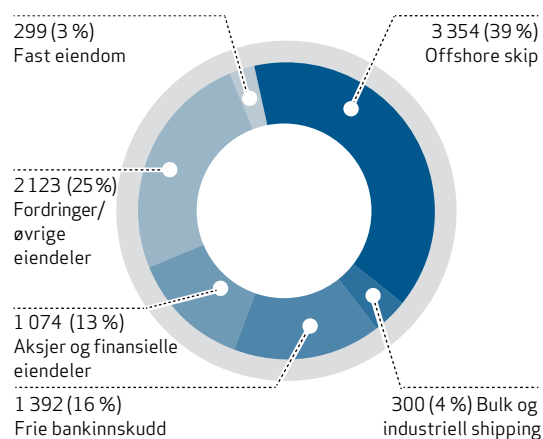
Nøkkeltall – konsern

(NOK mill)

RESULTATREGNSKAP	2013	2012	2011	2010	2009
Driftsinntekter	10 488	10 277	9 077	7 906	4 997
Driftsresultat	220	246	(56)	492	86
Årsresultat	(401)	(93)	(388)	234	499
BALANSE					
Anleggsmidler	4 704	5 228	5 542	4 984	2 047
Bankinnskudd	1 392	980	1 164	884	863
Øvrige omløpsmidler	2 446	2 522	2 568	2 248	2 417
Bokført egenkapital	2 449	2 106	2 310	2 894	1 873
Langsiktig gjeld	4 868	5 173	5 118	4 023	2 882
Kortsiktig gjeld	1 224	1 452	1 846	1 199	572
Bokført total kapital	8 541	8 731	9 274	8 116	5 327
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	28,7 %	24,1 %	24,9 %	35,7 %	35,2 %

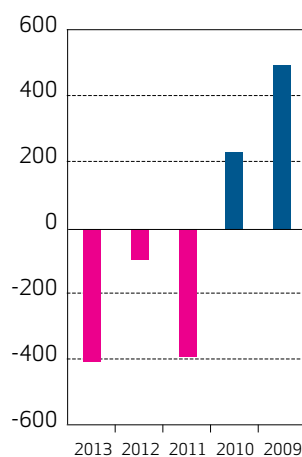
Bokført verdi eiendeler

(NOK mill)



Årsresultat

(NOK mill)



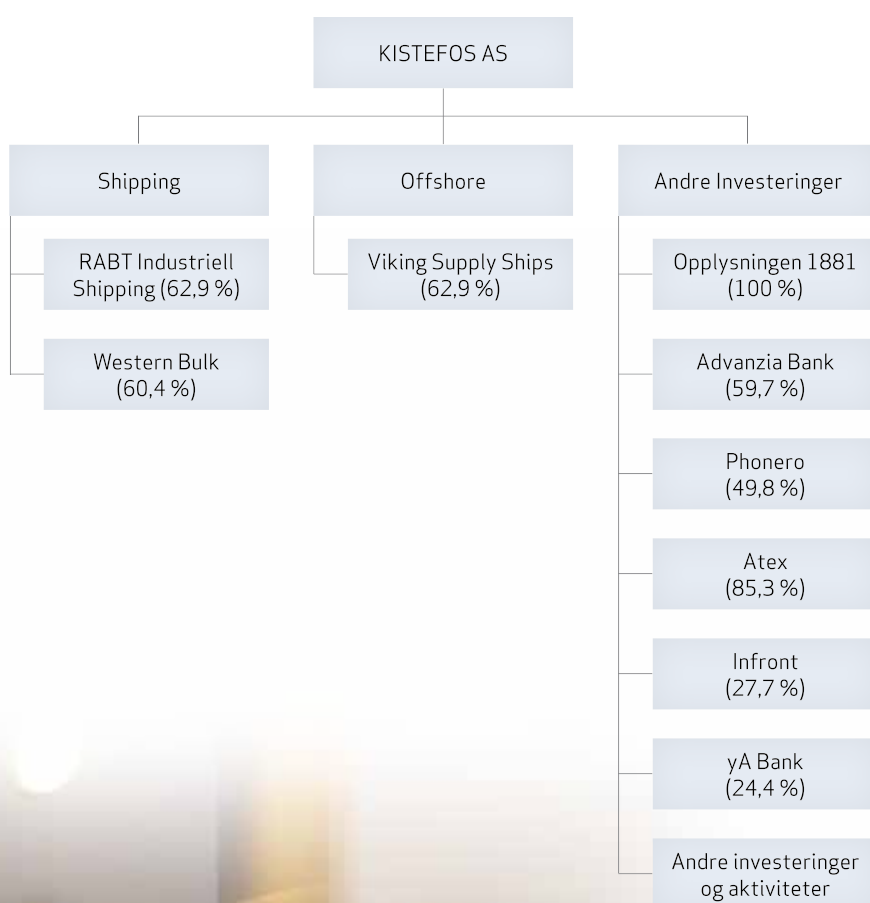
♦ Hovedbegivenheter 2013

- Gjennom året har vi opplevd fortsatt svake og lite tilfredsstillende resultater i TransAtlantics Industrial Shipping divisjon. I 2013 ble resultat før skatt et underskudd på SEK -283 mill.
- I første kvartal 2013 hentet Western Bulk NOK 300 mill. i et usikret obligasjonslån
- Digitale Medier, som i sin tid ble skilt ut fra Opplysningen 1881 konsernet, ble solgt i andre kvartal 2013. Salget ga en regnskapsmessig gevinst for konsernet på NOK 222 mill.
- I andre kvartal 2013 ble det inngått en avtale om salg av den nordamerikanske virksomheten i Atex Group til en amerikansk aktør. Som følge av svake resultater, skrev Kistefos ned bokførte verdier knyttet til Atex med NOK 278 mill. i regnskapet.
- Western Bulk inngikk i løpet av året kontrakter for langsiktig innleie, med kjøpsopsjoner, av ytterligere 11 Supramax- og Ultramax-skip. Skipene leveres fra verftene i perioden 2014 til 2017.
- Fredag 25. oktober åpnet Oslo Børs for handel med aksjer i Western Bulk. Etter børsnotering eier Kistefos 60 % av virksomheten.
- Rederi AB TransAtlantic la ut et sertifikatlån på SEK 140 mill. i juni måned. Lånet ble tilbakebetalt i desember. Datterselskapet Viking Supply Ships la ut et NOK 100 mill usikret obligasjonslån i markedet på forsommeren med løpetid til september 2014.
- Viking Supply Ships signerte en kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene. Kontrakten gjelder for 2014- og 2015-boresesongene, med opsjoner for 2016- og 2017-sesongen. Kontrakten har en verdi på USD 120 mill. for den faste perioden. Viking Supply Ships ble også tildelt en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap med en kontraktsverdi på USD 50–60 mill.
- Morselskapet nedkvitterte i 2013 rentebærende gjeld i størrelsesorden NOK 900 mill. Deler av dette ble finansiert ved plassering av et usikret, 3-årig obligasjonslån på NOK 650 mill.
- Rederi AB TransAtlantic gjennomførte en nyemisjon stor SEK 148 mill i desember måned. Emisjonen var i sin helhet garantert av Kistefos.



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.



Western Bulk ASA ble notert på Oslo Børs 25. oktober 2013.

Fra venstre: Benedicte Bakke Agerup (Styremedlem), Kristin Gjertsen (Styremedlem), Christian V. Christensen (Group Executive Vice President, WB Shipholding and Atlantic), Bente A. Landsnes (Børsdirektør, Oslo Børs), Jan Christian Tungland (Vice President, Steel & Bulk), Rolf A. Wikborg (Styremedlem), Jens Ismar (Adm. direktør), Henning E. Jensen (Styremedlem), Egil Husby (CRO), Håvard Furu (CFO), Knut J. Krogsrud (General Manager Shipowning), Marianne Loe (Business Controller), Cathrine Fosse (Head of Treasury & Business Control) og Tormod Teig (Corporate Risk Manager).

Årsberetning

Konsernresultatet etter skatt for 2013 viser et underskudd stort NOK -401 mill., mot et underskudd på NOK -93 mill. i 2012. Det er de svake tallene fra datterselskapet Rederi AB TransAtlantics (RABT), SEK -359 mill. i 2013 mot SEK -393 mill. i 2012, samt en nedskrivning av balanseførte verdier relatert til Atex Group Ltd. med NOK 278 mill. som forklarer de svake konserntallene. De fleste andre av konsernets virksomheter viser tilfredsstillende utvikling og flere av porteføljeselskapene viser god resultatfremgang.

Gjennom 2013 har det vært gjennomført større transaksjoner som har endret den underliggende strukturen i konsernet. I oktober børsnoterte vi Western Bulk ASA og solgte oss ned til ca. 60 %. I løpet av 2013 har Kistefos også solgt det heleide selskapet Digitale Medier 1881 AS, med en bokført gevinst på NOK 222 mill. Konsernets driftsinntekter økte fra NOK 10 277 mill. i 2012 med NOK 211 mill. til NOK 10 488 mill. i 2013. Økningen er påvirket av gevinsten ved salg av Digitale Medier, som er klassifisert som driftsinntekt i konsernregnskapet, og også en økning i driftsinntektene i Western Bulk med NOK 369 mill. Reorganisering og reduksjon av aktivitetene innen Industriell Shipping i TransAtlantic har redusert driftsinntektene fra TransAtlantic-konsernet med NOK 111 mill. Som følge av salget av flåten i Viking Barge mot slutten av 2012 samt Digitale Medier i andre kvartal 2013, har det for sammenligningsformål vært et bortfall av driftsinntekter og engangseffekt ved transaksjoner med totalt NOK 231 mill. fra 2012 mot 2013.

Konsernets driftsresultat ble NOK 220 mill. i 2013. Sammenlignet med 2012 er dette en reduksjon på NOK -26 mill. De vesentlige endringer kommer som følge av redusert driftsresultat i RABT med NOK 58 mill. og i Western Bulk med NOK 71 mill, bortfall av resultat fra Viking Barge med NOK 117 mill. og redusert driftsresultat i morselskapet med NOK 19 mill. Den positive effekten av salget av Digitale Medier med NOK 222 mill. og økt driftsresultat i Opplysningen 1881 på NOK 36 mill. motvirker de reduserte driftsresultatene fra rederivirksomhetene.

Konsernets netto finansresultat er redusert fra NOK -299 mill. i 2012 med NOK 239 mill. til NOK -538 mill. i 2013. Reduksjonen er i stor grad påvirket av nedskrivningen av investeringer i Atex med NOK 278 mill. Av andre hovedelementer i netto finansresultat er mottatte utbytter fra investeringer

som har økt med NOK 31 mill., og gevinster på morselskapets aksjeportefølje med NOK 24 mill. Konsernets netto rentekostnader har økt med NOK 13 mill. sammenlignet med 2012.

Det er ikke kostnadsført forsknings- og utviklingskostnader i 2013.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er redusert fra NOK 8 783 mill. i 2012 med NOK 242 mill. til NOK 8 541 mill. i 2013. Immaterielle eiendeler er redusert med NOK 209 mill. bl.a. som følge av salg av Digitale Medier. I tillegg er bokførte verdier på skip i TransAtlantic-konsernet redusert med totalt NOK 234 mill. som følge av reduksjon av skipsflåten og nedjustering av balanseførte verdier. Samtidig er konsernets bokførte verdi av aksjeinvesteringer redusert med NOK 143 mill., i stor grad som følge av den nevnte nedskrivning på NOK 278 mill. Den samlede likviditetsbeholdningen for konsernet er økt med NOK 411 mill. til NOK 1 392 mill. ved utgangen av året.

Konsernet har ved utgangen av 2013 eksternt, langsiktig rentebærende gjeld på NOK 4 563 mill., en reduksjon på NOK 127 mill. sett i forhold til 2012. Netto-reduksjonen er som følge av nedbetaling på langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 1 089 mill., samtidig som konsernet har tatt opp ny, usikret obligasjonsgjeld på tilsammen NOK 962 mill.

På bakgrunn av årets resultater, samt andre endringer og omregningsdifferanser, er konsernets bokførte egenkapital økt fra NOK 2 120 mill. i 2012 med NOK 329 mill. til NOK 2 449 mill. ved utgangen av 2013. Det antas at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Morselskapets likviditet ved årsskiftet er god.

Med bakgrunn i svake resultater har likviditetssituasjonen i datterselskapet TransAtlantic tidvis vært anstrengt. For å sikre tilstrekkelig likviditet gjennom restruktureringen av selskapets Industrial Shipping segment ble det gjennomført en egenkapitalemisjon på SEK 148 mill. i desember. Emisjonen var 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, samt iverksetting av en rekke kostnadsreduksjons- og -effektiviseringsplaner. Hensyntatt den annonserte nyemisjonen som vil finne sted i andre kvartal 2014, anses likviditeten i TransAtlantic å være god.

Likviditetssituasjonen i øvrige vesentlige konsernselskaper er god.

Ved utgangen av 2013 er morselskapets bokførte egenkapital NOK 1 780 mill., tilsvarende 46,0 % av total balanse.

I morselskapet ble totale eiendeler redusert fra NOK 5 012 mill. i 2012 med NOK 1 142 mill. til NOK 3 871 mill. i 2013. Morselskapets resultat etter skatt ble et overskudd på NOK 258 mill. i 2013. Overskuddet er en følge av et positivt finansresultat hvor realiserste netto gevinster på aksjer og andre finansielle instrumenter tilsvarer NOK 331 mill., samt andre finansinntekter, hovedsakelig utbytte og konsernbidrag fra datterselskap, som er inntektsført med NOK 389 mill. Urealiserte netto nedskrivninger er kostnadsført med NOK 281 mill. Morselskapets eksterne rentekostnader er økt fra NOK 115 mill. med NOK 10 mill. til NOK 125 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 valutasvingninger 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 tilfredsstillende. 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) INDUSTRIAL SHIPPING

Året 2013 var preget av videreføring av restruktureringsprosessen i Industrial Shipping. Siktemålet med prosessen er i første omgang å oppnå lønnsom drift i divisjonen. Industrial Shipping har gjennomført salg og tilbakelevering av et tyvetalls fartøy de siste to årene, sentralisert organisasjonen til Göteborg, halvert antall legale enheter, stengt ned et flertall kontorer og betydelig redusert antall ansatte i organisasjonen. Som et ledd i å fokusere på kjernevirksomhetene RoRo og Container har TransAtlantics småbulkfartøy blitt chartret ut til et annet svensk rederi, som har tatt over kommersiell operasjon knyttet til den tidligere småbulkl divisjonen. I sum har disse aktivitetene ledet til at Industrial shipping har en lavere kostnadsbase, men også lavere topplinje. For å finansiere restruktureringsprogrammet utstedte TransAtlantic i juni 2013 et kortsiktig lånesertifikat på SEK 140 mill.

Dette ble tilbakebetalt gjennom en fortrinnsrettet emisjon på SEK 148 mill. i desember 2013. Emisjonen var i sin helhet garantert av Kistefos.

Industrial Shippings driftsinntekter ble redusert fra SEK 2 212 mill. i 2012 med SEK 425 mill. til SEK 1 787 mill. i 2013. Hovedårsaken til reduksjonen er at man i praksis har gått ut av bulkmarkedet, samt et fortsatt svakt marked i den andre segmenter med lav etterspørsel og sterk konkurranse. Driftsresultatet ble negativt med SEK -187 mill. og resultat før skatt ble et underskudd på SEK -283 mill. i 2013, ned fra SEK -230 mill. i 2012.

I første kvartal 2014 annonserte Kistefos at vi har kjøpt ytterligere aksjer i RABT, noe som innebærer tilbudsplikt på resterende aksjer i selskapet. Ved avleggelse av årsregnskapet er det ikke endelig avklart hvor stor andel Kistefos kjøper seg opp til.

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

Ved utgangen av 2013 eier Viking Supply Ships A/S (VSS) 3 ankerhåndteringsskip med isbryterkapasitet, 4 ankerhåndteringskip (AHTS) med høy isklasse, og 4 plattformssupplyskip. I tillegg har man et standard ankerhåndteringsskip og 2 plattformssupplyskip på certeparti med kjøpsopsjoner.

Viking Supply Ships' omfattende kompetanse på operasjoner i områder med is og ekstreme værforhold forventes å bli mer etterspurt etterhvert som letingen etter olje og gass i arktiske farvann tiltar. Satsingen på denne delen av markedet har så langt vist seg vellykket. VSS ble tildelt kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene for boresesongene 2014 og 2015, med opsjoner for 2016 og 2017. Kontraktsverdien for den faste perioden er i størrelsen USD 120 mill.

Året 2013 var preget av høy aktivitet med blant annet utstedelse av et obligasjonslån på NOK 100 mill. i det norske obligasjonsmarkedet, opprettelse av et lokalt kontor i Canada for å øke tilstedeværelsen i regionen, samt tildeling av en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap med en kontraktsverdi på USD 50–60 mill.

VSS driftsinntekter økte fra NOK 898 mill. i 2012 med NOK 109 mill. til NOK 1 007 mill. i 2013. VSS driftsresultat ble NOK 44 mill. i 2013. Resultat før skatt ble et underskudd på NOK -59 mill. i 2013. Driftsresultatet er påvirket negativt av en NOK 80 mill nedskrivning av fartøysverdier grunnet valutasvingninger.

WESTERN BULK ASA, OSLO (60,4 % EIET)

Selskapet er en av verdens ledende operatører av tørrbulkskip med hovedfokus på Supramax/Ultramax-segmentet (40 000–65 000 dwt), men virksomheten opererer også Handysize- og Panamax-tonnasje som er hhv noe mindre og noe større enn Supramax/Ultramax. Selskapet disponerte i 2013 i gjennomsnitt 153 skip, som er 24 skip mer enn i 2012 (129 skip).

Selskapets driftsinntekter økte fra USD 1 144 mill. i 2012 med USD 51 mill. til USD 1 195 mill. i 2013. 2013 har vært preget av fortsatt lave rater for tørrbulkskip, og gjennom året har det vært ubalanse mellom behov for transporttjenester og tilbud av skip. Gjennomsnittlig ratenivå for Supramax var rundt USD 10 300 i 2013 mot om lag USD 9 500 i 2012. Nettomarginen utviklet seg negativt fra 2012 til 2013 som en følge av lavere margin pr skipsdag i et svakt marked med lav volatilitet, og ble på USD 54,7 mill. i 2013 mot USD 71,2 mill. i 2012. Økning i antall skip Western Bulk opererte motvirket deler av den negative utviklingen.

I løpet av året har Western Bulks Shipholding-divisjon inngått kontrakter for langsiktig innleie av ytterligere 11 Supramax- og Ultramax-skip. Skipene leveres fra verftene i perioden 2014 til 2017. Alle de innleide skipene har leiekontrakter med kjøpsopsjoner for Western Bulk. Ved utgangen av året bestod divisjonens flåte av ett skip på bare-boat, fire delvis eide skip og 22 skip på timecharter hvorav 18 er nybygg for levering i 2014–2017.

KISTEFOS EIENDOM AS (100 % EIET)

Siden reguleringsplanen ble vedtatt i 2011, har Bergmoen AS (57,3% eiet) påtatt seg oppgaven med å utvikle helhetlige visjoner for Gardermoen Næringspark, få organisert grunneierne, samordnet og koordinert markedsføring av området, samt etablere

modeller for investering og drift av felles infrastruktur.

I 2013 har Bergmoen frontet markedsføring av Gardermoen Næringspark opp mot konkrete bransjer og bedrifter som kan være aktuelle nyetableringer.

OPPLYSNINGEN 1881 AS, OSLO (100 % EIET)

Opplysningen 1881 er Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger. Opplysningstjenestene opplevde i 2013 en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS», men opprettholdt i 2013 en markedsandel på omtrent 80 % for Voice og 70 % for SMS.

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 ble redusert fra NOK 444 mill. i 2012 med NOK 23 mill. til NOK 421 mill. i 2013 grunnet nevnte volumnedgang. Som følge av betydelige kostnadsbesparelser, samt gevinst stor NOK 27 mill ved salg av domenerettigheter til Digitale Medier AS, ble selskapets resultat etter skatt forbedret fra NOK 91 mill. i 2012 til NOK 111 mill. i 2013.

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: Tyskland, Frankrike 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 2013 var 380 000, en økning på 17 % fra utgangen av 2012. Banken finansierer sin virksomhet ved egen kapital og innskudd fra kunder, og hadde ved årsskiftet 19 000 innskuddskunder. Banken opplevde nok et år med solid økning i inntekter, og totale nettoinntekter i 2013 var EUR 83 mill., opp fra EUR 59 mill. i 2012. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 499 mill., en økning på 23 % sammenlignet med 2012. Advanzia

nådde derved milepælene for brutto utlån på en halv milliard euro, og en kredittkort-omsetning på én milliard euro. Resultat etter skatt endte i 2013 på EUR 21 mill., en økning på 62 % fra EUR 13 mill. i 2012.

Selskapet har en meget tilfredsstillende kapitaldekningsgrad på 16,1 % ved utgangen av 2013, en økning fra 15,6 % ved utgangen av 2012.

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

Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare til medieindustrien og en stor aktør innenfor sin nisje i dette markedet. Selskapet leverer løsninger i hovedsak innenfor forretningsområdene annonse-, redaksjonelle- og distribusjonssystemer. Dette er en industri der de fleste aktørene (inkl. Atex) har sin bakgrunn i papirbaserte medier. I løpet av 2013 solgte Atex to produktlinjer, AdBase og Audience og eksisterende virksomhet relatert til disse produktene. Resten av Atex' virksomhet skal restruktureres i løpet av 2014. Med basis i analyser og vurderinger av Atex engasjementet ble det besluttet å nedskrive bokførte verdier med NOK 278 mill.

Atex hadde i 2013 driftsinntekter på USD 64 mill., mot USD 84 mill. i 2012. I 2014 vil det være fokus på videreutvikling av Content Management, samt å forsterke salgsorganisasjonen. I tillegg, som følge av salget av virksomheten nevnt ovenfor, vil det være fokus på tilpasning av ny organisasjon i forhold til de gjenværende aktivitetene.

PHONERO AS, KRISTIANSAND (49,8 % EIET)

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

Phonero hadde ved utgangen av 2013 omtrent 50 000 bedriftsabonnenter, en økning fra ca. 40 000 abonnenter ved utgangen av 2012.

Selskapets driftsinntekter økte fra NOK 269 mill. i 2012 med NOK 49 mill. til NOK 318 mill. i 2013. Samtidig viste selskapets

driftsresultat en betydelig forbedring fra et overskudd på NOK 8 mill. i 2012 til et overskudd på NOK 36 mill. i 2013.

YA HOLDING ASA, OSLO (29,99 % 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 2013 og totale netto inntekter var NOK 197 mill., en økning på NOK 28 mill. i forhold til 2012. Konsernet økte lønnsomheten og resultat før tap og skatt endte i 2013 på NOK 100 mill., sammenlignet med NOK 84 mill. i 2012.

yA Bank hadde ved utgangen av 2013 en god kapitaldekningsgrad på 15,8 %, som er over kravet fra Finanstilsynet på 12,5 %. Banken er dermed tilfredsstillende kapitalisert og rustet til videre vekst. Kistefos har i første kvartal 2014 kjøpt seg opp til 29,99 % eierandel i selskapet.

INFRONT AS, OSLO (27,7 % EIET)

Infront AS er Nordens ledende selskap innen sanntidsløsninger for informasjon og handel i 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.

Resultatene i 2013 er preget av et høyt aktivitetsnivå hos Infront, men også et utfordrende marked med kostnadsfokus hos mange av selskapets kunder. Dette har gjort at driftsresultatet er redusert sammenlignet med året før.

Driftsinntektene i 2013 økte fra NOK 169 mill. i 2012 med NOK 2 mill. til NOK 171 mill. Driftsresultatet for 2013 ble NOK 12 mill., sammenlignet med NOK 22 mill. i 2012.

SPRINGFONDENE OG ALLIANCE VENTURE POLARIS

I løpet av 2013 ble det vedtatt at Alliance Venture og Springfondet slår seg sammen og oppretter et nytt fond for å videreutvikle det ledende miljøet i Norge for tidligfase IKT investeringer. Det nye fondet vil hete Alliance Venture Spring og oppstart er

ventet å være i første kvartal 2014. Alliance Venture Spring vil bli ca. NOK 500 mill. stort og er et av to såkornfondfond hvor staten i 2013 besluttet å gå inn med kapital på 50/50 basis med private investorer. Kistefos har investert direkte i tre av de mest lovende selskapene i Spring-fondets portefølje: Kappa Bioscience AS, Ostomycure AS og Promon AS.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet inkludert portefølje-bedriftene sysselsatte ved utgangen av 2013 totalt 1 965 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet har antall årsverk vært stabilt på 16, hvorav 4 kvinner og 12 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2013 har det vært et sykefravær på 19 dager (0,7 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet i 2013 eller morselskapet.

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.

Kistefos driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning. De enkelte styret 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

I løpet av 2013 nedbetalte morselskapet i størrelsesorden NOK 900 mill. i banklån. Dette ble finansiert dels gjennom salg av aksjer og virksomheter og dels ved opptak av et nytt obligasjonslån.

Utsiktene i Viking Supply er bedre enn på flere år. I løpet av fjerde kvartal ble vi tildelt en flerårig kontrakt med et stort oljeselskap for fire av våre AHTS-fartøy. I tillegg ble det signert en flerårig konsulentavtale med et oljeselskap. Oppstart for begge kontrakter er i 2014. Tildelingene kommer som et resultat av systematisk arbeid over tid, og representerer en anerkjennelse av våre ansattes erfaring og kompetanse. I sum bidrar kontraktene til å etablere virksomhetens fremtidige inntjening på et høyere nivå målt mot tidligere år.

Restruktureringen av TransAtlantics Industrielle sjøfart fortsetter på fjerde året, og markedene man opererer i fortsatte den negative utviklingen også i 2013. Denne trenden venter vi skal fortsette i 2014. De svake fremtidsutsiktene for containerfarten i TransPal line ledet til beslutningen om å legge ned denne delen av virksomheten i første kvartal 2014. Med dette vil antall ansatte i landorganisasjonen være redusert fra i overkant av 200 til i størrelsesorden 70 personer over en toårsperiode. Som en konsekvens av den restruktureringen vi har jobbet med over tid, venter vi i sum

at rederiet vil levere vesentlig bedre tall mot slutten av 2014 enn det vi har sett i 2013.

Vi venter at Advanzia opprettholder den gode veksttakten vi har sett de siste årene, leverer gode resultater og hyggelige utbytter for året som kommer.

Bergmoen vil overta eierskapet til tomte-områdene man har hatt opsjon på i løpet av første halvår 2014, og fokus vil dreie seg mot videreutvikling av tomtearealene.

Western Bulk ble børsnotert i 2013, og Kistefos solgte aksjer for i størrelsesorden NOK 440 mill i denne prosessen. Markedsutsiktene for 2014 ser bedre ut enn for 2013. Det ventes et sterkere ratenivå fremover, kombinert med at selskapet har ambisjoner om å øke antall skip i operasjon. Velposisjonert for oppgang etter tre år med svake markeder.

I sum ser utsiktene for 2014 bedre ut enn ved starten av fjoråret, og vi venter en fortsatt positiv utvikling i underliggende drift i våre hovedselskaper det kommende året.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

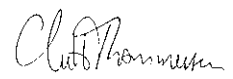
NOK mill.	
Årsresultat	258,099
Overført til annen egenkapital	-258,099
Sum disponering av årets resultat	258,099

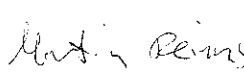
Styret foreslår at det gis NOK 40,839 mill. i konsernbidrag til datterselskaper. Det foreslås ikke utdelt utbytte.

Oslo, 25. mars 2014
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Christian H. Thommessen
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Tom Ruud
Styremedlem
Administrerende direktør

**Styret i Kistefos AS**

Fra venstre: Martin Reimers (styremedlem) med elghunden Rapp, Henning E. Jensen, Erik Wahlstrøm (styremedlem), Tom Ruud (styremedlem, adm. direktør), Christen Sveaas (styrets formann) med elghunden Brum og Christian H. Thommessen (styremedlem).

Rederi AB TransAtlantic



www.rabt.se

TransAtlantic-konsernets omsetning ble redusert fra SEK 3 274 mill. i 2012 til SEK 2 925 mill. i 2013, grunnet videre restrukturering av Industrial Shipping-divisjonen (IS). Reduksjonen er noe motvirket av en omsetningsøkning i Viking Supply Ships (VSS).

Året 2013 var preget av en fortsettelse av restruktureringsprosessen i Industrial Shipping som ble startet i 2012 for å bedre lønnsomheten i divisjonen: Industrial Shipping har gjennomført salg og tilbakelevering av et tyvetalls fartøy de siste to årene, fullført sentraliseringen til Gøteborg og stengt ned et flertall kontorer og betydelig redusert organisasjonen. Som et ledd i å fokusere på kjernevirksomhetene RoRo og Container har også TransAtlantics småbulk-fartøy blitt chartret ut til AtoB@C, som har tatt over all kommersiell virksomhet knyttet til TransAtlantics småbulkdivisjon. Dette har medført en lavere kostnadsbase i Industrial Shipping, men også lavere topplinje. Industrial Shipping oppnådde i 2013 et resultat før skatt på SEK -283 mill., ned fra SEK -229 mill. i 2012.

For å finansiere restruktureringsprogrammet utstedte TransAtlantic i juni 2013 et kortfristig lånesertifikat på SEK 140 mill., som ble tilbakebetalt gjennom en fortrinnsrettet emisjon på SEK 148 mill. i desember 2013, som i sin helhet var garantert av Kistefos.

Viking Supply Ships' (VSS) omsetning økte fra NOK 898 mill. i 2012 til NOK 1 007 mill. i 2013 og resultat før skatt økte fra NOK -157 mill. i 2012 til NOK -59 mill. i 2013.

Satsingen på operasjoner i områder med is og under ekstreme værforhold har vist seg vellykket med tildeling av en kontrakt i fjerde kvartal med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene. Kontrakten gjelder for 2014- og 2015-boresesongene, med opsjoner for 2016- og 2017-sesongen. Boresesongen er ventet å starte rundt april/mai hvert år og vare i seks måneder hver sesong. Den totale verdien av den faste kontraktsperioden er USD 120 mill.

TransAtlantic konsernets resultat etter skatt i 2013 var SEK -359 mill., en forbedring fra SEK -393 mill. i 2012.

1. kvartal

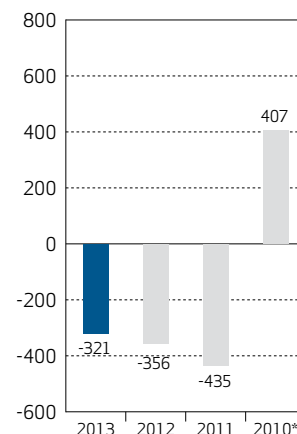
- Resultat etter skatt var SEK -137 mill. i første kvartal, sammenlignet med SEK -132 mill. i første kvartal 2012.
- Viking Supply Ships besluttet å implementere en ny organisasjonsstruktur som innebærer en sentralisering av alle drifts- og støttefunksjoner til hovedkontoret i København.
- Svenske Maritime Administrasjonen (SMA) bestemte seg for ikke å fornye kontraktene for AHTS-fartøyene Tor Viking og Balder Viking. Fartøyene vil dermed være tilgjengelige for nye kontrakter etter 1. kvartal 2014 og 1. kvartal 2015, henholdsvis.
- Viking Supply Ships inngikk en lengre befraktningsavtale med et stort oljeselskap for et av selskapets AHTS isbryterfartøy.
- Viking Supply Ships gjennomførte en ny transje på NOK 85 mill. innenfor sitt eksisterende obligasjonslån.

2. kvartal

- Resultat etter skatt var SEK -62 mill. i andre kvartal, sammenlignet med SEK -124 mill. i andre kvartal 2012.
- Industrial Shipping avsluttet to taxlease-strukturer i Storbritannia som medførte frigjort likviditet og overføring av en finansiell eiendel til TransAtlantic. Denne tilhørte tidligere formelt taxlease-strukturen. Denne finansielle eiendelen ble solgt i tredje kvartal i 2013.
- Som en del av restruktureringsprosessen i Industrial Shipping bokførte selskapet restruktureringskostnader med nettoeffekt på SEK -18 mill. i andre kvartal.
- For å sikre tilstrekkelig stabil finansiering fremover besluttet styret å søke aksjonærenes godkjenning til å gjennomføre en fortrinnsrettet emisjon på inntil SEK 150 mill. i løpet av fjerde kvartal. Emisjonen ble i sin helhet garantert av Kistefos. I denne forbindelse utstedte også TransAtlantic et sertifikat-lån pålydende SEK 140 mill. med løpetid

RESULTAT FØR SKATT

MSEK



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



på seks måneder som skulle fungere som brofinansiering til den planlagte fortrinnsrettede emisjonen ble gjennomført.

- I juni utstedte Viking Supply Ships et nytt usikret obligasjonslån pålydende NOK 100 mill. med forfall i september 2014.

3. kvartal

- Resultat etter skatt var SEK 43 mill. i tredje kvartal, sammenlignet med SEK -42 samme periode i 2012. Konsernet rapporterte et positivt kvartalsresultat grunnet gode resultater i Viking Supply Ships som oppnådde et driftsresultat på SEK 100 mill. i tredje kvartal.
- Som et ledd i å fokusere på kjernevirksomhetene RoRo og Container ble TransAtlantics småbulkflåte chartret ut til AtoB@C, som fra 1. september tok over all kommersiell virksomhet knyttet til TransAtlantics småbulkdivisjon.
- Industrial Shipping gjennomførte salg av fartøyene TransEagle og TransFalcon i tredje kvartal.
- Thomas Bergendahl begynte som finansdirektør for konsernet i juli.

4. kvartal

Resultat etter skatt var SEK -203 mill. i fjerde kvartal, sammenlignet med SEK -95 mill. i fjerde kvartal 2012

- Viking Supply Ships signerte i oktober en kontrakt med et stort oljeselskap for fire

av AHTS-fartøyene. Kontrakten gjelder for 2014- og 2015-boresesongene, med opsjoner for 2016- og 2017-sesongen. Boresesongen er ventet å starte rundt april/mai hvert år og vare i seks måneder. Den totale verdien for den faste kontraktsperioden er rundt 120 MUSD.

- TransAtlantic gjennomførte en fortrinnsrettet emisjon på SEK 148 mill. i desember. Emisjonen ble fulltegnet av de eksisterende aksjonærene.
- Tom Ruud overtok som administrerende direktør for Rederi AB TransAtlantic.
- Viking Supply Ships besluttet å åpne et lokalt kontor i St. John's i Canada for å øke tilstedeværelsen i regionen.
- Viking Supply Ships ble tildelt en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap. Kontrakten omfatter råd knyttet blant annet til logistikk og forsyninger av utstyr for offshore-operasjoner. Den totale kontraktsverdien er estimert til å være ca. USD 50-60 mill., avhengig av de faktiske tjenestene som leveres.
- Med bakgrunn i de svake resultatene og negativ kontantstrøm innen Industrial Shipping, foreslås en nyemisjon på ca. SEK 150 mill. for å akselere den pågående restrukturering i Industrial Shipping, samt skape forutsetninger for å raskere kunne dele konsernet.

MSEK	2013	2012	2011
Driftsinntekter	2 925	3 274	2 989
EBITDA	272	120	67
Driftsresultat	-193	-143	-348
Resultat før skatt	-321	-356	-466
Sum eiendeler	4 884	5 745	6 283
Bokført egenkapital	1 749	2 104	2 493
Antall ansatte	866	843	833
Kistefos eierandel	62,9 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Tom Ruud	Henning E. Jensen	Henning E. Jensen

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. Forretningsområdet har levert store underskudd de seneste årene og i 2013 er det gjort videre grep på restruktureringsprosessen som ble startet i 2012 for å bedre lønnsomheten: Industrial Shipping har gjennomført salg og tilbakelevering av et tjuetalls fartøy de siste to årene, gjennomført sentraliseringen til Göteborg og stengt ned seks kontorer og betydelig redusert organisasjonen. Som et ledd i å fokusere på kjernevirksomhetene RoRo og Container har også samtlige av TransAtlantics småbulkfartøy blitt chartret ut til AtoB@C, som fra 1. september tok over all kommersiell virksomhet knyttet til TransAtlantics småbulkdivisjon. Det er også gjennomført flere salg av eiendeler som ikke tilhører kjernevirksomheten. Antall legale enheter har blitt mer enn halvert i løpet av året, alle tiltak som bidrar til å redusere kompleksiteten i divisjonen betraktelig.

Målsettingen til Industrial Shipping, som hovedsakelig består av linjetrafikk med RoRo- og containerfartøy, er et samvirke for å oppnå maksimal utnyttelsesgrad for fartøyene og et høyt servicenivå for Industrial Shippings kunder. Dette kombineres med en infrastruktur bestående av egne terminaler og et sterkt nettverk for landtransport. Med Østersjøen som geografisk base er virksomheten fokusert på kontraktsbasert frakt, primært med kunder basert i skog-, stål-, energi- og gruveindustrien.

Store kunder innen nordisk basisindustri

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, Hapag Lloyd, MSC, Fiskeby, SSAB og IKEA Distribution.

Restrukturering og fokus på kjernevirksomheten

I tillegg til kostnadsreduserende tiltak, har selskapet arbeidet med å fokusere på kjernetjenestene samt redusert kompleksiteten i organisasjonen. Dette har medført at fra 1. september ble all kommersiell virksomhet knyttet til TransAtlantics småbulkdivisjon outsourcet til AtoB@C, som også chartrer TransAtlantics småbulkflåte.

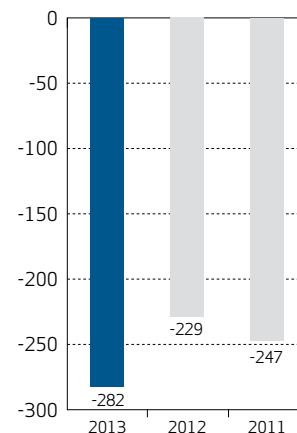
Videre er det gjort en rekke salg av eiendeler som ikke er å betrakte som kjernevirksomhet, inkludert en eiendom i Skärhamn, skipsmeglerselskapet Percy Tham AB og datterselskapet Västerviks Logistik och Industri AB. I tillegg er antallet legale enheter mer enn halvert for å redusere kompleksiteten i systemet.

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 inngangen av 2013 hadde Industrial Shipping totalt 37 fartøy, hvorav 9 var egneide, mens selskapet i løpet av 2013 har levert tilbake en rekke innleide fartøy og solgt til sammen fire fartøy, bulkfartøyene TransEagle og TransFalcon, samt containerbåtene TransFrej og TransOdin. Dette gjør at Industrial Shipping ved inngangen av 2014 opererer til sammen 30 fartøy, hvorav fem er egneide.

RESULTAT FØR SKATT

MSEK





RoRo-skipet «TransPine» 18 855 Dwt.

**FAKTA OM
FORRETNINGSOMRÅDET**

- Et av Sveriges største rederier
- Hovedkontor i Göteborg
- Fokus på Østersjøen med en ledende stilling i Bottenviken
- Store kunder innenfor nordisk basisindustri
- Flåte på 34 fartøyer ved utgangen av 2013, hvorav 5 egneide
 - 9 RoRo-fartøyer
 - 9 containerfartøyer
 - 11 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.

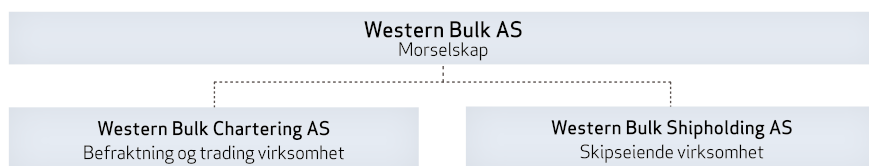
MSEK	2013	2012	2011
Driftsinntekter	1 787	2 212	2 259
EBITDA	-83	-127	-35
Driftsresultat	-270	-199	-219
Resultat før skatt	-282	-229	-248
Sum eiendeler	558	967	1 321
Bokført egenkapital	76	254	537*
Antall ansatte	379	381	442
Kistefos eierandel	62,9 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Tom Ruud	Henning E. Jensen	Henning E. Jensen

*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, Supramax/Ultramax og Panamax segmentene. Selskapet ble i løpet av 2013 notert på Oslo Børs. Selskapets virksomhet er organisert i to divisjoner: Chartering og Shipholding.

Western Bulk – konsernet



Finansielle resultater

Brutto fraktinntekter økte fra USD 1 144 mill. i 2012 med USD 51 mill. til USD 1 195 mill. i 2013. Den høye brutto omsetningen skyldtes hovedsakelig flåteøkningen som til en viss grad ble motvirket av et lavere ratenivå i store deler av året. Netto resultat før skatt ble på USD 12,7 mill. i 2013 sammenlignet med USD 28,3 mill. året før.

Western Bulk Chartering

Chartering -divisjonen består av syv forretningsenheter som er lokalisert på selskapets kontorer i Oslo, Singapore, Seattle og Santiago i Chile. I 2013 opererte Western Bulk i snitt 153 fartøy sammenlignet med 129 i 2012 og 103 i 2011. 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 2013 inngikk Western Bulk 11 nye langsiktige certepartier med kjøpsopsjoner. Nybyggene blir levert i perioden 2014–2017. Flåten i Shipholding utgjør i alt 27 fartøyer hvorav 18 er nybygg. Fire av fartøyene er deleid og de resterende fartøyene er innleid på langsiktige certepartier med kjøpsopsjoner. Shipholding har som intensjon å selektivt øke sine investeringer i kvalitets tonnasje med energieffektivt og miljøvennlig design.

Markedsutvikling

Supramax-indeksen var på USD 7 654 per dag ved inngangen til 2013 og svingte lenge rundt 7–10,000 per dag, før den i løpet av fjerde kvartal økte til nivåer i overkant av USD 15 000 per dag. Det gjennomsnittlige ratenivået økte fra USD 9 500 i 2012 til USD 10 300 per dag i 2013. Volatiliteten i markedet har vært svært lav gjennom hele året. Skipsverdiene i annenhånds markedet startet på om lag USD 19,5 mill. for en fem år gammel 56 000 dwt Supramax og økte i størrelsesorden 26 % 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.

Markedsutsikter

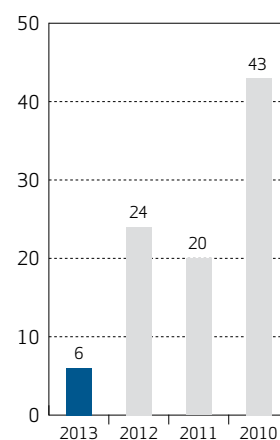
Tørrlastmarkedet forventes å utvikle seg en positiv retning i 2014, med noe høyere rater og økt volatilitet. Western Bulk er godt posisjonert for å dra fordel av en eventuell rateoppgang i 2014 med innleide skip på attraktive ratenivå og en betydelig beholdning av opsjonsdager, hvor selskapet kan velge å forlenge eksisterende innleiekontrakter på skip til en fast rate.



www.westernbulk.no

RESULTAT FØR SKATT

MUSD



37,9

MILLIONER TONN

Western Bulk fraktet i 2013
totalt 37,9 millioner tonn last.**550**

HAVNER

I 2013 hadde Western Bulks fartøy
anløp i mer enn 550 havner, i 104
ulike land. Det tilsvarer mer enn
70 % av de land i verden som har
kystlinje.**153**

SKIP

I 2013 disponerte Western Bulk
i gjennomsnitt 153 skip.

MV Western Texas er delvis eid av WB Shipholding.

MUSD	2013	2012	2011
Driftsinntekter	1 195,1	1 143,6	1 030,3
EBITDA	17,9	30,3	24,7
Driftsresultat	15,7	27,9	23,1
Resultat før skatt	6,3	24,2	19,9
Sum eiendeler	292,6	249,7	238,6
Bokført egenkapital	111,8	106,1	73,2
Antall ansatte	104	98	95
Kistefos' eierandel	60,4 %	96,1 %	94,3 %
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar

2013 og 2012 = IFRS.

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 så langt vist seg vellykket: VSS ble tildelt kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene for boresesongene 2014 og 2015, med opsjoner for 2016 og 2017. Kontraktsverdien for den faste perioden er omtrent USD 120 mill. Året 2013 var preget av høy aktivitet med blant annet utstedelse av et obligasjonslån på NOK 100 mill. i det norske obligasjonsmarkedet, opprettelse av et lokalt kontor i Canada for å øke tilstedeværelsen i regionen samt tildeling av en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap med en kontraktsverdi på USD 50-60 mill.

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 en 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, Gøteborg, Moskva og St. John's i Canada.

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. Viking Supply Ships har utført operasjoner i arktiske farvann for kunder som Shell, Exxon, Eni, Statoil og Cairn Energy.

Tildeling av kontrakt for fire AHTS-fartøy

Viking Supply Ships signerte en kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene. Kontrakten gjelder for 2014- og 2015-boresesongene, med opsjoner for 2016- og 2017-sesongen. Boresesongen er ventet å starte rundt april/mai hvert år og vare i seks måneder. Den totale verdien for den faste kontraktsperioden er rundt USD 120 mill.

Tildeling av konsulentkontrakt

Viking Supply Ships ble tildelt en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap. Kontrakten omfatter råd knyttet blant annet til logistikk og forsyninger av utstyr for offshore-operasjoner. Den totale kontraktsverdien er estimert til å være ca. USD 50-60 mill., avhengig av de faktiske tjenestene som leveres.

Opprettelse av lokalt kontor i Canada

Viking Supply Ships har opprettet et kontor i St. John's i Canada for å øke tilstedeværelsen i regionen. Samtlige store oljeselskap som opererer offshore i den østlige delen av Canada har kontorer i området, og det anses strategisk viktig med lokal tilstedeværelse. Det kanadiske markedet vokser sterkt og i tillegg til eksisterende oljefelt som Hibernia, White Rose og Terra Nova vil det også være store leteaktiviteter på andre oljefelt i området i tiden fremover.



VIKING SUPPLY SHIPS AS
SHIP OWNERS

www.vikingsupply.com

FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- Hovedkontor i København med kontorer i Aberdeen, Stenungsund, Kristiansand, Moskva og St. John's (Canada).
- Om lag 457 medarbeidere hvorav 400 er på fartøyene
- En av få operatører med reell erfaring fra arktisk offshore
- En flåte på 14 fartøyer:
 - Tre kombinerte AHTS isbrytere
 - Fire Ice class 1 A AHTS fartøye
 - Et standard AHTS fartøy (bareboat)
 - Seks PSV fartøyer uten isklasse (hvorav to på bareboat)

AKTIVITETER I 2013

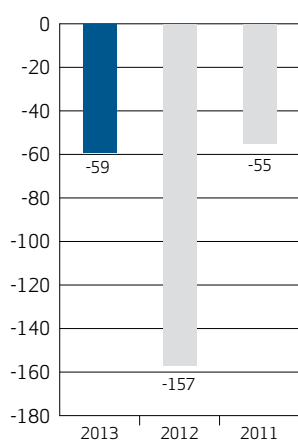
- VSS signerte kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene for 2014- og 2015-boresesongene, med opsjoner for 2016- og 2017-sesongen.
- Viking Supply Ships besluttet å implementere en ny organisasjonsstruktur som innebærer en sentralisering av alle drifts- og støttefunksjoner til hovedkontoret i København.
- VSS hentet NOK 100 mill. i et usikret obligasjonslån i det norske obligasjonsmarkedet med forfall i september 2014.
- VSS oppretter kontor i St. John's i Canada for å øke tilstedeværelsen i regionen.
- Viking Supply Ships ble tildelt en toårskontrakt for konsulenttjenester med et selskap eid av et stort oljeselskap med en potensiell kontraktverdi på USD 50-60 mill.



AHTS ICE-10 Icebreaker, «Balder Viking».

RESULTAT FØR SKATT

MNOK

**VIKING SUPPLY SHIPS**

MNOK	2013	2012	2011*
Driftsinntekter	1 007	898	639
EBITDA	299	196	205
Driftsresultat	44	6	16
Resultat før skatt	-59	-157	-55
Sum eiendeler	4 204	4 237	4 059
Bokført egenkapital	1 719	1 723	1 584
Antall ansatte	457	406	391
Kistefos' eierandel	62,9 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Christian Berg	Christian Berg	Christian Berg

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

AHTS

NOK	2013	2012	2011
Slutningsrate pr. dag	324 000	307 000	252 000
Utnyttelsesgrad (%)	73 %	65 %	73 %
Gjennomsnittlig dagrate	236 520	199 500	184 000

PSV

GBP	2013	2012	2011
Slutningsrate pr. dag	11 000	11 200	11 900
Utnyttelsesgrad (%)	76 %	75 %	87 %
Gjennomsnittlig dagrate	8 360	8 400	10 353

Opplysningen 1881

Opplysningen 1881 oppnådde i 2013 et driftsresultat før avskrivninger på NOK 164 mill. Selskapet har i 2013 hatt vekst i nye tjenester, gevinst ved salg av domene og fortsatt kostnadskutt sammenlignet med 2012, noe som oppveier et fallende marked innen kjernetjenestene Voice og SMS.

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 ble i sin helhet solgt til Amedia AS medio 2013.

Forretningsområder

Kjernetjenestene til Opplysningen 1881 AS er opplysningstjenester via voice og SMS. I tillegg har selskapet forretningsområdet «Nye tjenester» som består av Ekspertthjelp, Mobilsøk, B2B og Ask Adam. Ekspertthjelp tilbyr eksperttjenester via telefon og e-post gjennom portalen www.ekspertthjelp.no. Alt fra leger, advokater, IT-eksperter og håndverkere tilbyr sine tjenester gjennom denne portalen som fungerer som en forlengelse av 1881 og vil være en del av fremtidens opplysningstjenester. 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. AskAdam er en manuell, utvidet opplysningstjeneste via SMS.

Utvikling 2013

Opplysningstjenestene opplevde i 2013 en videre volumnedgang både for voice og SMS. Lengre samtaletid som følge av mer kompliserte spørsmål eller andre spørsmål enn navn, nummer og adresse har til dels kompensert for volumnedgangen. Målinger viser at selskapet har beholdt sine markedsandeler gjennom året.

Vekst i nye tjenester oppveier delvis for et fallende marked innen kjernetjenestene. Ekspertthjelp har hatt en god utvikling de siste par årene. Det er ventet at tjenesten vil bli en stadig større bidragsyter til omsetning og resultat i selskapet fremover. Sammen med forretningsområdene Mobilsøk/B2B og AskAdam står Ekspertthjelp for omtrent en fjerdedel av omsetningen i Opplysningen 1881 i 2013.

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. Selskapet har lyktes med tiltakene som er foretatt og kostnadsbasen er betydelig redusert, noe som gjør at man er i stand til å opprettholde resultatet i noe større grad enn omsetningen.

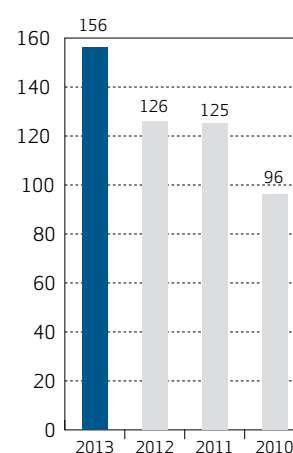
Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styreleder og Tom Olav Holberg som styremedlem.



vi snakkes!
www.1881.no

RESULTAT FØR SKATT

MNOK



MNOK	2013	2012	2011
Driftsinntekter	421	444	480
EBITDA	164	143	158
Driftsresultat	151	123	129
Resultat før skatt	156	126	125
Sum eiendeler	257	304	325
Bokført egenkapital	165	164	115
Antal ansatte	164	168	188
Kistefos eierandel	100,0 %	100,0 %	90,5 %
Adm. Dir.	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard

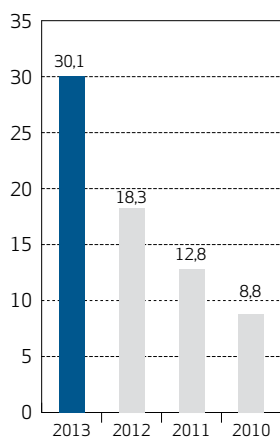
Salg av Digitale Medier 1881 AS
Digitale Medier, som i sin tid ble skilt ut fra Opplysningen 1881 konsernet, ble solgt til Amedia AS ultimo juni 2013. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 222 mill.



www.advanzia.com

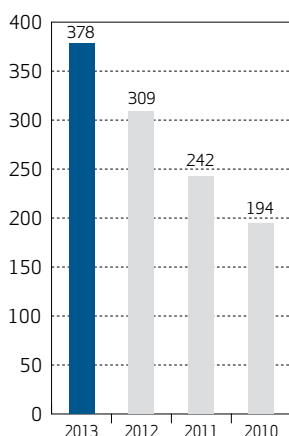
RESULTAT FØR SKATT

MEUR



AKTIVE KREDITTKORT

Antall i 1 000



Advanzia Bank

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourgbasert virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via Internett, telefon eller post. Ved utgangen av 2013 tilbyr Advanzia kredittkort i tre markeder: Tyskland, Frankrike og Luxembourg. Banken er nå den nest største utstederen av revolverende MasterCard kredittkort i Tyskland, og i 2013 passerte omsetningen på kredittkort én milliard euro.

Bankens hovedprodukt er gebyrfrie kredittkort. Kundetilfanget var godt i 2013, og over 120 000 nye kunder tok kortet i aktiv bruk i løpet av året.

Ved utgangen av 2013 hadde banken utstedt over 560 000 kredittkort, hvorav innpå 380 000 var i aktiv bruk, noe som er en økning på 17 % sammenlignet med 2012. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 499 mill., en økning på 23 % sammenlignet med 2012.

For å sikre rimelig og forutsigbar finansiering tilbyr Advanzia også innskuddskonti med konkurransedyktige betingelser. Ved utgangen av 2013 hadde Advanzia 19 000 aktive konti med en samlet innskuddssaldo på EUR 653 mill., som er en økning på 14 % sammenlignet med utgangen av 2013.

Advanzia ekspanderte i slutten av 2012 kortvirksomheten til Frankrike. Her ser Advanzia betydelig markedspotensial, diversifisering av inntekter og risiko, og kan utnytte bankens skalerbare systemer. Utviklingen siden lansering har vært positiv, men aktiviteten holdes fortsatt på et moderat nivå inntil bankens prosesser og systemer har blitt tilpasset det nye markedet.

Utvikling 2013

Totale netto inntekter var EUR 82,7 mill. i 2013, som er en økning på 41 % sammenlignet med 2012 da nettoinntektene var EUR 58,8 mill. Den sterke inntektsveksten skyldes delvis en ekstraordinær transaksjon som bidro med EUR 4,4 mill., hvilket gir en vekst eksklusive ekstraordinære inntekter på 33 %.

For året 2013 endte resultat etter tap og skatt på EUR 21,3 mill., hvilket er en økning på 63 % fra 2012. Egenkapitalavkastningen var i 2013 på 34,3 %, opp fra 26,0 % i 2012. Advanzia hadde ved utgangen av 2013 en solid kapitaldekningsgrad på 16,1 %, noe opp fra 15,6 % i 2012, og opprettholder derved soliditet sammen med sterk vekst. Banken utdelte EUR 7,5 mill. til aksjonærene i 2013. Bankens likviditet har vært vedvarende sterk gjennom året, med en likviditetsgrad på rundt 35 %.

Utsikter 2014

Banken budsjetterer med fortsatt god vekst i både inntekter og resultat, og vurderer også videre geografisk ekspansjon.

Kistefos er representert i styret ved Tom Ruud som styrets leder, og Christian Holme og Thomas Altenhain som styremedlemmer.

Nøkkeltall	2013	2012	2011
Aktive kredittkort	378 000	309 000	242 000
Netto utlån til kunder	EUR 499 mill.	EUR 405 mill.	EUR 306 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 653 mill.	EUR 571 mill.	EUR 475 mill.

MEUR	2013	2012	2011
Netto inntekter	82,7	58,8	47,4
Resultat før tap og skatt	54,4	37,1	28,7
Tapskostnad, utlån og garantier	-24,3	-18,8	-15,9
Resultat etter tap, før skatt	30,1	18,3	12,8
Forvaltningskapital	732,9	635,5	523,9
Bokført egenkapital	71,0	57,2	44,1
Antall ansatte	77	69	61
Kistefos eierandel	59,7 %	59,7 %	55,8 %
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen



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 annonsestyring. Største delen av selskapene innen bransjen (inkludert Atex) har bakgrunn innen papir-basert media.

Produktporteføljen består av flere produkter for styring av (nyhets) innhold og kanaldistribusjon gjennom papir og digital levering. I tillegg tilbyr Atex annonse-løsninger. Atex har en sterk historie innen trykte medier ved å ha de største medieselskaper på kundelisten, og utvider nå sitt nedslagsfelt hos disse med digitale produkter.

I de senere årene har markedet gjennomgått en omfattende endring. Distribusjon av innhold er ikke lenger bare papir, men mer og mer via digitale kanaler som PC, mobil og nettbrett gjennom web-baserte leveransemodeller. Atex har utviklet løsninger for disse nye distribusjonskanalene og fortsetter å videreutvikle disse løsningene. Atex produkter er installert som virksomhetskritiske systemer i flere av verdens ledende medieselskaper.

Atex' omsetning i 2013 ble USD 39 mill. ioner eksklusive inntektene fra produktlinjer som ble solgt til Newscycle. I løpet av 2013 solgte Atex to produktlinjer, AdBase og Audience og alle eksisterende virksomhet forbundet med disse produktene. De solgte produktlinjene var i all hovedsak fokusert mot Nord-Amerika, men deler

av virksomheten var etablert i Europa og Asia Pacific. Salget av disse to produktlinjer ble avsluttet den 31. oktober 2013. Atex' regnskap i 2013 inkluderer bidraget fra disse aktivitetene frem til denne datoen, samt gevinsten ved salg.

I 2014 vil det være fokus på videreutvikling av Content Management, samt å forsterke salgsorganisasjonen. I tillegg, som følge av salget av virksomheten nevnt ovenfor, vil det være fokus på tilpasning av ny organisasjon i forhold til de gjenværende aktivitetene.

Ettersom Atex nå går inn i en ny fase, har den midlertidige ledelsen som har vært på plass siden 2012 trukket seg tilbake og nytt ledelsesteam er på plass. Fra 1 januar 2014 er Henning Jensen, tidligere styreformann i Atex blitt utnevnt til administrerende direktør i Atex og Nishant Fafalia, investeringsanalytiker i Kistefos, blitt utnevnt til CFO.

Kistefos er representert i Atex styre med Tom Ruud (styreformann), Henning E. Jensen (styremedlem) og Gunnar Jacobsen (styremedlem).

atex

www.atex.com



Atex' stand under bransjemesse.



Atex' produkter kan benyttes på ulike teknologiske plattformer.

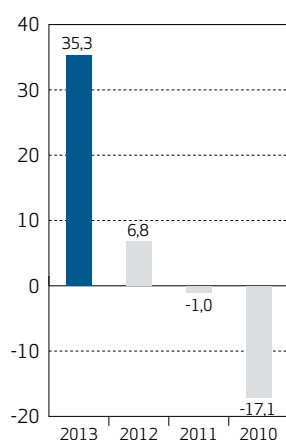
MUSD	2013*	2012	2011
Driftsinntekter	72,6	83,9	91,3
EBITDA	10,0	-1,3	7,3
Sum eiendeler	54,9	148,8	144,2
Bokført egenkapital	14,2	2,8	14,7
Antal ansatte	296	505	591
Kistefos eierandel	85,3 %	85,3 %	75,1 %
Adm. Dir.	Henning E. Jensen	Gary Stokes	Jim Rose

* 2013 inkluderer virksomhet som ble solgt i perioden frem til 31.10.2013, samt gevinst ved salget.
Ikke reviderte tall



RESULTAT FØR SKATT

MNOK



Phonero har mer enn 12 000 norske bedrifter som kunde og hver måned velger over 200 bedrifter Phonero som ny leverandør av telefoniløsninger.

Phonero

Phonero økte i 2013 omsetningen med 18 % fra året før og oppnådde et positivt driftsresultat før avskrivninger på NOK 43 mill., NOK 29 mill. høyere enn tilsvarende i 2012 Selskapet har i løpet av 2013 mer enn 23 % økning i antall abonnenter og har ved utgangen av året omtrent 50 000 abonnenter.

Kistefos eier rett under 50 % av Phonero. De resterende aksjer i selskapet eies av gründerne, ledelsen og øvrige ansatte i selskapet.

Phonero opererer som virtuell operatør i det norske bedriftsmarkedet for mobiltelefoni og fasttelefoni. Selskapet leverer basisprodukter fra Telenors «wholesale»-plattform, men har sentrale funksjoner som produkt, faktura og kundesupport internt. Selskapet har en bred produktportefølje og leverer løsninger som spenner fra webbasert sentralbordløsning til IP-telefoni. Hovedfokus er mobiltelefoni. Sentralt i selskapets forretningsidé finner vi servicenivå, kundetilfredshet og effektiv distribusjon.

Utvikling 2013

EBITDA for 2013 ble på NOK 43 mill. en sterk forbedring fra NOK 14 mill. året før og NOK 5 mill. i 2012. Dette skyldes økt omsetning, marginforbedring og at selskapet har lyktes sin egen produktplattform for sentralbord, også som grossistprodukter.

Den organiske veksten siden oppstart høsten 2008 har vært meget sterk. Selskapet startet 2013 med ca. 40 000 abonnenter og avsluttet året med ca. 50 000 abonnenter med en lineær vekst gjennom året. Selskapets vekst fører til at man i større grad enn tidligere kan bevege seg inn i segmenter der bedriftene har flere ansatte. Dette utfordrer organisasjonen i alle ledd og virker spesielt motiverende på salgsorganisasjonen i tillegg til at det representerer en mulighet for selskapets videre utvikling.

Phonero har ved utgangen av året 200 ansatte fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen.

MNOK	2013	2012	2011
Driftsinntekter	318,1	268,6	197,6
EBITDA	42,6	13,6	5,1
Driftsresultat	36,0	8,3	0,6
Resultat før skatt	35,3	6,8	-1,0
Sum eiendeler	94,4	98,3	83,4
Bokført egenkapital	8,2	19,1	20,3
Antal ansatte	200	200	165
Kistefos eierandel	49,8 %	50,5 %	50,5 %
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen

Bergmoen

Bergmoen er største aktør i Gardermoen Businesspark, beliggende mellom E-6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. Nærheten til Oslo Lufthavn og hovedstaden, gjør Gardermoen til et spennende område for utvikling av alle typer næring, og til å bli en nasjonal møteplass med moderne bygg i grønne omgivelser.

Her kontrollerer Bergmoen og søsterselskapet Gardermoen Forum AS, et tomteareal på ca. 900 dekar med potensiale til utvikling av rundt 700 000 kvadratmeter næringsbygg.

En rekke bedrifter er allerede etablert i Næringsparken og Coop Handel åpnet i 2013 sitt nye sentrallager for Østlandet her, med nybygg på ca. 50 000 m² og samlet investering på ca. NOK 1,5 mrd.

Siden områdeplanen 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 2013 har Bergmoen videreført markedsføring av Næringsparken, på generell basis, og mot konkrete bransjer/bedrifter som kan være aktuelle for nyetableringer, og videreført arbeidet med tidligfase-utvikling av Businessparken.

I 2013 startet Bergmoen tiltredelse av opsjoner på tomt kjøp, og vi vil i løpet av 2014 bli eier av tomtene.

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

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



Gardermoen Businesspark – Norges største utviklingsområde for næringsbygg.



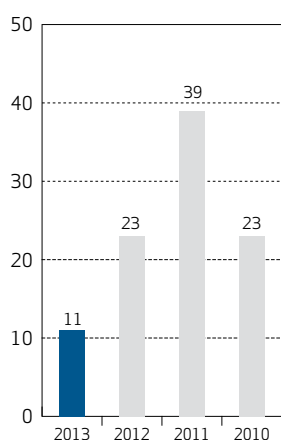
Moderne bygninger med gode kommunikasjon- og veisystemer skal integreres med grønne strukturer. Parkarealene kan benyttes til ulike aktiviteter tilpasset hver enkelt næring.



www.infront.no

RESULTAT FØR SKATT

MNOK



INFRONT

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 fotfeste i utvalgte markeder utenfor Norden. Salgsinntekter i 2013 var NOK 171 mill.



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

Infront

2013 ble nok et år med fokus på ekspansjon i Europa, samtidig som selskapet har befestet sin ledende posisjon i Norden. Aktiviteten har vært høy gjennom året, med et utfordrende marked og sterkt kostnadsfokus blant selskapets kunder

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 en ren informasjonsterminal, eller som integrert informasjons- og handelssystem. Ledende banker og finanshus benytter Infront sine løsninger både internt og som et avansert internettbasert informasjons- og handelssystem til sine kunder.

Utvikling 2013

Som i foregående år har Infront i 2013 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 fortsette satsningen på internasjonal ekspansjon i 2014, noe som på kort og mellom lang 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.

For 17. gang på rad ble Infront sitt nyhetsbyrå Nyhetsbyrå Direkt AB tildelt prisen for beste finansielle nyhetsbyrå i Sverige 2013, tett etterfulgt av Bloomberg og Reuters.

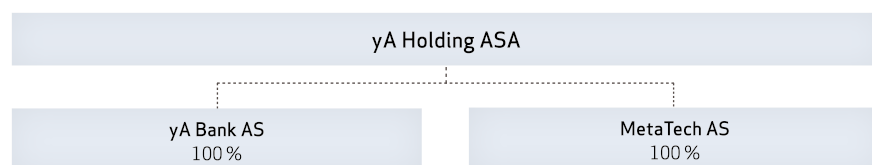
Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Christian Holme (styremedlem).

MNOK	2013	2012	2011
Driftsinntekter	170,8	169,3	187,9
EBITDA	26,8	29,9	43,9
Driftsresultat	12,1	25,2	38,6
Resultat før skatt	11,0	22,7	38,7
Sum eiendeler	90,1	95,2	92,4
Bokført egenkapital	27,3	19,0	13,8
Antall ansatte	93	92	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 forbruksfinansieringsbank med hovedkontor i Oslo og med fokus på det norske markedet. Banken har ingen fysiske filialer, og kommuniserer med kundene sine gjennom agenter, call senter og partnere. yA Bank tilbyr tjenester som forbrukslån, kreditt kort, debet kort, innskudds kontoer og betalingstjenester. MetaTech er et norsk teknologiselskap med hovedkontor i Trondheim som tilbyr systemtjenester til finanssektoren, deriblant store deler av yA Banks egne it systemer.

Utvikling i 2013

Gjennom året har yA Bank hatt en stabil utlånsvekst, og ved utgangen av 2013 utgjorde netto utlån til kunder NOK 2 016 mill., noe som representerer en økning på NOK 444 mill. fra 2012. Denne lånebalansen genererte netto renteinntekter på NOK 174 mill., en økning på 18 % fra foregående år. Resultat etter skatt endte i 2013 på NOK 60 mill., en økning på 44 % fra 2012. Resultatveksten skyldes delvis en bokført

engangsinntekt på NOK 10 mill. i forbindelse med et salg av en portefølje med tapsførte engasjementer.

yA Banks kjernekapitaldekning var 15,8 % ved årsskiftet, og egenkapitalen var på NOK 337 mill. I løpet av 2013 har Finanstilsynet fjernet yA Banks særkrav om 2 % ekstra kapitaldekning utover generell markedsregulering. Videre hentet yA Bank NOK 40 mill. i ansvarlig obligasjonslån i løpet av 2013 som bidrar til bankens ansvarlige kapitaldekning på 17,9 %. yA Bank anses derfor å være rustet til å møte de stadig strengere kapitalkravene. yA Holding utbetalte NOK 2,8 mill. i utbytte i 2013.

Fremtidsutsikter

Konsernet vil i 2014 satse videre på å øke yA Banks utlånsportefølje innenfor segmentene kredittkort og forbrukslån. Banken forventer relativt stabile driftskostnader og en fortsatt positiv lønnsomhetsvekst. I 2014 har Robert Berg tiltrådt som administrerende direktør.

Nøkeltall, MNOK	2013	2012	2011
Netto utlån til kunder	2 016	1 572	1 276
Innskudd fra kunder	2 260	1 906	1 654,0
MNOK	2013	2012	2011
Netto inntekter	196,7	168,8	139,5
Resultat før tap og skatt	99,8	83,6	54,3
Tapskostnad, utlån og nedskrivninger	-17,0	-25,2	-21,3
Resultat etter tap, før skatt	59,5	58,5	33,1
Forvaltningskapital	2 718,8	2 241,8	1 938,2
Bokført egenkapital	336,6	304,9	265,6
Antall Årsverk	40,7	45,3	47,8
Kistefos eierandel	29,9 %*	24,4 %	24,4 %
Adm. dir.	Robert Berg	Svein Lindbak	Svein Lindbak

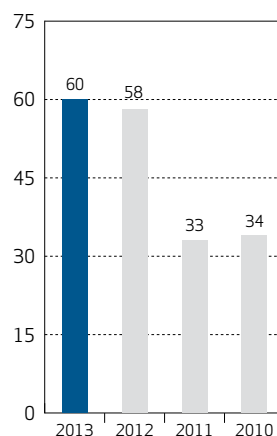
* Kistefos har i første kvartal 2014 økt sin eierandel fra 24,4 % til 29,9 %.



www.ya.no

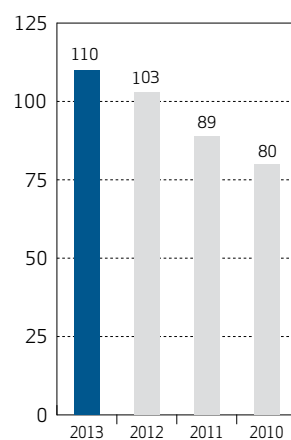
RESULTAT FØR SKATT

MNOK



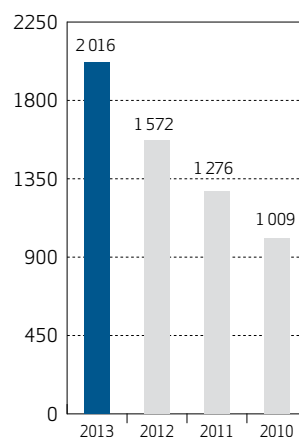
AKTIVE KUNDER

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 Kistefos og Oslotech. Springfondet II ble etablert i 2011 med en forvaltningskapital på NOK 100 mill. og eies 70/30 av Kistefos og Oslotech.

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

Utvikling 2013

Gjennom 2013 har Springfondet fokusert på oppfølging og videreutvikling av eksisterende portefølje. Springfondet ledes av Johan Gjesdahl og Bente Loe. Styret består av Gunnar Jacobsen som styreleder og Fredrik Brask fra Kistefos og Karl Christian Agerup og Jørn Omland fra Oslotech.

Alliance Venture Polaris

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



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

Alliance Venture har hovedkontor i Oslo og er forvalter av fondet Alliance Venture Polaris. Fondet ble etablert i desember 2006 som ett av fire såkornfond i Norge. Aksjonærene i Alliance Venture Polaris har kommitert ca. NOK 172 mill. i privat kapital, der rundt 90 % av kapitalen var innbetalt ved inngangen til 2014. 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.

Forvalterne i Alliance Venture består 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.

I løpet av 2013 ble det vedtatt at Alliance Venture og Springfondet slår seg sammen og oppretter et nytt fond for å videreutvikle det ledende miljøet i Norge for tidligfase IKT investeringer. Det nye fondet vil hete Alliance Venture Spring og oppstart er ventet å være i andre kvartal 2014. Alliance Venture Spring vil bli ca. NOK 500 mill. stort og er et av to såkornfondfond hvor staten i 2013 besluttet å gå inn med kapital.

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

Selskap	Marked	Eierandel
3D Perception	Avanserte projeksjonssystemer for bl.a. flysimulator og kontrollrom	35,9 %
bMenu	Software for automatisk generering av websider for mobiltelefon	36,8 %
Encap	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	73,3 %
MemfoACT	Karbonmembran for separasjon av biogasser	12,9 %
Never.no	Software for (produkt)- overvåking og analyse av sosiale medier	31,5 %
Novelda	Høypresisjons-kortdistanse radar integrert på en microchip	32,7 %
Optosense	Sensor for deteksjon av gasser i ventilasjonsanlegg med mer	28,7 %
Pageplanner	Software for publisering av magasin på papir, web, Ipad og mobil	50,1 %
Phonofile	Digital aggregator og distributør av musikk	26,0 %
poLight	Autofokuslinse og kamera for mobiltelefon	16,5 %

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.

Stipendet deles ut årlig og finansieres gjennom en donasjon fra Kistefos AS på ti sammen ca. 8 mill. 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 2013 ble stipendet delt ut for syvende gang, og for andre gang til Laila Matar som skal gjennomføre en Master i Public Policy. Matar var nylig i Beirut, Libanon, for å gjennomføre undersøkelser i forbindelse med sitt studie på den syriske flyktninge-krisen i Libanon.



ÅRETS STIPENDIAT

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.



Miljøet på Harvard Kennedy School.

www.kistefos.museum.no



Innsiden av industrihallen på Kistefos-museet.



Fredrik Raddum, «Teddy – Beast of the Hedonic Treadmill», 2013.



Fra åpningen av årets utstilling «Fall Out», Fredrik Raddum.

Foto på denne siden:
Kistefos-Museet/Vegard Kleven.

Kistefos-Museet

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

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet og bidro i 2013 med 4 mill. 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 2013 med en bevilgning på 1 085 350 kroner til forvaltning, drift og vedlikehold av det gamle tresliperiet. Stiftelsen Sat Sapiente, Anders Sveaas' Almennyttige Fond, Ringerike Kommune, Oppland Fylkeskommune og Buskerud Fylkeskommune har bidratt til realisering av prosjekter som har resultert i en kvalitetsheving på flere av museets virksomhetsområder.

Kistefos-Museet hadde fantastiske besøkstall for sesongen 2012, og det var veldig skuffende at vi ikke klarte å følge opp dette i 2013. Kistefos-Museet har hatt en stor nedgang av besøkende sammenlignet med fjoråret. Likevel havner vi ut med et gjennomsnittssår. Det var i alt 20 360 (36 629) registrerte besøkende, hvorav 5 375 (10 955) var betalende gjester.

Sesongen 2013 viste Kistefos-Museet en retrospektiv utstilling av den norske kunstneren Fredrik Raddum. Utstillingen fikk navnet FALL OUT... og kaster lys over hvor Fredrik Raddum er i dag som kunstner. Raddum er kjent for sine figurative skulpturer som både er humoristiske og samfunnskritiske. Flere av skulpturene var nye verk og laget i bronse. Tema for de nye verkene går blant annet ut på menneskelig selvantennelse og hva som blir igjen av mennesket etter at det har tatt fyr. Flere av de tidligere verkene av Raddum tar for seg tema mennesket vs. natur og kultur, og elementer som bålet og treet går igjen i flere av disse verkene. Men også mennesket

evne til å blokkere ut visse sider av livet og forholdet til vold ble belyst. Utstillingen gikk over begge etasjene i kunsthallen og besto av 45 verk. Utstillingen ble kuratert av Allis Helleland, styremedlem for Kistefos-Museet. Sammen med åpningen av utstillingen ble det også avduket en ny skulptur utenfor inngangen til kunsthallen. Teddy – Beast of the Hedonic Treadmill (2013) av Fredrik Raddum er en teddybjørn som har «satt» seg til rette på Kistefos-Museet. På baksiden av Teddy stikker det ut to bein og en rød trøye. Det kan se ut som om Teddy har satt seg på en person. Raddum bruker en teddybjørn til å peke på menneskenes overforbruk, masseproduksjon og unødvendige kjøp av teddybjørner som kveler jorden. Teddy kunne sees i sammenheng med utstillingen i kunsthallen.

Årets skulptur var av den internasjonalt kjente irske kunstneren John Gerrard. Pulp Press (Kistefos) 2013 er en høyteknologisk installasjon som formidler produksjonen i det gamle tresliperiet. På en unik måte blir årets skulptur knyttet sammen med det gamle tresliperiet fra 1889. Installasjonen som er stedsspesifikk for Kistefoss er laget i samarbeid med arkitektfirmaet A2 fra Dublin, Irland, og det tok Gerrard to år å utvikle denne høyteknologiske animasjonen. Animasjonen presenterer produksjonen som en gang var på Kistefos Træsliberi med bilder av maskinen og produksjonshallen. Gerrard har gjort dette digitalt med teknologi som brukes i militæret og i spillproduksjon. Gerrard har studert maskinen på Kistefoss, men også maskinene på den nå nedlagte papirfabrikken A/S Norske Skog Follum på Hønefoss. Animasjonen viser produksjon av papirmasse som igjen blir lagret på en harddisk. I løpet av ett år blir tre hele harddisker fylt med virtuelle ark (papirmasse).

RESULTATREGNSKAP

For perioden 1.1–31.12

MORSELSKAP				KONSERN	
2012	2013	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2013	2012
DRIFTSINNETEKTER					
0	0	Fraktinntekter skip og lektre		9 603 798	9 506 085
0	0	Salgsinntekter, øvrige		499 369	630 852
0	0	Gevinst ved avgang anleggsmidler		0	77 066
27 818	7 598	Annen driftsinntekt		384 818	62 587
27 818	7 598	Sum driftsinntekter	1	10 487 984	10 276 590
DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Variable salgs- og varekostnader		115 253	138 268
37 484	46 753	Lønnskostnader	3	522 327	579 023
0	0	Driftskostnader skip og lektre		8 833 648	8 527 370
110	75	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	415 247	250 826
34 702	24 673	Annen driftskostnad	3	381 841	535 285
72 296	71 501	Sum driftskostnader		10 268 315	10 030 772
(44 478)	(63 903)	DRIFTSRESULTAT		219 669	245 819
FINANSINNETEKTER OG -KOSTNADER					
210 494	354 507	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		1 001	7 249
18 356	66 896	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
5 569	6 271	Annen renteinntekt		20 158	18 857
72 139	331 141	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		3 247	(9 136)
87 309	34 014	Annen finansinntekt	2	126 815	78 731
(6 497)	(280 780)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		(266 780)	(1 971)
(72 572)	(52 047)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		(10 376)	0
(115 044)	(125 303)	Annen rentekostnad		(319 426)	(317 055)
(10 603)	(31 569)	Annen finanskostnad	2	(92 160)	(75 257)
189 152	303 129	Netto finansinntekter/(-kostnader)		(537 521)	(298 581)
144 673	239 226	Ordinært resultat før skattekostnad		(317 851)	(52 763)
(9 057)	18 873	Skatter	7	(83 624)	(40 035)
135 617	258 099	ÅRSRESULTAT		(401 476)	(92 798)
		Minoritetens andel av periodens resultat		(146 968)	(121 678)
		Majoritetens andel av periodens resultat		(254 508)	28 880

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP					KONSERN	
2012	2013	(Beløp i NOK 1 000)			2013	2012
		EIENDELER				
		ANLEGGSMIDLER				
0	0	Utsatt skattefordel	7		55 495	76 858
0	0	Goodwill (badwill)	4		(125 113)	(147 492)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	4		440 165	638 091
0	0	Sum immaterielle eiendeler			370 547	567 457
0	0	Fast eiendom			299 304	297 901
0	0	Skip, PSV og AHTS			3 353 760	3 436 414
0	0	Skip, Shipping			163 246	314 244
0	0	Skip, Bulk carriers			136 324	130 613
366	291	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.			20 998	52 448
366	291	Sum varige driftsmidler	4		3 973 632	4 231 620
3 033 196	1 924 934	Investering i datterselskap	5		0	0
678 916	597 764	Lån til selskap i samme konsern			0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	5		64 858	60 073
0	0	Bundne bankinnskudd	9		63 380	99 557
0	0	Ansvarlige lån			0	31 952
77 042	26 237	Andre langsiktige fordringer	3		231 555	289 525
3 789 153	2 548 935	Sum finansielle anleggsmidler			359 793	481 107
3 789 520	2 549 226	Sum anleggsmidler			4 703 972	5 280 185
		OMLØPSMIDLER				
0	0	Varelager/beholdninger			81 554	75 799
5 539	5 612	Kundefordringer			703 545	590 455
452 886	226 920	Fordring på selskap i samme konsern			13 003	77 789
13 606	17 357	Andre fordringer			573 541	562 062
472 031	249 889	Sum varelager og fordringer			1 371 643	1 306 105
490 124	784 015	Aksjer og andre finansielle instrumenter	6		1 074 132	1 216 866
260 510	287 509	Bankinnskudd og kontanter	9		1 391 662	980 337
1 222 665	1 321 414	Sum omløpsmidler			3 837 436	3 503 308
5 012 184	3 870 640	SUM EIENDELER			8 541 408	8 783 494

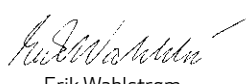
BALANSE

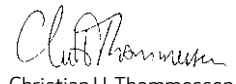
Pr. 31. desember

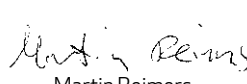
MORSELSKAP			KONSERN	
2012	2013	(Beløp i NOK 1 000)	2013	2012
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
Innskutt egenkapital				
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508
Opptjent egenkapital				
1 133 288	1 391 386	Annen egenkapital	1 133 879	933 880
		Minoritetsinteresse	927 028	798 418
1 521 624	1 779 722	Sum egenkapital	2 449 243	2 120 634
LANGSIKTIG GJELD				
18 141	15 098	Utsatt skatt	208 053	212 817
2 983	2 898	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	25 777	79 058
1 342 531	497 679	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 865 104	3 954 560
1 354 190	577 861	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0
454 500	941 500	Obligasjonslån	1 697 483	735 032
61 855	0	Øvrig langsiktig gjeld	71 770	191 479
3 234 200	2 035 035	Sum langsiktig gjeld	4 868 187	5 172 945
KORTSIKTIG GJELD				
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	26 069
2 423	1 273	Leverandørgjeld	316 770	295 120
0	0	Betalbar skatt	15 158	21 684
2 100	2 564	Skyldig offentlige avgifter	19 446	34 898
221 797	40 840	Gjeld til selskap i samme konsern	0	85 601
30 042	11 206	Annen kortsiktig gjeld	872 607	1 026 544
256 362	55 883	Sum kortsiktig gjeld	1 223 981	1 489 917
3 490 562	2 090 919	Sum gjeld	6 092 167	6 662 862
5 012 184	3 870 640	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8 541 408	8 783 494

Oslo, 25. mars 2014
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Christian H. Thommessen
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Tom Ruud
Styremedlem
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP			KONSERN	
2012	2013	(Beløp i NOK 1 000)	2013	2012
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
144 673	239 226	Resultat før skattekostnad	(317 851)	(52 763)
0	0	Periodens betalte skatt	0	(51 939)
110	75	Av- og nedskrivninger	415 247	250 826
(6 304)	0	(Gevinst)/tap ved avgang driftsmidler	0	(77 066)
762	(331 141)	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	(3 247)	9 136
(1 413)	(74)	Endring kundefordringer	(113 089)	48 098
827	(1 150)	Endring leverandørgjeld	21 649	(112 988)
(210 494)	(354 507)	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	(1 001)	(7 249)
(44 000)	(11 458)	Inntektsført avsatt utbytte	0	0
6 497	280 780	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	266 780	1 971
34 556	131 205	Endring andre fordringer og annen gjeld	86 257	(191 661)
(74 785)	(47 043)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	354 743	(183 635)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
8 695	0	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	28 600	(15 966)
0	0	Reduksjon/(økning) skip	(61 805)	70 400
0	0	Reduksjon/(økning) immaterielle eiendeler	265 699	30 367
0	0	Reduksjon/(økning) lektre	(1 792)	121 570
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom	(1 876)	149 706
211 844	599 635	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	(4 785)	6 054
68 283	(315 727)	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	(135 265)	85 853
0	0	Endring bundne bankinnskudd	36 177	(31 759)
(18 427)	0	Endring i andre langsiktige fordringer	57 970	(168 621)
(82 168)	228 677	Reduksjon (økning) i fordring til selskap i samme konsern	0	0
188 227	512 585	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	182 923	247 604
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
(184 104)	(844 852)	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	(1 089 456)	(908 017)
454 500	487 000	Økning/(reduksjon) obligasjonsgjeld	962 451	735 000
70 061	(80 691)	Økning/(reduksjon) øvrig gjeld	(289 098)	147 386
(337 314)	0	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	(66 423)	(78 435)
0	0	Emisjon	356 194	0
3 144	(438 543)	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(126 342)	(104 066)
ANDRE ENDRINGER				
20 300	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	0	(143 334)
20 300	0	D = Netto andre endringer	0	(143 334)
136 886	26 999	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	411 325	(183 431)
123 624	260 510	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	980 337	1 163 769
260 510	287 509	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	1 391 662	980 337

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 konsernets 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.

Endringer i regnskapsprinsipper

I henhold til NRS 6.67A har konsernet fra 1.1. 2013 anvendt IAS 19R Ansattytelser i forbindelse med regnskapsføring av ytelsesbaserte pensjoner. Endringen medfører at alle estimatavvik føres direkte mot annen egenkapital når disse oppstår (dvs ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders opptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse eller -eiendel.

Ved overgang til IAS 19R har det oppstått avvik mellom hva som var regnskapsført ved anvendelse av NRS 6, og hva som skal regnskapsføres på samme tidspunkt etter IAS 19R. Forskjellen er innregnet i annen egenkapital, jfr note 7. Sammenligningstall for 2012 er korrigert iht IAS 19R.

Datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

Datterselskap og tilknyttede selskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapet. Etter kostmetoden nedskrives investeringen i datterselskapet dersom bokført verdi

av datterselskapet er lavere enn antatt virkelig verdi av datterselskapet og verdifallet ikke anses å være forbigående.

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

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

Vurdering og 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.

Morselskapet og enkelte datterselskaper eier andeler i egne utstedte obligasjonslån. Disse nettoføres mot bokført gjeld i balansen. Gevinst og tap ved handel av disse andelenes føres over resultatregnskapet som finansinntekter eller finanskostnader.

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

Verkstedsterminer for nybygg oppføres som varige driftsmidler etter hvert som betaling finner sted. Nye skip inntas i balansen når skipet overleveres fra verftet. Bokført kostpris er summen av betalte verkstedsterminer basert på valutakurs på 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 lease-betalingen er inkludert i rentekostnader og kapitalelementet i lease-betalingen er behandlet som nedbetaling av gjeld. Leasing-forpliktelsen er den gjestående del av hovedstolen. Ved operasjonell lease behandles leiebeløpet som ordinær driftskostnad.

Aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter

Finansielt motiverte investeringer i aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter er klassifisert som omløpsmidler og vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen vurderes samlet og blir verdikorrigert dersom den samlede beholdning har lavere verdi enn anskaffelseskost. Tilordning av anskaffelseskost gjøres etter en gjennomsnittsbetraktning.

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.

Utbytte på aksjer avsettes og inntektsføres når det anses sannsynlig at utbytte vil bli vedtatt på generalforsamling. Utbytter som overstiger andel av opptjent resultat i eierperioden regnskapsføres som reduksjon av aksjenes kostpris.

Deler av 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 årlig av aktuar etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrasket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i pensjonsplanens ytelser resultatføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene blir regnskapsført mot annen egenkapital.

Opsjoner

Opsjonene er priset etter en opsjonsprisingmodell som estimerer virkelig verdi på tilordningstidspunktet. Den virkelige verdi av ytelsen kostnadsføres over resultatregnskapet lineært over innløsningsperioden.

Arbeidsgiveravgift som utløses ved utøvelsen av opsjonene avsettes lineært som en kortsiktig gjeld. Grunnlaget for avsetningen er basert på virkelig verdi av opsjonene beregnet ved avslutning av regnskapsperioden, og endringer føres over resultat-regnskapet.

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.

Kontantstrømpstilling

Selskapet anvender den indirekte metode for kontantstrømpstilling.

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 2012	6 652 437	1 899 960	889 563	140 434
Salgsinntekter 2013	7 021 442	1 660 314	1 044 409	0
	Eiendom	IT/Telecom	Øvrig	Konsern
Salgsinntekter 2012	19 605	612 057	62 534	10 276 590
Salgsinntekter 2013	11 195	731 946	18 678	10 487 984

Salgsinntekter fordelt på geografisk område	2013	2012
Norden	2 758 126	2 479 266
Øvrige Europa	2 476 860	3 461 626
Nord-amerika	658 371	909 315
Øvrige verden	4 594 627	3 426 383
Totalt	10 487 984	10 276 590

NOTE 2 – ANNEN FINANSINNTÉKT OG FINANSKOSTNAD

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2013	2012	2013	2012
Aksjeutbytte	31 481	58 805	46 724	15 535
Valutagevinster	2 390	28 384	76 710	62 995
Annen finansinntekt	143	120	3 381	201
Sum annen finansinntekt	34 014	87 309	126 815	78 731
	2013	2012	2013	2012
Valutatap	(31 567)	(550)	(66 513)	(19 183)
Annen finanskostnad	(2)	(10 053)	(25 646)	(56 073)
Sum annen finanskostnad	(31 569)	(10 603)	(92 160)	(75 257)

NOTE 3 – LØNSKOSTNADER, GODTGJØRELSER, PENSJONER M.V.

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2013	2012	2013	2012
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	38 400	29 379	403 022	454 119
Arbeidsgiveravgift	4 973	4 246	61 415	67 793
Pensjonskostnader, ytelsesbasert pensjon	2 466	2 647	28 190	30 441
Pensjonskostnader, innskuddsbasert pensjon	0	0	10 245	0
Andre personalkostnader	914	1 213	19 454	26 670
Sum lønnskostnader	46 753	37 484	522 327	579 023
Antall årsverk	16	16	1 264	1 255

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip og lektre.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 1 000.

Lønn, bonus, pensjon og andre godtgjørelser til avtroppende administrerende direktør utgjorde i alt NOK 7 055 i 2013.

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

Honorar til revisor (eksl. mva)

	MORSELSKAP	KONSERN	
		Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	459	2 828	5 803
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningspapirer, samt skatterådgivning	313	959	443
Andre tjenester utenfor revisjon	102	1 962	556
SUM	874	5 749	6 802

Pensjoner

Morselskapet og enkelte av datterselskapene har en pensjonsordning som omfatter i alt 19 (19) ansatte i morselskapet og 509 (796) ansatte i konsernet pr. 31.12.13, hvorav 3 er pensjonerte i morselskapet og 354 (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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2013	2012	2013	2012
Sammensetning av årets pensjonskostnad:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 131	2 688	16 414	11 822
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	328	261	1 120	8 191
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(298)	(297)	(844)	(11 480)
Amortisering	0	0	(124)	(4 693)
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	305	374	2 485	2 479
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	0	0	10 245	5 138
Årets pensjonskostnad/(-inntekt)	2 466	3 026	29 296	11 457
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):				
Beregnete pensjonsforpliktelser	(12 130)	(8 097)	(204 225)	(214 067)
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	9 231	6 447	195 297	225 777
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	0	(446)	0	(73 537)
Endring av pensjonsprinsipp 2012	0	(887)	0	73 537
Estimert arbeidsgiveravgift	0	0	(2 497)	(664)
Justering IFRS til NGAAP	0	0	(30)	0
Balanseført pensjonsforpliktelse	(2 898)	(2 983)	(25 777)	(79 058)
Pensjonsmidler som inngår i andre fordringer	0	0	14 322	90 104

Beregningsforutsetninger:

Diskonteringsrente	4,00 %	4,00 %	4,0–4,1 %	3,0–4,4 %
Forventet avkastning	4,40 %	4,20 %	4,0–4,1 %	3,0–4,2 %
Lønnsregulering	3,75 %	3,50 %	3,0–3,75 %	3–3,5 %
G-regulering	3,50 %	3,25 %	2,5–3,55 %	3–3,25 %
Pensjonsregulering	0,60 %	0,20 %	0,6 %	0,2–2,0 %

NOTE 4 –VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	MORSELSKAP		KONSERN		
	Inventar, maskiner o.l.	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger og lignende	Tomter	Skip, offshore og nybygg
Anskaffelseskost pr. 1.1.	17 716	189 150	2 316	296 083	3 758 956
Omklassifisering	0	(124)	(250)	0	(2 301)
Omregningsdifferanse valuta	0	1 383	96	0	123 075
Tilganger i året	0	3 049	0	1 876	58 407
Avganger i året	0	(31 649)	0	0	(5 310)
Anskaffelseskost 31.12	17 716	161 809	2 162	297 959	3 932 827
Av-og nedskrivninger pr 1.1	17 349	136 756	753	0	322 543
Omklassifisering	0	2 295	0	0	1 063
Omregningsdifferanse valuta	0	(327)	12	0	30 372
Årets av- og nedskrivninger	75	34 786	58	0	236 141
Avganger i året	0	(32 700)	(5)	0	(11 008)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	17 424	140 810	818	0	579 068
Balanseført verdi 31.12	291	20 998	1 344	297 959	3 353 760
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	Goodwill/ (Badwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	860 839	749 960	155 670	(95 380)	5 917 594
Omklassifisering	3	(302 421)	0	0	(305 093)
Omregningsdifferanse valuta	2 594	81 403	11 920	(16 539)	203 932
Tilganger i året	2 279	8 708	1 792	0	76 111
Avganger i året	(267 978)	0	0	0	(304 937)
Anskaffelseskost 31.12	597 737	537 650	169 383	(111 919)	5 587 608
Av-og nedskrivninger pr 1.1	211 202	435 834	25 057	50 011	1 182 156
Omklassifisering	0	(72 345)	0	0	(68 987)
Omregningsdifferanse valuta	1 109	53 165	0	0	84 331
Årets av- og nedskrivninger	47 445	127 960	8 002	(36 816)	415 247
Avganger i året	(102 184)	(170 211)	0	2 328	(313 780)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	157 572	374 403	33 059	13 194	1 298 925
Balanseført verdi 31.12	440 165	163 246	136 324	(125 113)	4 288 685
Økonomisk levetid	2–99 år	25 år	25 år	5–10 år	
Avskrivningsplan	Lineær/3 % saldo	Lineær	Lineær	Lineær	

Etter oppkjøp av ytterligere eierandeler i Rederi AB TransAtlantic i 2011 oppstod en negativ goodwill på NOK 203 mill. Gjenstående beløp pr 31.12.2013 er NOK 131 mill.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler skriver seg fra oppkjøpet av Opplysningen 1881 AS i 2011.

Leieavtaler

Western Bulk har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 1 113 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 2,1 mill. Viking Supply Ships datterselskap SBS og RABT har leieforpliktelser for innleide skip med en fremtidig forpliktelse på SEK 2 480 mill. Fremtidige timecharter inntekter er minimum SEK 4 894 mill.

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

NOTE 5 – INVESTERING I DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAP

Morselskapet har følgende direkte eierandeler i konsoliderte datterselskap	Eierandel/stemmeandel	Forretningskontor
Bagatelle AS	100,0 %	Oslo
Aldebaran AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Eiendom AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Kistefos International Equity AS	100,0 %	Oslo
Viking Barge AS	100,0 %	Oslo
Oktant Invest AS	100,0 %	Oslo
Viking Invest AS	100,0 %	Oslo
Western Bulk ASA	60,4 %	Oslo
Kistefos Equity Holding AS	100,0 %	Oslo

Samlet bokført verdi på datterselskap er 1 924 934

Vesentlige underliggende konsernselskap	Morselskap	Eierandel/stemmeandel	Forretningskontor
Rederi AB TransAtlantic	Viking Invest AS	62,9 %/58,5 %	Göteborg, Sverige
Opplysningen 1881 AS	Telecom Holding AS	100,0 %	Oslo
Bergmoen AS	Kistefos Eiendom AS	57,4 %	Oslo

Tilknyttede selskap – eid av Western Bulk ASA	Eierandel/stemmeandel	Forretningskontor
Western Alterna Partnership	20,0 %	Marshall Islands
Western Alterna GP LLC	20,0 %	Marshall Islands

Samlet bokført verdi av tilknyttede selskap er 64 858

NOTE 6 – AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP			
	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Avanzia Bank SA *	125 020	59,5 %	443 967
Kappa Bioscience AS	461	42,5 %	24 365
OstomyCure AS*	2 815 984	57,7 %	36 661
Ya Holding ASA	6 819 157	24,4 %	76 597
China Investment AS*	1 393	73,3 %	97 372
Springfondene			52 315
Alliance Venture Polaris			18 610
Andre aksjer og finansielle instrumenter			34 132
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – morselskap			784 015
EID AV DATTERSELSKAPER			
	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Atex Media Group Limited – ordinære aksjer*	4 765 322	85,3 %	83 798
Atex Media Group Limited – preferanseaksjer*	451 050 347	99,8 %	164 645
Promon AS	99 175	20,3 %	9 223
Infront AS	593 175	27,7 %	22 095
Intellicom AS	939 770	35,7 %	23 762
Toktumi Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	40 909 760	32,8 %	16 770
Phonero AS	17 834	49,8 %	26 927
Bambuser AB	4 782 382	7,0 %	12 289
Andre aksjer og finansielle instrumenter			10 974
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – eid av datterselskap			370 482
Justering konsernverdier			(80 366)
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – konsern			1 074 132

* Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 7 – SKATT

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2013	2012	2013	2012
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	(3 136)	(2 837)	5 050	(12 515)
Betalbar skatt	(15 498)	11 894	15 158	21 684
Andre endringer	320	0	60 983	30 867
Endret skattesats utsatt skatt	(559)	0	2 433	0
Årets skattekostnad/(-inntekt)	(18 873)	9 057	83 624	40 035
Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2013	2012		
Ordinært resultat før skattekostnad	239 226	144 673		
Permanente forskjeller	(299 004)	(62 328)		
Endring midlertidige forskjeller	10 015	10 133		
Avgitt/(mottatt) konsernbidrag uten skattemessig effekt	(5 587)	(50 000)		
Grunnlag betalbar skatt	(55 350)	42 479		
Skatt (28 %)	(15 498)	11 894		
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Forskjeller som utlignes	2013	2012	2013	2012
Midlertidige forskjeller, fordringer	0	0	(93)	(1 780)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(354)	(466)	(24 758)	(15 245)
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	42 411	53 014	460 498	554 828
Midlertidige forskjeller, andre	13 861	13 386	289 800	537 218
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	(40 632)	(34 414)
Midlertidige forskjeller, aksjer	0	0	12 517	5 984
Skattemessig fremførbare underskudd	(55 350)	0	(240 930)	(633 213)
Skattemessig fremførbare underskudd gitt som konsernbidrag	55 350	0	0	0
Grunnlag utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	55 918	65 789	456 402	413 378
Beregnet utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	15 098	18 141	123 229	115 746
Balanseført utsatt skatt	15 098	18 141	208 053	212 817
Balanseført utsatt skattefordel	0	0	(55 495)	(76 858)

NOTE 8 – EGENKAPITAL**MORSELSKAP**

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2012	310 828	77 508	1 134 153	1 522 489
Korrigerings ved endring av regnskapsprinsipp pensjoner	0	0	(865)	(865)
Egenkapital pr 1.1.2013	310 828	77 508	1 133 288	1 521 624
Årets resultat	0	0	258 099	258 099
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	0	0
Utgående balanse	310 828	77 508	1 391 386	1 779 722

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

Selskapets aksjer eies av Kistefos Holding AS (63,2 %), AS Holding (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 31.12.2012	310 828	77 508	905 502	811 819	2 105 657
Korrigerings av tidligere års feil og endring av regnskapsprinsipp pensjoner			28 378	(13 401)	14 977
Egenkapital pr 1.1.2013	310 828	77 508	933 880	798 418	2 120 634
Årets resultat	0	0	(254 508)	(146 968)	(401 475)
Egenkapitaleffekt nedslag datterselskap	0	0	476 317	232 603	708 920
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(21 811)	42 975	21 164
Utgående balanse	310 828	77 508	1 133 879	927 028	2 449 243

NOTE 9 – GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på NOK 497 679 (2012: NOK 1 342 531) som er pantsatt med bokførte verdier på NOK 1 682 458 (2012: NOK 2 503 818). Konsernet har gjeld på NOK 2 865 104 (2012: NOK 4 179 093) som er pantsatt med bokførte verdier på NOK 6 785 903 (2012: NOK 7 636 850).

Konsernet har gjeld til kredittinstitusjoner som forfaller senere enn 5 år på totalt NOK 215 207 (2012: NOK 555 635). 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 styrke konsernets lønnsomhet og likviditet. Det arbeides videre aktivt med bankene for å sikre både kort- og langsiktig stabil finansiering inkludert eventuelle waivers ved behov for 2014 og kommende år. Rederi AB TransAtlantic har mottatt waivers fra aktuelle banker for fjerde kvartal 2013 i forbindelse med at konsernet ikke oppfylte låneavtalekrav på finansielle nøkkeltall.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er NOK 39 203 (2012: NOK 90 502) innestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er NOK 1 458 (2012: NOK 1 323) innestående på skattetrekkkonto. Morselskapet og konsernet har covenantkrav om et minimumsnivå på tilgjengelig likviditet. Dette anses ikke som bundne midler da likviditeten kan benyttes, men dette vil da føre til brudd på låne covenant. Morselskapet og konsernet er i compliance med disse krav pr 31.12.2013.

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, er NOK 210 mill. ved årsskiftet. Kistefos' garanti er ved regnskapsavleggelse ikke tapsutsatt.

Western Bulk AS har stilt garantier for lån og forpliktelser i datterselskap på totalt USD 1,5 mill.

Rederi AB TransAtlantic har stilt garanti for datterselskaps fullførings av befraktningsavtaler på totalt SEK 1 945 mill.

Opplysningen 1881 AS (Datterselskap av Telecom Holding AS) har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger bank-garantier og pantsettelsler til en total verdi på NOK 6,6 mill.

NOTE 10 – TVISTEMÅL

Datterselskapet Kistefos Venture Capital AS mottok i november 2009 skattekontorets vedtak der de sa 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. Staten fikk medhold i siste anke-instans, og kravet er således regnskapsført i 2013. For øvrig vil dette ikke medføre betalbar skatt av betydning, men redusere underskudd til fremføring med tilsvarende beløp.

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 2013 er totale avsetninger USD 5,3 mill.

Kistefos og et av datterselskapene er involvert i en disputt med en tidligere ansatt i et porteføljeselskap. Det er ikke gjort avsetninger i regnskapet for eventuelle beløp relatert til denne disputten.

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 formålstjenlig brukes fraktderivater 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 ENKELTTANSAKSJONER OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Kistefos AS har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 2013 (alle transaksjoner er gjort på armlengdes avstand basert på estimerte markedsverdier):

Type transaksjon	Nærstående part	Beløp
Aksjekjøp	Western Bulk ASA (datterselskap)	NOK 160,3 mill.
Aksjekjøp	AS Holding (morselskap)	NOK 45 mill.

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

Datterselskapet Western Bulk utstedte i april 2013 et usikret obligasjonslån på NOK 300 mill. Obligasjonslånets løpetid er fire år.

Kistefos AS utstedte i desember 2013 et usikret obligasjonslån på opp til NOK 750 mill. Obligasjonslånets løpetid er tre år. I oktober solgte Kistefos seg ned til litt over 60 % eierandel i Western Bulk i forbindelse med notering av selskapet på Oslo Børs.

I første kvartal 2014 annonserte Kistefos kjøp av ytterligere aksjer i RABT, noe som innebærer tilbudsplikt på resterende aksjer i selskapet.

I første kvartal 2014 annonserte RABT en planlagt emisjon på ca. SEK 150 mill. Emisjonen er garantert av Kistefos.

Digitale Medier, som i sin tid ble skilt ut fra Opplysningen 1881 konsernet, ble solgt i andre kvartal 2013. Salget ga en regnskapsmessig gevinst for konsernet på NOK 222 mill. Driftsinntekter fra det solgte selskapet utgjorde NOK 98,5 mill. i 2013 og NOK 189,6 mill. i 2012.



Til generalforsamlingen i
Kistefos AS

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS
Statsautoriserte revisorer
Postboks 1312 Vikla, NO-0102 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.rsm.no

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 258 099 000, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 401 476 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernet Kistefos AS finansielle stilling per 31. desember 2013 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, 25. marts 2014

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS

Per-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.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening



Balder Viking under riggflytt-
operasjon av «Safe Scandinavia» på
Aramada feltet i Nordsjøen.

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

Sigurd Syrs gate 2
NO-0273 Oslo
Tel.: 81 58 18 81
Fax: +47 21 95 36 71
www.1881.no

Viking Supply Ships Ltd.

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

Rederi AB TransAtlantic

Box 8809, SE-40271
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
Tel.: +45 72312013
Fax: +45 71322014
www.vikingsupply.com

Western Bulk ASA

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 Kristiansand
Tel.: +47 04 044
Fax: +47 38 00 63 10
www.phonero.no

Kistefos-Museet

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



Kistefos AS
Dronning Mauds gate 1, 0250 Oslo
Postboks 1253 Vika, 0111 Oslo
Telefon: 23 11 70 00
Fax: 23 11 70 02
www.kistefos.no