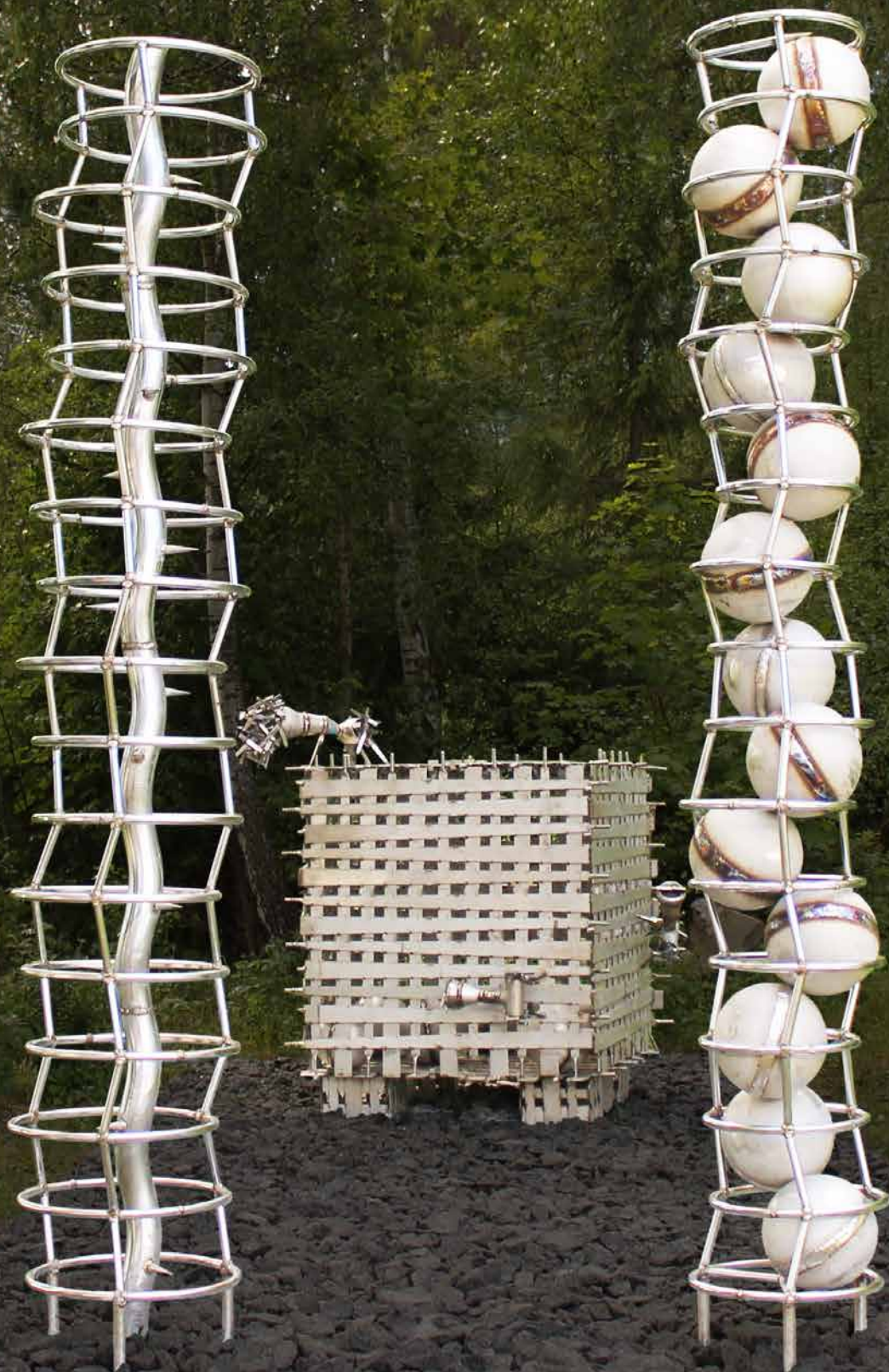


ÅRSRAPPORT 2014



KISTEFOS

Innhold

Nøkkeltall.....	3
Hovedbegivenheter 2014.....	4
Dette er Kistefos AS.....	5
Årsberetning.....	6–11
 Kistefos – konsoliderte selskap.....	 12–21
• Rederi AB Transatlantic - Viking Supply Ships - TransAtlantic	
• Western Bulk	
• Opplysningen 1881	
• Phonero	
• Bergmoen	
 Kistefos – andre investeringer	 22–26
• Advanzia Bank	
• Infront	
• yA Holding	
• Atex Group	
• Alliance Venture	
 Kistefos Public Service Fellowship Fund.....	 27
Kistefos-Museet.....	28
Resultat, balanse, kontantstrøm	29
Regnskapsprinsipper, noter.....	33
Revisjonsberetning.....	42
Adresser	44



KUNSTVERKET PÅ OMSLAGET

PER INGE BJØRLO «Slektstrea, Genbanken», 2013

Skulpturgruppen *Slektstrea* og *Genbanken* omhandler sosial og genetisk arv. *Genbanken* har et strengt geometrisk og lukket formspråk som henspiller på medfødte forutsetninger. *Slektstrea* kan sees som et symbol på individets potensial, livskraft og evnen til å vokse, heller enn å la seg gå til grunne. De to trærnes kjerne står i sterk kontrast til hverandre, og illustrerer kanskje den pågående dragkampen mellom forventning og troen på seg på selv. Bjørlo velger å benytte det harde og livløse stålet i bearbeidelsen av denne tematikken, og bringer mesterlig følelser og liv inn i sine skulpturer. Med omsorg og kjærlighet sveises deler sammen og overflaten gis skjønnhet, men også sår og arr.

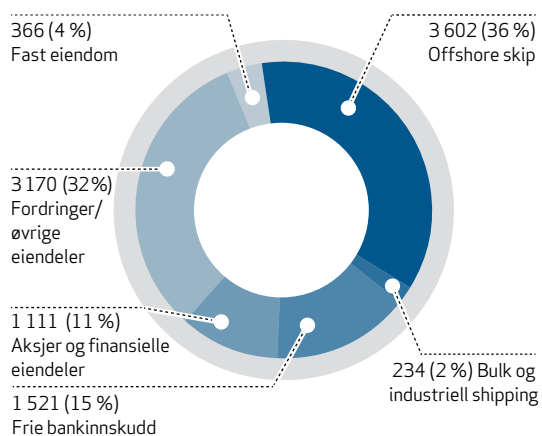
Nøkkeltall – konsern

(NOK mill)

RESULTATREGNSKAP	2014	2013	2012	2011	2010
Driftsinntekter	12 120	10 488	10 277	9 077	7 906
Driftsresultat	515	304	246	(56)	492
Årsresultat	253	(317)	(93)	(388)	234
BALANSE					
Anleggsmidler	5 489	4 788	5 228	5 542	4 984
Bankinnskudd	1 521	1 392	980	1 164	884
Øvrige omløpsmidler	2 995	2 446	2 522	2 568	2 248
Egenkapital	2 628	2 533	2 106	2 310	2 894
Langsiktig gjeld	5 391	4 868	5 173	5 118	4 023
Kortsiktig gjeld	1 986	1 224	1 452	1 846	1 199
Bokført total kapital	10 005	8 625	8 731	9 274	8 116
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	26,3 %	29,4 %	24,1 %	24,9 %	35,7 %

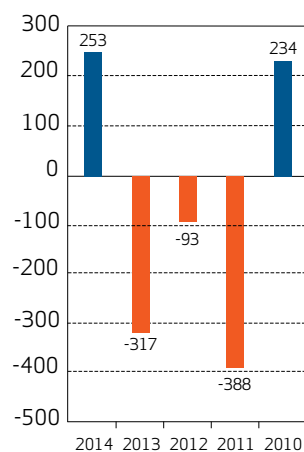
Bokført verdi eiendeler

(NOK mill)



Årsresultat

(NOK mill)



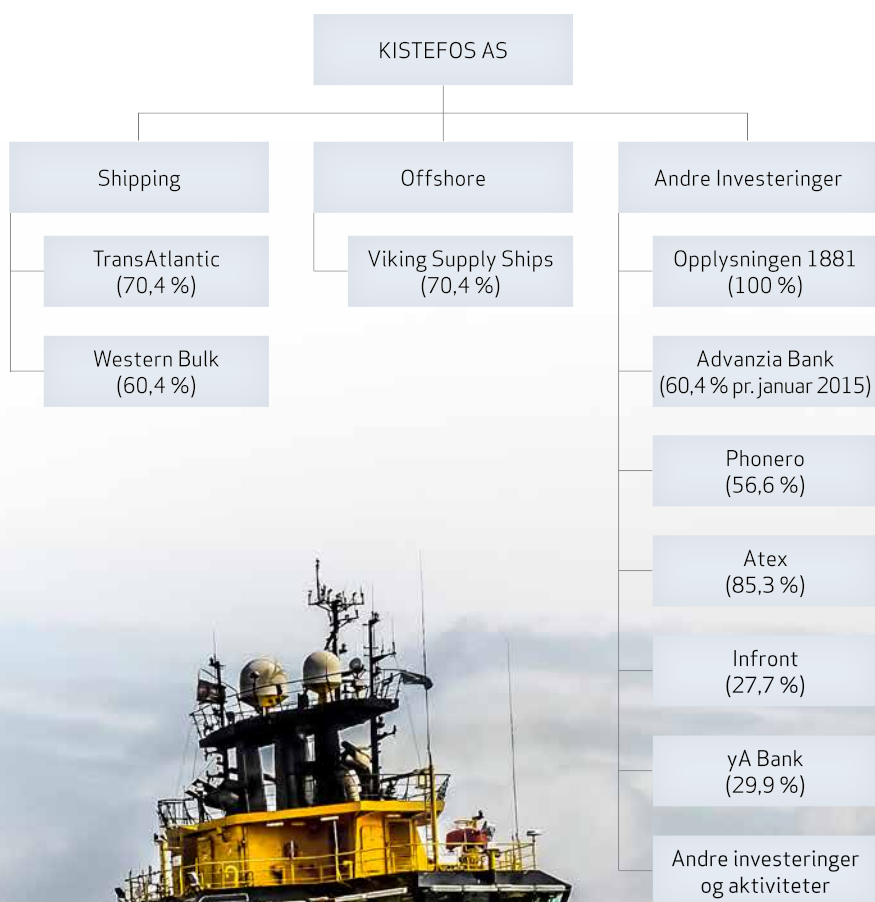
♦ Hovedbegivenheter 2014

- Bulk-ratene i 2014 har vært de laveste på 30 år, noe som har medført et svakt resultat i Western Bulk.
- Kistefos økte sin eierandel i yA Bank til 29,99 % i første kvartal 2014.
- Kistefos økte sin eierandel i Rederi AB Transatlantic til 70,4 % gjennom pliktig tilbud og emisjon. Oppkjøpet ble gjennomført i andre kvartal 2014.
- Phonero kjøpte Ventelo's mobil-virksomhet sommeren 2014. Oppkjøpet ble finansiert med banklån, samt en egenkapitalemisjon hvor Kistefos økte sin eierandel til 56,6 %.
- Viking Supply Ships erklærte opsjoner på to PSV-skip og overtok disse i tredje kvartal.
- Viking Supply Ships hadde en kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene for 2014- og 2015-boresesongene i Karahavet. Med bakgrunn i den politiske situasjonen mellom Russland og Ukraina, ble denne kontrakten truffet av sanksjoner, og kansellert i fjerde kvartal..
- I fjerde kvartal hentet Kistefos NOK 200 mill. gjennom plassering av et ett-årig, usikret obligasjonslån i markedet.



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.



AHTS ice-class 1A, «Brage Viking».

Årsberetning

Konsernresultatet for 2014 viser et overskudd etter skatt på NOK 253 mill., en forbedring på NOK 569 mill. sammenlignet med året før. Forbedringen skyldes betydelig resultatfremgang i de fleste konsernselskaper. Det er shipping- og offshorevirksomheten i Rederi AB Transatlantic (RABT) som står for den største fremgangen med et resultat etter skatt på SEK 200 mill. sammenlignet med fjorårets underskudd på SEK -359 mill. Den underliggende resultatforbedringen i konsernselskapene har resultert i en god verdiutvikling i selskapene og solid positiv verdiskapning til tross for verdinædgang på aksjene i Western Bulk.

Viking Supply Ships A/S (heleid datterselskap av RABT) har opplevd et år med gode rater og tilfredsstillende utnyttelsesgrad. Resultatet i Viking Supply Ships i 2014 ble NOK 292 mill. mot et underskudd NOK -52 mill. året før. Selskapet hadde fire av ankerhåndteringsskipene i operasjon i Karahavet. Som følge av de internasjonale sanksjonene mot Russland relatert til situasjonen i Ukraina, ble kontrakten kansellert i fjerde kvartal med virkning for sesongen 2015. Western Bulk har ikke levert i henhold til de forventninger vi har til selskapet. Årsaken er sammensatt, men den vesentligste årsaken var at selskapet i hele 2014 hadde en langposisjon på tonnasje i et svakt marked. Kredittkortbanken Advanzia Bank S.A. og mobiltelefoni-selskapet Phonero AS fortsetter å levere sterk vekst og gode resultater også i 2014.

Konsernets driftsresultat ble NOK 515 mill. i 2014. Sammenlignet med 2013 er dette en forbedring på NOK 211 mill. Virksomheten i Rederi AB Transatlantic leverer NOK 701 mill. bedre enn fjoråret. Konsolidering av Phoneros virksomhet bidrar positivt med NOK 54 mill. Som følge av årets amortisering av immaterielle eiendeler i Opplysningen 1881, samt engangsposter i 2013 er driftsresultatet NOK 79 mill. lavere enn fjorårstallene. Western Bulk leverte NOK 142 mill. svakere driftsresultat i 2014 enn i 2013. For sammenligningens skyld skal det også noteres at salget av Digitale Medier løftet driftsresultatet i 2013 med NOK 222 mill.

Konsernets netto finansresultat er bedret fra NOK -538 mill. i 2013 med NOK 279 mill. til NOK -259 mill. i 2014. Mottatte utbytter er økt med NOK 143 mill. målt mot fjoråret, hvor det særlig er Advanzia med NOK 180 mill. i utbytte som bidrar positivt til økningen. I 2013 ble aksjeposten i AteX Group Ltd skrevet ned med NOK 278 mill. Konsernets rentekostnader ble i 2014 NOK -307 mill., på linje med fjorårets tall på NOK

-319 mill. I posten andre finanskostnader, NOK -216 mill., inngår en økning i urealiserte valutatap på NOK 104 mill., som er hovedårsaken til endringen på NOK -124 mill. målt mot fjoråret.

Det er ikke kostnadsført forsknings- og utviklingskostnader i 2014.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er økt fra NOK 8 625 mill. i 2013 med NOK 1 380 mill. til NOK 10 005 mill. i 2014. Immaterielle eiendeler utover skattefordel, er økt med NOK 349 mill. bl.a. som følge av oppkjøp av Ventelo og konsolidering av Phonero. I tillegg er bokførte verdier på skip i RABT økt noe som følge av valutaomregning samt kjøp av to plattformforsyningsskip i Viking Supply Ships. Andre kortsiktige fordringer er økt med NOK 512 mill. til NOK 1 884 mill. og gjenspeiler økt aktivitet og arbeidskapitalbinding. Denne økningen må sees i sammenheng med at den kortsiktige gjelden har økt med NOK 637 mill. Den samlede likviditetsbeholdningen for konsernet er økt med NOK 130 mill. til NOK 1 521 mill. ved utgangen av året.

Konsernet har ved utgangen av 2014 ekstern, langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 3 268 mill., en økning på NOK 403 mill. sett i forhold til 2013. Opptak av gjeld i tilknytning til Phoneros kjøp av Ventelo forklarer det meste av økningen. Konsernets samlede obligasjonsgjeld er på linje med fjoråret.

På bakgrunn av årets resultater, samt andre endringer og omregningsdifferanser, er konsernets bokførte egenkapital økt fra NOK 2 533 mill. i 2013 med NOK 95 mill. til NOK 2 628 mill. ved utgangen av 2014. Det bedømmes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Morselskapets likviditet ved årsskiftet er god.

Likviditetssituasjonen i øvrige vesentlige konsernselskaper er god.

Ved utgangen av 2014 er morselskapets bokførte egenkapital NOK 1 874 mill., tilsvarende 47 % av total balanse.

I morselskapet økte totale eiendeler fra NOK 3 871 mill. i 2013 med NOK 140 mill. til NOK 4 011 mill. i 2014. Morselskapets resultat etter skatt ble et overskudd på NOK 220 mill. i 2014. Overskuddet er en følge av et positivt finansresultat hvor realiserte netto gevinster på aksjer og andre finansielle instrumenter tilsvarer NOK 37 mill., samt andre finansinntekter, hovedsakelig utbytte og konsernbidrag fra datterselskap, som er inntektsført med NOK 359 mill. Morselskapets eksterne rentekostnader er økt fra NOK 125 mill. med NOK 7 mill. til NOK 132 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 (70,4 % EIET)

Rederi AB Transatlantic er morselskapet i et konsern bestående av to forretningsenheter; offshore-rederiet Viking Supply Ships A/S, basert i København samt shippingrederiet TransAtlantic AB, basert i Göteborg. I første kvartal 2014 kjøpte Kistefos ytterligere aksjer i RABT, og fikk tilbudsplikt på resterende aksjer i selskapet. Det formelle pliktige tilbudet ble annonsert i mars og avsluttet i mai 2014.

Totalt økte Kistefos i 2014 sin eierandel fra 62,9 % til 70,4 %, hvorav 7,0 % ble ervervet gjennom det pliktige tilbudet og 0,6 % gjennom emisjonen.

VIKING SUPPLY SHIPS A/S, DANMARK (70,4 % EIET GJENNOM RABT)

Ved utgangen av 2014 eier Viking Supply Ships A/S (VSS) 3 ankerhåndteringsskip med isbryterkapasitet, 4 isklassede ankerhåndteringsskip (AHTS), og 5 plattformforsyningsskip (PSV). I tillegg har selskapet et standard ankerhåndteringsskip på bareboat charter med opsjon på kjøp.

Viking Supply Ships' erfaring og kompetanse fra operasjoner i områder med is og ekstreme værforhold var utslagsgivende for det sterke resultatet og høye aktivitetsnivået i 2014. Gjennom året har seks av selskapets AHTS-fartøy operert i slike farvann: Et isklasse AHTS-fartøy samt et isbryter AHTS-fartøy har vært beskjeftiget ved Sakhalin, som ligger i den nordlige delen av Stillehavet. Videre har tre isklasse AHTS-fartøy og et isbryter AHTS-fartøy vært beskjeftiget i Karahavet, som er en del av Nordishavet øst for Barentshavet. Bore-sesongen for 2015 i Karahavet har blitt

kansellert og VSS har dermed et økt antall skip tilgjengelig for 2015-sesongen. Imidlertid bearbeides flere kontraktsmuligheter for operasjon i isområder.

Viking Supply Ships har levert «Ice Management»-tjenester og logistikkstøtte i de arktiske regionene siden 2000, og satsingen har økt i omfang de seneste årene. Viking Supply Ships har utført oppdrag i Øst-Canada, Alaska, Vest- og Nordøst-Grønland, Østersjøen, samt Russland og i Arktis. I 2014 har VSS utført «Ice Management»-oppdrag for Exxon Neftegas ved Sakhalin, samt vært rådgiver for Exxon/Rosneft i områder med ekstreme værforhold.

Året 2014 var også preget av høy investerings- og finansieringsaktivitet med blant annet refinansiering av tre av fire banklånfasiliteter, samt kjøp av to PSV-fartøy gjennom utøvelse av kjøpsopsjoner og salg av et eldre PSV-fartøy. I tillegg har Viking Supply Ships i 2014 innfridd et obligasjonslån stort NOK 100 mill., samt kjøpt egne obligasjoner på tilsammen pålydende NOK 174 mill.

Omsetningen økte fra NOK 1 007 mill. i 2013 til NOK 1 741 mill. i 2014. VSS' driftsresultat ble i 2014 NOK 524 mill. mot NOK 44 mill. i 2013. I 2014 ble resultat før skatt på NOK 307 mill., en sterk økning fra underskuddet på NOK -59 mill. i 2013.

TRANSATLANTIC AB, SVERIGE (70,4 % EIET GJENNOM RABT)

TransAtlantic har i 2014 tatt ytterligere steg i restruktureringsprosessen for å bedre lønnsomheten. Containervirksomheten knyttet til linjen TransPal, samt tilhørende kontor og terminaldrift, er lagt ned. I tillegg er det vesentligste av RoRo-virksomheten avsluttet. Organisasjonen er tilpasset den nedskalerte virksomheten og TransAtlantic er med dette bedre rustet til å møte et utfordrende markedsklima.

TransAtlantic hadde i 2014 en omsetning på SEK 1 293 mill., dette er SEK 494 mill. lavere enn omsetningen i 2013 på SEK 1 787 mill., reduksjonen er hovedsakelig grunnet nedleggelsen av TransPal Line. Resultat før skatt var i 2014 SEK -128 mill., hvorav restruktureringskostnader utgjorde

SEK -79 mill. Dette innebærer en vesentlig forbedring sammenlignet med resultatet før skatt i 2013 på SEK -283 mill. I andre halvår av 2014 var resultat før skatt SEK -24 mill., sammenlignet med SEK -104 mill. i første halvår.

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 2014 i gjennomsnitt 169 skip, som er 16 skip mer enn i 2013 (153 skip).

Western Bulks driftsinntekter økte fra USD 1 195 mill. i 2013 med USD 110 mill. til USD 1 305 mill. i 2014. Den høye bruttoomsetningen skyldtes hovedsakelig flåteøkningen, som til en viss grad ble motvirket av et lavere ratenivå i store deler av året.

Året 2014 har vært preget av svake markedsrater for tørrbulkskip. Ratefallet i 2014 skyldes at etterspørselen etter tørrbulkskip ikke tilstrekkelig har kompensert for flåteveksten. Etterspørselen har vært negativt påvirket av en reduksjon i frakt av kull som følge av lave gasspriser og mild vinter/kjølig sommer, samt svakere volum for mindre segmenter som korn og «minor bulk». Gjennomsnittlig ratenivå for Supramax var rundt USD 9 800 i 2014 mot USD 10 300 i 2013. Nettomarginen utviklet seg negativt fra 2013 til 2014 som en følge av at Western Bulk Chartering i 2014 har hatt en langposisjon på tonnasje i et svakt marked. Nettomarginen ble i 2014 USD 32,8 mill. mot USD 54,7 mill. i 2013. Resultatet ble positivt påvirket med USD 12 mill. pga. salg av et krav mot Pan Ocean i juni, samt reversering av en avsetning på USD 4,5 mill. etter at Western Bulk i desember fikk medhold i tingretten angående en ti år gammel rettstvist mot Centauri Shipping. Justert netto resultat ble redusert fra USD 11,2 mill. i 2013 med USD 23 mill. til USD -11,8 mill.

Grunnet det svake markedet og svake finansielle resultater i 2014 har aksjekursen falt fra 15,40 NOK/aksje ved inngangen av 2014 til 4,44 NOK/aksje ved utgangen av året, en reduksjon på 71 %.

I løpet av året har Western Bulks Shipholding-divisjon tatt levering av seks fartøy på langtids timecharter certeparti med kjøpsopsjoner. Ved utgangen av året bestod divisjonens flåte av ett skip på bareboat, fire delvis eide skip og 22 skip på timecharter, hvorav 12 er nybygg for levering i 2015–2017.

KISTEFOS EIENDOM AS (100 % EIET)

Bergmoen er største aktør i Gardermoen Businesspark, et utviklingsområde for næringsseiendom lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. Bergmoen og søsterselskapet Gardermoen Forum kontrollerer 850 mål brutto tomteareal i Gardermoen Businesspark.

I 2014 har Bergmoen gått fra å være et selskap med opsjoner på store tomtekjøp til å bli et rendyrket tomteeierselskap med god finansiering. I forbindelse med ferdigstillelsen av COOPs sentrallager har Bergmoen gjennomført tomteklargjøring og utbygging av infrastruktur som også vil kunne brukes av nye prosjekter. For å fremme videre verdiutvikling har Bergmoen inngått en samarbeidsavtale med det internasjonale logistikkserviceselskapet Prologis om å utvikle deler av området til logistikkformål. På slutten av året solgte COOP sentrallageret sitt i markedet til en yield godt under 6 %.

OPPLYSNINGEN 1881 AS, OSLO (100 % EIET)

Opplysningen 1881 er Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger. Som ventet opplevde Opplysningstjenestene 2014 en videre volumnedgang i 2014 både for «Voice» og «SMS». Opplysningen har lyktes med å øke omsetningen for de nye tjenesteområdene, som demper noe av volumnedgangen på kjernetjenestene.

Som et ledd i å utvikle fremtidens opplysningstjenester og motvirke det nevnte volumfallet fra kjernevirksomheten har selskapet i 2014 lansert den nye tjenesten

Opplysningen Eksperthjelp som tilbyr råd fra advokater, leger og veterinærer over telefon. Denne satsingen er en milepæl for Opplysningen og viser at selskapet med sin sterke merkevare utgjør en god plattform for å tilby nye tjenester.

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 var i 2014 NOK 343 mill., en 13 % reduksjon fra 2013 grunnet volumnedgang. EBITDA i 2014 var NOK 112 mill., en reduksjon på NOK 24 mill. fra 2013.

PHONERO AS, KRISTIANSAND (56,6 % 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.

I juni 2014 ble det annonsert at Phonero kjøper konkurrenten Ventelo med virkning fra 31. august 2014 og med det blir den største utfordreren til Telenor på mobil i bedriftsmarkedet. Kjøpet ble finansiert gjennom en emisjon i Phonero og bankfinansiering. Ventelo hadde i 2013 driftsinntekter på NOK 784 mill. og Phonero vil med oppkjøpet tredoble sin omsetning. Det samlede selskapet ventes å omsette over NOK 1 milliard årlig.

Det fusjonerte selskapet hadde ved utgangen av 2014 omtrent 250 000 abonnenter, en økning fra ca. 50 000 abonnenter i Phonero ved utgangen av 2013.

Selskapene hadde samlet en pro forma omsetning på NOK 1 044 mill. Pro forma EBITDA i 2014 var NOK 100 mill. Phonero hadde til sammenligning en EBITDA i 2013 på NOK 43 mill.

Kistefos økte sin eierandel fra 49,8 % til 56,6 % gjennom emisjonen som ble gjennomført i forbindelse med oppkjøpet av Ventelo, og har i 2014 konsolidert inn selskapet for første gang.

Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter

ADVANIA BANK S.A., LUXEMBOURG (59,5 % EIET)

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourgbasert virtuell bank uten filialer, hvor all kommunikasjon med kunder foregår via Internett, telefon eller post. Advanzia tilbyr hovedsakelig tre produkter, et gebyrfritt MasterCard kredittkort, en høyrente-innskuddskonto og drift av andre bankers kortsystemer. Ved utgangen av 2014 tilbyr Advanzia kredittkort i tre markeder: Tyskland, Frankrike og Luxembourg, og banken planlegger ekspansjon inn i det østerrikske markedet i 2015.

Advanzia hadde ved årsslutt 2014 440 000 kredittkort i bruk, noe som tilsvarer en økning på 17 % fra 2013. Netto utlånssaldo på kort var EUR 605 mill, en økning på 21 % fra 2013. Banken finansierer sin virksomhet med egenkapital og innskudd fra kunder og hadde ved årsskiftet en samlet innskuddssaldo på EUR 652 mill. Totale netto inntekter var EUR 101,3 mill. i 2014, som er en økning på 23 % fra 2013. Resultat etter tap og skatt ble EUR 27,7 mill., hvilket er en økning på 30 % fra 2013. Egenkapitalavkastningen var i 2014 på 39,9 %, opp fra 34,3 % i 2013.

Advanzia hadde ved utgangen av 2014 en kapitaldekningsgrad på 12,2 %, ned fra 16,1 % i 2013, hvor reduksjonen bl.a. skyldes at banken har delt ut EUR 35 mill. til aksjonærene i 2014.

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

Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare og løsninger til medieindustrien. Selskapet leverer i hovedsak løsninger innenfor forretningsområdene annonse-, redaksjonelle- og distribusjonssystemer.

I løpet av 2014 har selskapet jobbet med å reorganisere virksomheten som en konsekvens av salget av de to produktlinjene AdBase og Audience mot slutten av 2013. Dette har medført at selskapet i større grad har effektivisert driften og organisasjonsstrukturen samt stengt noen

lokalkontorer for å optimalisere virksomheten uten AdBase og Audience som tidligere stod for omtrent halvparten av omsetningen.

Atex hadde i 2014 driftsinntekter på USD 31,8 mill. Fokus for 2015 vil være på videreutvikling av produkter og vekst innenfor digital media, samt videre effektivisering av organisasjonen.

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 2014 og totale netto inntekter var NOK 242 mill., en økning på NOK 46 mill. i forhold til 2013. Konsernet økte lønnsomheten og resultat etter tap og skatt endte i 2014 på NOK 73,3 mill., sammenlignet med NOK 59,5 mill. i 2013. Resultatet i 2014 er påvirket negativt med NOK 15 mill. i ekstraordinære nedskrivninger av aktiverte IT-kostnader og goodwill.

yA Bank hadde ved utgangen av 2014, medregnet årets resultat, en kapitaldekningsgrad på 18,2 %, som er over kravet fra Finansstilsynet på 13,5 %. Banken er dermed godt kapitalisert og rustet for videre vekst.

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.

Driftsinntektene i 2014 økte fra NOK 171 mill. i 2013 med NOK 10 mill. til NOK 181 mill. Resultat etter skatt økte fra NOK 7,5 mill. i 2013 med NOK 1,1 mill. til NOK 8,6 mill. i 2014.

ALLIANCE VENTURE

Alliance Venture har hovedkontor i Oslo og er forvalter av de to fondene Alliance Venture Polaris og Alliance Venture Spring hvor Kistefos er ledende investor.

I slutten av andre kvartal 2014 ble Alliance Venture Spring formelt etablert som et av to landsdekkende såkornfond utpekt av Innovasjon Norge til å motta statlig finansiering, totalt NOK 250 mill. Som største private aksjonær har Kistefos sammen med andre investorer tegnet seg for ytterligere NOK 260 mill. slik at total forvaltningskapital i fondet utgjør NOK 510 mill. Kistefos har kommitert NOK 25 mill., og ved årsskiftet var 5 % av kommitert beløp innbetalt.

Utover engasjementet i Alliance Venture har Kistefos ko-investert med Springfondet i Kappa Bioscience AS, Ostomycure AS og Promon AS.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet inkludert porteføljebedriftene sysselsatte ved utgangen av 2014 totalt 1 589 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet er antall årsverk ved utgangen av året 13, hvorav 2 kvinner og 11 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2014 har det vært et sykefravær på 9 dager (0,3 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2014.

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 respektive styrever 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

Viking Supply Ships A/S vil få et svakere resultat for 2015 hovedsakelig grunnet kanselleringen av 4 skip som arbeidet på oppdrag i Karahavet. Kontrakten ble kansellert grunnet politiske sanksjoner mot Russland i forbindelse med situasjonen i Ukraina. Ikke desto mindre forventer vi god etterspørsel etter våre spesialiserte isklasse skip, selv om flere kontrakter ikke vil materialisere seg før i 2016.

TransAtlantic AB vil fortsette fremgangen i et meget vanskelig og tungt marked. Målsetningen er positiv operasjonell kontantstrøm for første gang på 5 år i 2015.

Advanzia Bank S.A. forventes å fortsette fremgangen med god vekst i antall aktive kunder og i resultat. Satsningen i Frankrike tar en del ressurser, og vi forventer ikke lønnsomhet for den franske operasjonen før om noen år. Vi forventer også klart bedre resultater fra yA Holding ASA, hvor vi eier 30 %.

Western Bulk ASA opererer i et meget svakt tørrlastmarked, men det forventes at feileksponeringen fra 2014 vil bli dekket inn i løpet av 1. kvartal 2015. Vi forventer gradvis bedre resultater fra selskapets

operasjonsvirksomhet i løpet av året, mens chartering-divisjon vil være avhengig av markedsforbedring for å levere bedre resultater.

Bergmoen AS, som eier store næringsutviklingstomtearealer i nærheten av Gardermoen hovedflyplass, vil forhåpentlig realisere ett eller flere byggeprosjekter i løpet av året. Jokeren her er å oppnå enighet med offentlige myndigheter om lokale veikryss og veiløsninger. Dette synes å være på god vei til akseptable løsninger.

Phonero AS, som overtok Ventelo AS i 2014, forventes å øke omsetning og resultat betydelig.

Vi arbeider også med salg av noen mindre engasjementer som ved realisering vil medføre gode realiserbare gevinster. Dette vil videre muliggjøre noe nedbetaling på morselskapets eksterne rentebærende gjeld i forbindelse med låneforfall i 2015.

Alt i alt forventer vi totalt sett godt opprettholdte resultater for konsernet.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår følgende disponering av morselskapets årsresultat (tall i NOK mill.):

Årsresultat	220,303
Avsatt til utbytte	-125,000
Til annen egenkapital	-95,303
Sum disponering av årets resultat	220,303

Styret foreslår at det gis NOK 46,970 mill. konsernbidrag til datterselskap.

Oslo, 24. februar 2015
i styret for Kistefos AS



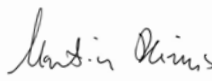
Christen Sveaas
Styrets formann



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Ragnhild Wiborg
Styremedlem



Martin Reimers
Styremedlem



Tom Ruud
Styremedlem/
Administrerende direktør



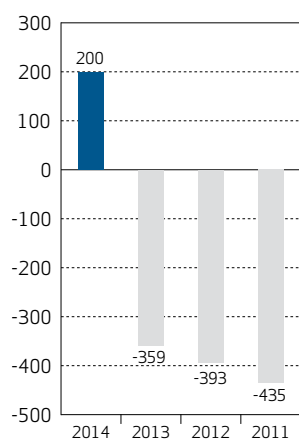
Styret i Kistefos AS

Fra venstre: Tom Ruud (styremedlem, adm. direktør), Erik Wahlstrøm (styremedlem), Christen Sveaas (styrets formann) med elghundene King (oldebarn til Fant) og Troy (halvbror til Balto), Martin Reimers (styremedlem) og Ragnhild Wiborg (styremedlem) foran «Galskapens tre», 2014, av Per Inge Bjørlo.



RESULTAT ETTER SKATT

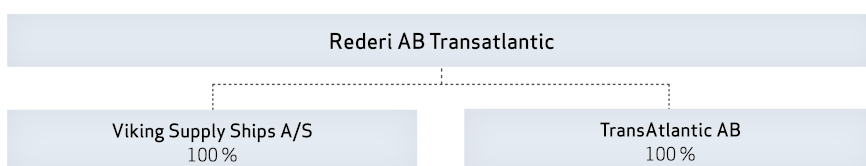
MSEK



Rederi AB Transatlantic

Rederi AB Transatlantics omsetning økte fra SEK 2 925 mill. i 2013 til SEK 3 188 mill. i 2014. Den økte omsetningen skyldes økte inntekter for Viking Supply Ships' AHTS-virksomhet og for selskapets service-divisjon, motvirket av redusert virksomhetsomfang i TransAtlantic AB. Resultat før skatt i Rederi AB Transatlantic i 2014 endte på SEK 217 mill., vesentlig opp fra SEK -321 mill. i 2013. Resultatforbedringen skyldes i det vesentligste forbedrede resultater for Viking Supply Ships, men også reduserte tap i TransAtlantic AB.

Rederi AB Transatlantic



Rederi AB Transatlantic er morselskapet i et konsern som består av to forretningsenheter; offshorerederi Viking Supply Ships A/S, basert i København og shippingrederi TransAtlantic AB, basert i Gøteborg.

For å iverksette og finansiere ytterligere restruktureringstiltak i TransAtlantic AB, vedtok generalforsamlingen i Rederi AB Transatlantic en emisjon på SEK 148 mill. Kistefos garanterte for emisjonen som ble gjennomført i andre kvartal 2014.

I første kvartal 2014 annonserte Kistefos at selskapet har kjøpt ytterligere aksjer i RABT, noe som innebar tilbudsplikt på resterende aksjer i selskapet. Det formelle pliktige tilbudet ble annonsert i mars og avsluttet i mai 2014.

Totalt økte Kistefos i 2014 sin eierandel fra 62,9 % til 70,4 %, hvorav 7,0 % ble ervervet gjennom det pliktige tilbudet og 0,6 % gjennom emisjonen.

Det jobbes fortsatt med å forsøke å skape to uavhengige og sterke selskaper med rette forutsetninger for å lykkes konkurrere i sine respektive markeder.

Ved RABTs generalforsamling i april 2015 ble det besluttet at konsernet endrer navn til Viking Supply Ships AB.

MSEK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	3 190	2 925	3 274
EBITDA	695	270	120
Driftsresultat	484	-193	-143
Resultat etter skatt	200	-359	-393
Sum eiendeler	5 260	4 884	5 745
Bokført egenkapital	2 042	1 749	2 103
Antall ansatte	764	866	787
Kistefos' eierandel	70,4 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Tom Ruud	Henning E. Jensen	Henning E. Jensen

Viking Supply Ships

Viking Supply Ships' vesentlige kompetanse på operasjoner i områder med is og ekstreme værforhold var utslagsgivende for det sterke resultatet og høye aktivitetsnivået i 2014. Gjennom året opererte seks av selskapets AHTS-fartøy i slike farvann, to ved Sakhalin og fire i Karahavet. Videre har VSS levert «Ice Management»-tjenester i de arktiske regionene til store oljeselskaper som Exxon Neftegaz og Exxon/Rosneft. Omsetningen økte fra NOK 1 007 mill. i 2013 til NOK 1 741 mill. i 2014. VSS' driftsresultat ble i 2014 NOK 518 mill. mot NOK 44 mill. 2014 Resultat før skatt på NOK 300 mill. er en sterk økning fra et underskudd på NOK -59 mill. i 2013. Året 2014 var også preget av høy investerings- og finansieringsaktivitet med blant annet refinansiering av tre av fire banklånfasiliteter, nedbetaling av et obligasjonslån på NOK 100 mill., samt kjøp av to PSV-fartøyer gjennom utøvelse av kjøpsopsjoner og salg av et eldre PSV-fartøy.

Lang erfaring

Viking Supply Ships kjernevirksomhet er innenfor Offshore- og Offshore/isbryting-segmentet på verdensbasis. Flåten består av 3 AHTS / isbrytere, 4 isklassifiserte AHTS, samt en konvensjonell AHTS tilpasset Nordsjøen. I tillegg opererer Viking Supply Ships Ltd i Aberdeen en flåte på fem moderne PSV-fartøyer. VSS har lang erfaring innen offshore og feiret i 2014 sitt 40 årsjubileum. VSS' hovedkontor ligger i København med lokale kontorer i Kristiansand, Aberdeen, Stenungsund, Sakhalin, Moskva og St. John's i Canada.

Sterk kompetanse på is og ekstreme værforhold

I tillegg til en moderne flåte tilpasset operasjoner i is har offiserene om bord på AHTS fartøyene 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.

Viking Supply Ships har levert «Ice Management»-tjenester og logistikkstøtte i de arktiske regionene siden 2000, men satsingen har økt i omfang de seneste årene. Viking Supply Ships har utført oppdrag i Øst-Canada, Alaska, Vest- og Nordøst-Grønland, Østersjøen, samt Russland og i Arktis. I 2014 har VSS blant annet utført «Ice Management»-oppdrag for Exxon Neftegaz Offshore Sakhalin, samt vært rådgiver for Exxon/Rosneft i områder med ekstreme værforhold.

Utfordrende markedsforhold

Viking Supply Ships' betydelige kompetanse innen operasjoner i isen og under ekstreme værforhold har vært utslagsgivende for det sterke finansielle resultatene i 2014. Den siste tids oljeprisfall og sterke kostnadsfokus blant operatører har imidlertid redusert utsiktene for VSS' markedsnisje i det nære bildet. Blant annet har VSS' kontrakt med et stort oljeselskap for fire av AHTS-fartøyene for 2014- og 2015-boresesongene i Karahavet (med opsjoner for 2016 og 2017) blitt kansellert fra og med 2015-sesongen med bakgrunn i den politiske situasjonen mellom Russland og Ukraina. Et betydelig kanselleringsgebyr har i denne anledning blitt mottatt. Dog, VSS vil fortsette å utvikle sin ledende posisjon i dette segmentet og jobber kontinuerlig med oljeselskaper for å i samarbeid bearbeide mulighetene i regioner med is og ekstreme værforhold.

Flåteendring

Viking Supply Ships har i 2014 utøvd kjøpsopsjoner på to tidligere langtids-innleide PSV-fartøyer, Sol Viking og Freyja Viking. Kjøpene ble finansiert gjennom egenkapital og en refinansiering av hele PSV-flåten. Opsjonsprisene var lavere enn markedsprisen på fartøyene. Videre har VSS solgt det eldre PSV-fartøyet SBS Cirrus. PSV-flåten består nå av fem konforme og heleide fartøyer.

Kistefos er representert i styret ved Christen Sveaas som styrets formann og Bengt A. Ram som styremedlem.



VIKING SUPPLY SHIPS
SHIP OWNERS

www.vikingsupply.com

FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- Hovedkontor i København med kontorer i Aberdeen, Stenungsund, Kristiansand, Moskva, Sakhalin og St. John's (Canada).
- 468 medarbeidere hvorav 412 er på fartøyene.
- En av få operatører med reell erfaring fra arktisk offshore.
- En flåte på 13 fartøyer:
 - Tre kombinerte AHTS isbrytere
 - Fire Ice class 1 A AHTS fartøy
 - Et standard AHTS fartøy (bareboat)
 - Fem PSV fartøyer uten isklasse

AKTIVITETER I 2014

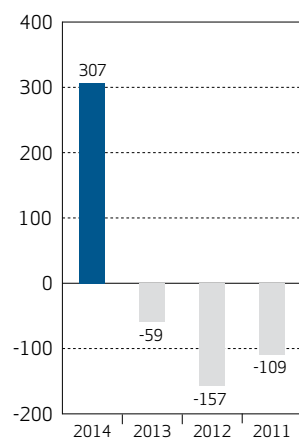
- Viking Supply Ships utøvde opsjonene for å kjøpe PSV-fartøyene Sol Viking og Freyja Viking i henholdsvis mai og oktober 2014 til en pris under markedsverdiene av fartøyene.
- Viking Supply Ships refinansierte til sammen tre lånefasiliteter i 2014.
- Viking Supply Ships inngikk en avtale med et større oljeselskap for AHTS isbryterfartøyet Tor Viking. Kontrakten er på 11 måneder og verdien av den faste kontrakten er ca. USD 34,5 mill.
- Samtlige fire AHTS fartøyer gikk på kontrakt med et stort oljeselskap i Karahavet i slutten av mai.
- Viking Supply Ships solgte i tredje kvartal PSV-fartøyet SBS Cirrus med positiv resultat- og likviditetseffekt.
- Viking Supply Ships tilbakebetalte en usikret obligasjon på NOK 100 mill. i tredje kvartal.
- Konsulentprosjektet i Karahavet har vært vellykket gjennom 2014, men er kansellert for boresesongen 2015 som en indirekte konsekvens av sanksjonene mot Russland.



Odin Viking og Tor Viking på oppdrag for Stena Spey på Alma feltet i Nordsjøen, mai 2014.

RESULTAT FØR SKATT

MNOK



VIKING SUPPLY SHIPS

MNOK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	1 741	1 007	898
EBITDA	718	299	183
Driftsresultat	524	44	6
Resultat før skatt	307	-59	-157
Sum eiendeler	4 698	4 204	4 243
Bokført egenkapital	2 025	1 719	1 723
Antall ansatte	468	457	406
Kistefos' eierandel	70,4 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Christian Berg	Christian Berg	Christian Berg

AHTS

NOK	2014	2013	2012
Slutningsrate pr. dag	462 000	324 000	307 000
Utnyttelsesgrad (%)	77 %	73 %	65 %
Gjennomsnittlig dagrate	355 400	236 520	199 500

PSV

GBP	2014	2013	2012
Slutningsrate pr. dag	10 300	11 000	11 200
Utnyttelsesgrad (%)	71 %	76 %	75 %
Gjennomsnittlig dagrate	7 350	8 360	8 400

TransAtlantic

TransAtlantic har i 2014 tatt ytterligere steg i restruktureringsprosessen for å bedre lønnsomheten: Containervirksomheten knyttet til linjen TransPal, samt tilhørende kontor og terminaldrift, er lagt ned. I tillegg er det vesentligste av RoRo-virksomheten avsluttet. Organisasjonen er tilpasset den nedskalerte virksomheten og TransAtlantic er med dette bedre rustet til å møte et utfordrende markeds klima.

Restrukturering

Driften i TransAtlantic har i løpet av 2014 blitt vesentlig redusert gjennom nedleggelsen av containerlinjen TransPal Line og tilhørende terminaldrift. Den resterende containervirksomheten har blitt sentralisert til Göteborg. Videre har TransAtlantic i 2014 avsluttet en betydelig del av sin RoRo-virksomhet. Disse tiltakene har medført en mer strømlinjeformet forretningsdrift med færre kontorer og en mer effektiv organisasjon.

Logistikk-løsninger i Østersjøen

TransAtlantic ABs forretningsidé er å tilføre verdi til europeiske industrikunder gjennom å levere miljøeffektive logistikk-løsninger av høyeste kvalitet og pålitelighet. TransAtlantic tilbyr containerbasert linjetrafikk mellom Beneluxområdet, Tyskland, Sverige og Finland. Linjene betjenes av moderne og fleksible containerfartøyer med kapasitet til å håndtere de fleste typer av prosjektlaster utover ren containerbasert frakt. Med regelmessige avganger og kompletterende nettverk for landlogistikk kan TransAtlantic tilby kostnadseffektive logistikk-løsninger.

I tillegg hadde TransAtlantic ved utgangen av 2014 en flåte med ti småbulkskip chartret ut til samarbeidspartneren AtoB@C, som har tatt over all kommersiell virksomhet knyttet til TransAtlantics tidligere småbulkdivisjon.

Flåtestrategi

Gjennom året har det blitt gjennomført ytterligere tilpasninger av TransAtlantics flåte, og en stor andel av TransAtlantics fartøyer er nå innleid på korte certepartier. Flåten kan dermed raskere tilpasses kundenes skiftende behov og fornyes i takt med teknisk utvikling og nye krav til miljøvennlighet.

TransAtlantic har beholdt intern Ship Management og organisert dette som et eget datterselskap. På denne måten beholdes en høy kompetanse innenfor teknisk og operasjonell fartøysdrift.

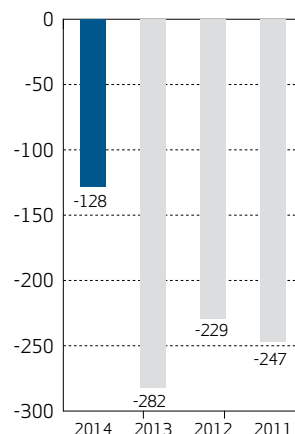
Finansielle resultater

TransAtlantic hadde i 2014 en omsetning på SEK 1 293 mill., dette er SEK 494 mill. lavere enn omsetningen i 2013 på SEK 1 787 mill., reduksjonen er hovedsakelig grunnet nedleggelsen av TransPal Line. Resultat før skatt var i 2014 SEK -128 mill., hvorav restruktureringskostnader utgjorde SEK -79 mill., dette innebærer en vesentlig forbedring sammenlignet med resultatet før skatt i 2013 på SEK -282 mill.

Kistefos er representert i styret ved Tom Ruud som styrets leder.

RESULTAT FØR SKATT

MSEK

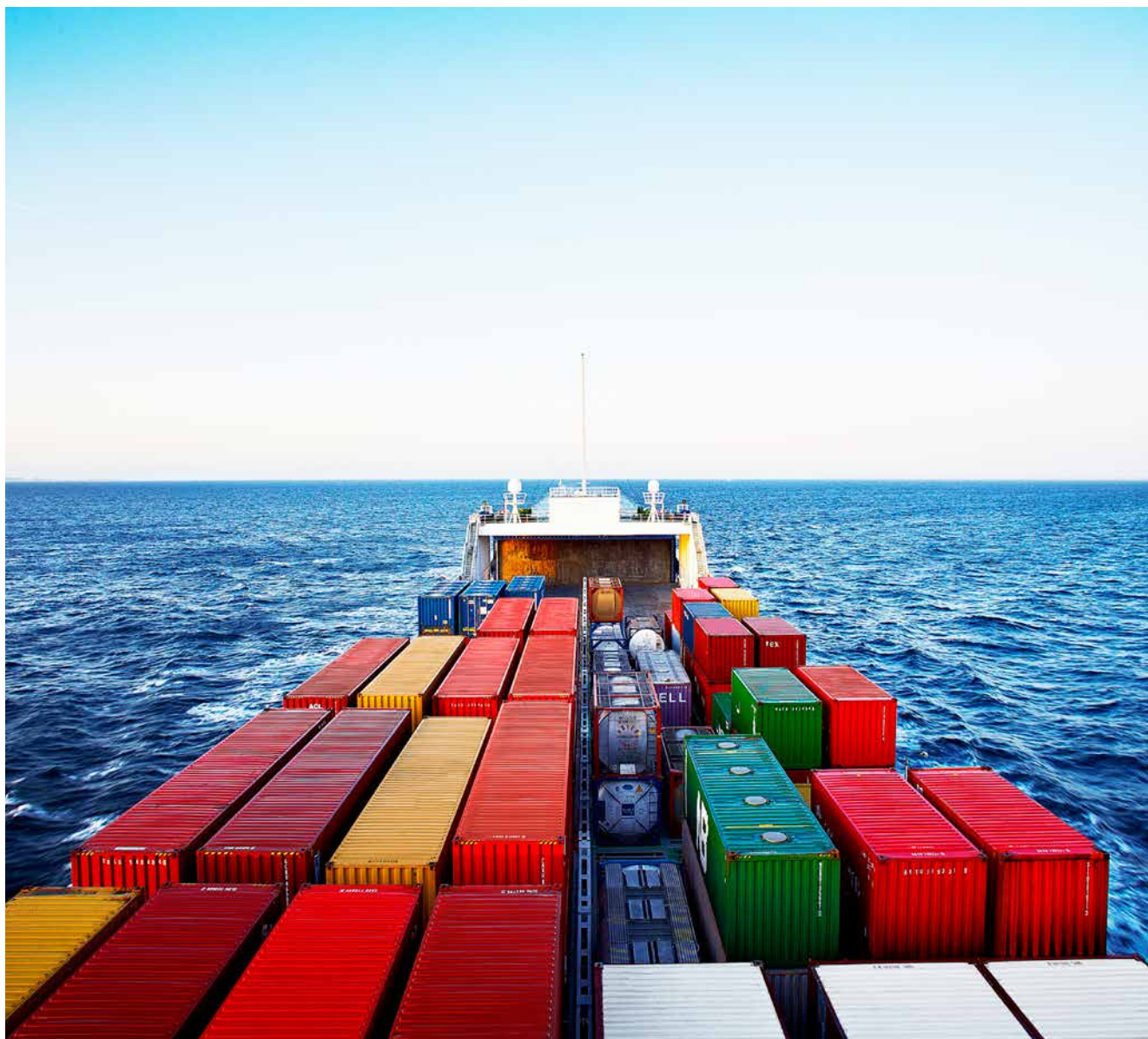


FAKTA OM FORRETNINGSOMRÅDET

- TransAtlantic er et ledende svensk rederi med lang historikk.
- Hovedkontor i Göteborg.
- TransAtlantic tilbyr logistikk-løsninger med skipstransport med Østersjøen og Nord-Europa som primære markeder. Virksomheten består i hovedsak av systemtrafikk med RoRo- og Container Feeder-linjer.
- 296 ansatte hvorav 47 er på land og 249 er på fartøyene.
- Store kunder innenfor nordisk basisindustri.
- Flåte på 21 fartøyer ved utgangen av 2014, hvorav 5 egneide
 - 6 RoRo-fartøyer
 - 5 containerfartøyer
 - 10 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.



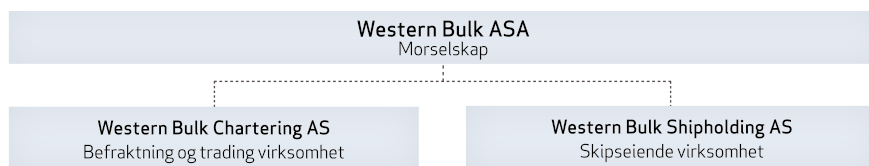
Containerskip i Østersjøen.

MSEK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	1 293	1 787	2 212
EBITDA	-88	-83	-127
Driftsresultat	-98	-270	-199
Resultat før skatt	-128	-282	-229
Sum eiendeler	510	558	967
Bokført egenkapital	81	76	254
Antall ansatte	296	379	381
Kistefos' eierandel	70,4 %	62,9 %	62,9 %
Adm. dir.	Tom Ruud	Tom Ruud	Henning E. Jensen

Western Bulk

Western Bulk er en verdensledende aktør innen tørrlastmarkedet med operasjon innen Handysize, Supramax/Ultramax og Panamax-segmentene. Etter en vellykket børsnotering på slutten av 2013 har året 2014 vært en skuffelse for aksjonærene i Western Bulk. Virksomheten er organisert i to divisjoner – Chartering og Shipholding – og begge divisjonene har i 2014 hatt en langposisjon i et marked med fallende rater. Dette har generert svake resultater og negativ aksjekursutvikling.

Western Bulk – konsernet



Western Bulk Chartering

Chartering-divisjonen består av åtte forretningsenheter som er lokalisert på selskapets kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago og Miami. I 2014 opererte Western Bulk i gjennomsnitt 169 fartøy sammenlignet med 153 i 2013.

Western Bulk Shipholding

Shipholding-divisjonen ble etablert i 2009 med fokus på å investere i og kontrollere fartøyer med energieffektive og miljøvennlige design. Seks nybygg ble levert i 2014 og ved utgangen av året bestod divisjonens flåte av totalt 27 skip; ett skip på bareboat, fire delvis eide skip og 22 skip på timecharter, hvorav 12 er nybygg for levering i 2015–2017.

Markedsutvikling

Året 2014 har vært preget av svake markedsrater for tørrbulkskip, og tørrlast-indeksene har nådd historisk lave nivåer. Ratefallet i 2014 skyldes at etterspørselen etter tørrbulkskip ikke tilstrekkelig har kompensert for flåteveksten. Etterspørselen har vært negativt påvirket av en reduksjon i frakt av kull på grunn av lave gasspriser og mild vinter/kjølig sommer, samt svakere volum for mindre segmenter som korn og «minor bulk».

Gjennomsnittlig ratenivå for Supramax var rundt USD 9 800 i 2014 mot USD 10 300 i 2013. Nettomarginen utviklet seg negativt fra 2013 til 2014 som en følge av at Western Bulk Chartering i 2014 har hatt en langposisjon på tonnasje i et svakt marked.

Finansielle resultater

Western Bulks driftsinntekter var i 2014 USD 1 305 mill., opp 9 % fra 2013. Den økte bruttoomsætningen skyldtes flåteøkningen som delvis ble motvirket av et svakere ratenivå i store deler av året. Nettomarginen ble i 2014 USD 32,8 mill. mot USD 54,7 mill. i 2013. Resultatet ble positivt påvirket med USD 12 mill. pga. salg av et krav mot Pan Ocean i juni, samt reversering av en avsetning på USD 4,5 mill. etter at Western Bulk i desember fikk medhold i tingretten angående en ti år gammel rettsvist mot Centauri Shipping. Justert netto resultat ble USD -11,8 mill. i 2014 sammenlignet med USD 11,2 mill. året før.

Nettomarginen utviklet seg negativt fra 2013 til 2014 som en følge av at Western Bulk Chartering i 2014 har hatt en langposisjon på tonnasje i et svakt marked. Gjennom siste del av 2014 og starten av 2015 er langposisjonen nøytralisert.

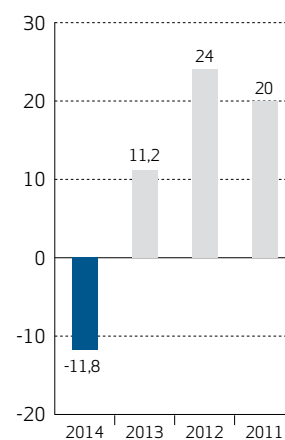
Aksjekursen har i 2014 falt fra NOK 15,40 ved inngangen av 2014 til NOK 4,44 ved utgangen av året, en reduksjon på 71 %.



www.westernbulk.com

JUSTERT NETTO RESULTAT

MUSD





MV Western Narvik – et fartøy på charter hos WB Shipholding.

46,2

MILLIONER TONN

I 2014 fraktet Western Bulk 46,2 millioner tonn last. Dette tilsvarer en økning på omtrent 20 % fra 2013.

610

HAVNER BESØKT

I 2014 hadde Western Bulks fartøy anløp i mer enn 610 havner, i 108 ulike land. Det tilsvarer mer enn 70 % av verdens land som har kystlinje.

169

SKIP

I 2014 disponerte Western Bulk Chartering i gjennomsnitt 169 skip.

Miljø

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.

Kistefos er representert i styret ved Christen Sveaas (styrets formann) og Bengt A. Rem (styremedlem).

MUSD	2014	2013	2012
Driftsinntekter	1 305,0	1 195,1	1 143,6
EBITDA	-5,4	17,9	30,3
Driftsresultat	-7,0	15,7	27,9
Justert netto resultat	-11,8	11,2	24,4
Sum eiendeler	272,1	292,6	249,7
Bokført egenkapital	34,3	111,8	106,1
Antall ansatte	118	104	98
Kistefos' eierandel	60,4 %	60,4 %	96,1 %
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar

IFRS

Opplysningen 1881

Opplysningstjenestene opplevde i 2014 en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS». Opplysningen har lyktes med å øke omsetning i nye tjenesteområdene som demper noe av volum- nedgangen fra kjernetjenestene. Som et ledd i å utvikle fremtidens opplysningstjenester og motvirke fallet fra kjernevirksomheten har selskapet i 2014 lansert den nye tjenesten Opplysningen Ekspertthjelp som tilbyr råd fra advokater, leger og veterinærer over telefon. Denne satsingen er en milepæl for Opplysningen og viser at selskapet med sin sterke merkevare utgjør en god plattform for å tilby nye tjenester.



Forretningsområder

Kjernetjenestene til Opplysningen 1881 AS er opplysningstjenester via voice og SMS. I tillegg har selskapet forretningsområdet «Nye tjenester» som består av Opplysningen Ekspertthjelp, Mobilsøk og Ask Adam. Opplysningen Ekspertthjelp tilbyr eksperttjenester via telefon fra advokater, leger og veterinærer og tjenesten anses å være en del av fremtidens opplysningstjeneste. 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 2014

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 var i 2014 NOK 343 mill., en 13 % reduksjon fra 2013. Opplysningstjenestene opplevde i 2014 en videre nedgang både for voice og SMS. Lengre samtaletid som følge av mer kompliserte spørsmål eller andre spørsmål enn navn, nummer og adresse fortsetter til dels å kompensere for volumnedgangen. Vekst i nye tjenester oppveier delvis et fallende marked innen kjernetjenestene og

satsingen på Opplysningen Ekspertthjelp har i 2014 vist seg å bli tatt godt imot i markedet. Det ventes at tjenesten vil bli en stadig større bidragsyter til omsetning og resultat i selskapet fremover. Sammen med forretningsområdene Mobilsøk og AskAdam står Ekspertthjelp for omtrent en fjerdedel av omsetningen i Opplysningen 1881 i 2014.

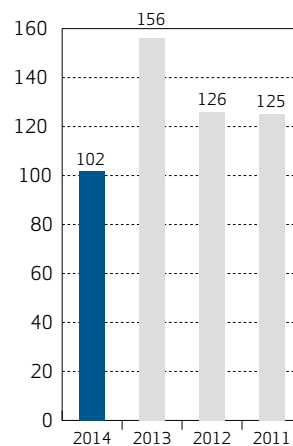
EBITDA i 2014 var NOK 112 mill., en reduksjon på NOK 24 mill. fra 2013. Opplysningen 1881 har i løpet av de siste årene gjort organisatoriske endringer og økt fokuset på effektivitet. Hensikten er å bevare lønnsomheten i selskapet ved å justere kostnadsbasen i forkant av volumfall. Selskapet har lyktes med tiltakene som er foretatt og kostnadsbasen er betydelig redusert, noe som gjør at man er i stand til å opprettholde marginene i selskapet.

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

Opplysningen 1881 er kombinert-landslagetets hovedsponsor. Fra venstre Jørgen Graabak, Håvard Klemetsen, Mikko Kokslien, Jan Schmid, Magnus Moan, Thomas Kjelbotn og Magnus Krog.

RESULTAT FØR SKATT

MNOK

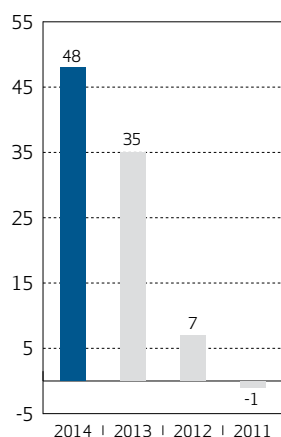


MNOK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	343	421	444
EBITDA	112	164	143
Driftsresultat	101	151	123
Resultat før skatt	102	156	126
Sum eiendeler	168	257	304
Bokført egenkapital	96	165	164
Antal ansatte	148	164	168
Kistefos' eierandel	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Adm. Dir.	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard



RESULTAT FØR SKATT

MNOK



Phonero har mer enn 30 000 bedrifter som kunder, over 250 000 abonnenter og kontorer i de 5 største byene i Norge..

Phonero

Phonero kjøpte i 2014 konkurrenten Ventelo og blir med det den største utfordrer til Telenor på mobil i bedriftsmarkedet. Kjøpet innebærer at Phonero vil få over en milliard kroner i omsetning og 250 000 abonnenter. Det samlede selskapet hadde i 2014 en pro forma omsetning på NOK 1 044 mill. og EBITDA på NOK 100 mill.

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.

Kjøp av Ventelo

Phonero kjøpte ultimo juni konkurrenten Ventelo fra Broadnet Holding, som er eiet av private equity-fondet EQT og tredobler med det sin totale omsetning. Overtakelse ble gjennomført 31. august. Juridisk blir selskapene fusjonert fra 1.1.2015. Ventelo var en ledende leverandør av fasttelefoni- og mobiltelefoniløsninger til privat næringsliv og offentlig sektor. Phonero og Ventelo anses å utfylle hverandre svært godt: Ventelo har hatt stor suksess i offentlig sektor mens Phonero har lyktes godt i privat sektor. Ventelo er god på teknologi og egenproduserte tjenester, Phonero på kundeapplikasjoner og telefoniløsninger.

Ventelo AS har hovedkontor i Kristiansand og regionskontorer i Oslo, Trondheim og Bergen. Selskapet hadde driftsinntekter på NOK 784 mill. i 2013. Kjøpet er finansiert med banklån, samt en egenkapitalemisjon som Kistefos garanterte for.

Økt eierandel

Kistefos økte i 2014 sin eierandel i Phonero fra 49,8 % til 56,6 % gjennom emisjonen som ble gjennomført i forbindelse med oppkjøpet av Ventelo, hvor Kistefos tegnet seg for mer enn sin pro-rata andel. De resterende aksjer i selskapet eies av gründerne, ledelsen og øvrige ansatte i selskapet.

Utvikling 2014

Selskapene hadde samlet en pro forma omsetning på NOK 1 040 mill. Phoneros omsetning stand-alone var i 2013 NOK 318 mill. Pro forma EBITDA i 2014 var NOK 100 mill. Phonero hadde til sammenligning en EBITDA i 2013 på NOK 43 mill. Den sterke økningen skyldes, i tillegg til oppkjøpet av Ventelo, også i stor grad økt organisk omsetning, marginforbedring og at selskapet har lyktes med sin egen produktplattform for sentralbord. Den organiske veksten siden oppstart høsten 2008 har vært meget sterk. Selskapets vekst og oppkjøpet av Ventelo 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 250 000 abonnenter, en femdobling fra utgangen av 2013. Phonero har ved utgangen av året 160 ansatte fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger. Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Tom Olav Holberg.

MNOK	2014*	2013	2012
Driftsinntekter	596,1	318,1	268,6
EBITDA	90,4	42,6	13,6
Driftsresultat	53,5	36,0	8,3
Resultat før skatt	47,5	35,3	6,8
Sum eiendeler	613,4	94,4	98,3
Bokført egenkapital	86,8	8,2	19,1
Antal ansatte	160	200	200
Kistefos eierandel	56,5 %	50,0 %	50,5 %
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen

* Inkl Ventelo AS fra 1.9.2014

Bergmoen

Bergmoen er største aktør i Gardermoen Businesspark, et utviklingsområde for næringsseiendom lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. Nærheten til Oslo Lufthavn, hovedstaden og det nasjonale veinettet gjør Gardermoen til et spennende område for utvikling av alle typer næring.

Bergmoen og søsterselskapet Gardermoen Forum eier 850 mål brutto tomteareal i Gardermoen Businesspark. Arealet kan i henhold til dagens reguleringsplan bebygges med 650 000 m², hvilket tilsvarer en utnyttelsesgrad på 100 %. Bergmoen vil arbeide for å øke utnyttelsegraden på sitt tomteområde.

I 2014 har Bergmoen gått fra å være et selskap med opsjoner på store tomtekjøp til å bli et tomteeierselskap med god finansiering. I forbindelse med et større tomtesalg til COOP har Bergmoen gjennomført tomteklargjøring og utbygging av infrastruktur som også vil kunne brukes av nye prosjekter.

Med formål om å fremme videre verdiutvikling er det inngått en samarbeidsavtale med det internasjonale logistikkserviceselskapet Prologis om å utvikle deler av området til logistikkformål. Dette har fått positiv mottakelse i markedet og det arbeides med konkrete prosjekter som har et potensial utover det å selge råtomt.

COOP har nå tatt i bruk sentrallageret sitt i Gardermoen Businesspark og det er etablert et langsiktig samarbeid mellom de to selskapene. Hensikten med samarbeidet er å etablere en leverandørpark rundt sentrallageret for å stimulere til ytterligere næringsutvikling av området. Det ventes store investeringer i Gardermoen Businesspark i årene fremover og Bergmoen vil jobbe aktivt for å tiltrekke seg nye prosjekter.

Utviklingen i området har til nå gått sakte på grunn av veimyndighetene. I løpet av første kvartal 2015 er det kommet signaler om at staten vil bidra med NOK 40 mill. til finansieringen av en ny avkjøring fra E6. Dette vil sannsynligvis gi en helt annen fart på utviklingen i området.

Bergmoen AS ledes av Adm.dir. Rolf Hansteen. Kistefos AS er representert i styret ved Bengt A. Rem (styrets leder) samt Tone Bachke og Hege Galtung.



Gardermoen Businesspark – Norges største utviklingsområde for næringsbygg.

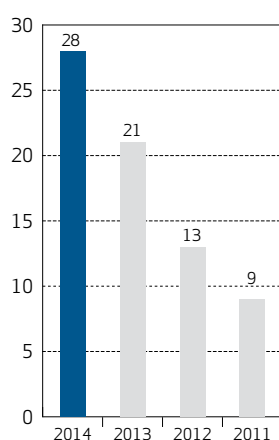


Konsept-tegning, Bergmoen-området.



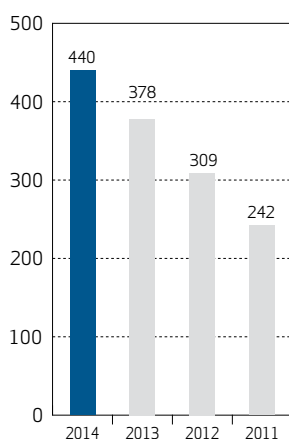
RESULTAT ETTER SKATT

MEUR



AKTIVE KREDITTKORT

Antall i 1 000



Advanzia Bank

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourgbasert internetbank uten filialer. Advanzia lanserte i 2014 et nytt produkt/tjeneste hvor Advanzia tilbyr andre banker å drifte deres kredittkortprogram. Med dette har Advanzia nå tre hovedproduktkategorier, de øvrige er gebyrfrie MasterCard kredittkort og høyrente-innskuddskonti. I 2014 passerte nettoinntekter milepælen EUR 100 mill., resultat etter skatt ble EUR 27,7 mill. og banken delte ut EUR 35 mill. til aksjonærene.

I løpet av 2014 utstedte banken 130 000 nye kredittkort. Advanzia hadde ved årsslutt 2014 440 000 kredittkort i aktiv bruk, noe som tilsvarer en økning på 17 % fra 2013. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 605 mill., en økning på 21 %. Advanzia tilbyr også en høyrente-innskuddskonto og ved utgangen av 2014 hadde banken en samlet innskuddssaldo på EUR 652 mill., som er på linje med 2013.

Nye satsninger

Advanzia har gjennom 2014 jobbet aktivt videre med å utvide virksomheten i Frankrike. Utviklingen i Frankrike gjennom 2014 har vært noe svakere enn forventet og aktiviteten holdes fortsatt på et moderat nivå inntil bankens prosesser og systemer har blitt tilpasset dette nye markedet.

Advanzia har i 2014 også utvidet sitt produktspekter til å omfatte drift av andre bankers kredittkortprogrammer. De første fem avtalene er inngått, men dette har ikke hatt noen resultateffekt i 2014.

Gjennom året har Advanzia forberedt en lansering av kredittkort i Østerrike. Produktet er nå i en testfase og offisiell lansering planlegges i løpet av 2015.

Finansiell utvikling 2014

Totale netto inntekter var EUR 101,3 mill. i 2014, noe som er en økning på 23 % sammenlignet med 2013. Resultat etter tap og skatt ble EUR 27,7 mill., hvilket er en økning på 30 % fra 2013. Egenkapital-avkastningen var i 2014 på 39,5 %, opp fra 34,3 % i 2013. Advanzia hadde ved utgangen av 2014 en kapitaldekningsgrad på 12,2 %, ned fra 16,1 % i 2013. Reduksjonen skyldes i stor grad at banken har delt ut EUR 35 mill. til aksjonærene samt vekst i utlån.

Utsikter 2015

Banken forventer fortsatt god vekst i både inntekter og resultat i 2015, men lavere resultatvekst enn i foregående år på grunn av nye satsninger.

Kistefos er representert i styret ved Tom Ruud som styrets leder, samt Christian Holme og Bengt A. Rem som styremedlemmer.

Nøkkel tall	2014	2013	2012
Aktive kredittkort	440 000	378 000	309 000
Netto utlån til kunder	EUR 605 mill.	EUR 499 mill.	EUR 405 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 652 mill.	EUR 653 mill.	EUR 571 mill.

MEUR	2014	2013	2012
Netto inntekter	101,3	82,7	58,8
Resultat før tap og skatt	68,8	54,4	37,1
Tapskostnad, utlån	-29,7	-24,3	-18,8
Resultat etter tap og skatt	27,7	21,3	13,1
Forvaltningskapital	728,9	732,9	635,5
Bokført egenkapital	66,3	71,0	57,2
Antall ansatte	82	77	69
Kistefos eierandel	59,5 %	59,7 %	59,7 %
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen

Infront

I 2014 har selskapet lansert en ny oppgradert versjon av kjerneproduktet «The Infront Terminal» og det er tatt større strukturelle grep i organisasjonen for å fremme vekst og videre verdiskapning. Dette har bidratt til en jevn omsetningsvekst og nok en gang har selskapet befestet sin ledende posisjon i Norden.

Kistefos AS gjorde den første investeringen i Infront i 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 ledende ansatte.

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 et integrert informasjons- og handelssystem. Ledende banker og finanshus benytter Infront sine løsninger både internt og som et avansert internettbasert informasjons- og handels-system til sine kunder.

Utvikling 2014

Som i foregående år har Infront i 2014 fortsatt å styrke sin posisjon i hjemmemarkedet parallelt med videreutvikling av sine internasjonale ambisjoner. I 2014 har Infront oppnådd en jevn omsetningsvekst i et utfordrende marked som preges av svak vekst og pressede resultatmarginer. Veksten i 2014 er et resultat av en vellykket restrukturering av organisasjonen og økt fokus på produktutvikling. I 2015 er det besluttet å opprettholde eksisterende vekststrategi, noe som på kort og mellom lang sikt vil fortsette å prege marginbildet. Infront erfarte i 2014 at produktplattform blir etterspurt og vurdert i langt flere sammenhenger enn tidligere og selskapet vil videreføre det innovative fokuset i 2015.

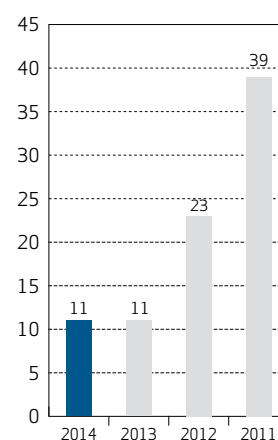
For attende gang på rad ble Infront's Nyhetsbyrån Direkt AB tildelt prisen for beste finansielle nyhetsbyrå i Sverige 2014, tett etterfulgt av Bloomberg og Reuters.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Fredrik Brask.



RESULTAT FØR SKATT

MNOK



MNOK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	181,6	170,8	169,3
EBITDA	27,6	26,8	29,9
Driftsresultat	12,7	12,1	25,2
Resultat før skatt	10,6	11,0	22,7
Sum eiendeler	85,3	90,1	95,2
Bokført egenkapital	16,4	27,3	29,0
Antall ansatte	90	93	92
Kistefos eierandel	27,7 %	27,7 %	27,7 %
Adm. dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak



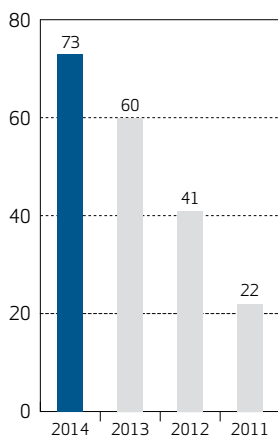
Infront AS er Nordens ledende selskap innen informasjons og handelsløsninger for aksjer og andre finansielle instrumenter. Kjerneproduktet «The Infront Terminal» er markedsledende i de nordiske landene, og i ferd med å få et godt fotfeste i utvalgte markeder utenfor Norden.



www.ya.no

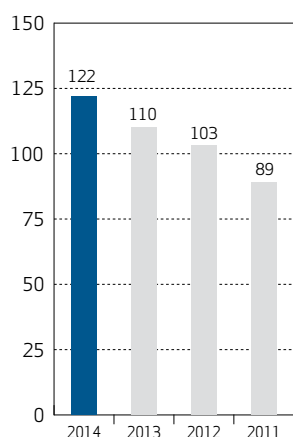
RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



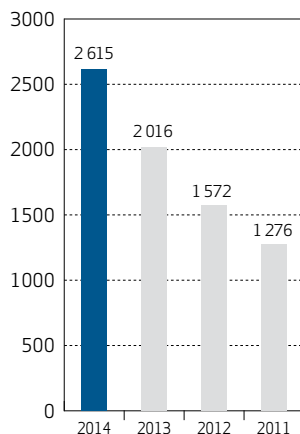
AKTIVE KUNDER

Antall i 1 000



NETTO UTLÅNSBALANSE

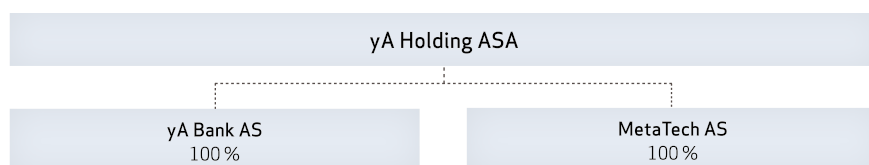
MNOK



yA Holding ASA

yA Holding ASA er morselskapet i et konsern med to virksomhetsområder: yA Bank AS og MetaTech AS. Konsernets formål er å tilby finansielle tjenester til privatpersoner i Norge. I starten av året ble det ansatt en ny ledelse i banken og Kistefos har økt sin eierandel til 29,99 %.

yA Holding – konsernet



yA Bank er en norsk forbruksfinansieringsbank. Banken har ingen fysiske filialer, og kommuniserer med kundene sine gjennom agenter, kundesenter og partnere. yA Bank tilbyr tjenester som forbrukslån, kredittkort, debetkort, innskuddskonti, betalings-tjenester og betalingsforsikringer. 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 2014

I starten av 2014 ble det ansatt ny ledelse i yA Holding. Selskapet har hatt en god utvikling i 2014 og utlånsveksten har blitt forbedret. Ved utgangen av 2014 utgjorde netto utlån til kunder NOK 2 615 mill., som er en økning på NOK 599 mill. fra 2013. Totale netto inntekter endte i 2014 på NOK 242 mill., en økning på 23,2 % fra 2013. Resultat etter skatt endte i 2014 på NOK 73,3 mill., en økning på 23,2 % fra 2013.

Resultatveksten i 2014 påvirkes negativt med NOK 15 mill. i ekstraordinære nedskrivninger av tidligere aktiverte IT-kostnader og goodwill i tilknytning til investeringer i MetaTech AS.

yA Holding konsernets kapital-/kjernekapitaldekning ved årsskiftet var hhv 16,7 % og 15,1 %, og den bokførte egenkapitalen var NOK 375,8 mill. yA Holding utbetalte NOK 27,9 mill. i utbytte i 2014, tilsvarende NOK 1,00 per aksje.

Ny IT-strategi

De ekstraordinære nedskrivningene knyttet til MetaTech AS signaliserer at banken implementer en ny IT-strategi. Banken har kommunisert at de forventer at dette vil gi forretningsmessige effekter i form av styrket leveranse, som blant annet omfatter nye produkter og salgskanaler. Det vil ventelig også bedre bankens omstillings-evne, samt medføre lavere driftskostnader.

Nøkkel tall, MNOK	2014	2013	2012
Netto utlån til kunder	2 615	2 016	1 572
Innskudd fra kunder	2 669	2 260	1 906

MNOK	2014	2013	2012
Netto inntekter	242,3	196,7	168,8
Resultat før tap og skatt	122,0	99,8	83,6
Tapskostnad, utlån	-21,0	-17,0	-25,2
Resultat etter tap og skatt	73,3	59,5	41,4
Forvaltningskapital	3 193,4	2 718,8	2 241,8
Bokført egenkapital	375,8	336,6	304,9
Antall årsverk	45,5	40,7	45,3
Kistefos eierandel	29,9 %	29,9 %	24,4 %
Adm. dir.	Robert Berg	Robert Berg	Svein Lindbak

Atex Group

ATEX er en global programvareleverandør til mediebransjen. ATEX utvikler produkter og løsninger primært for mediakunder over hele verden. Produktporteføljen består av løsninger for å håndtere annonser, publisering, den redaksjonelle flyten og distribusjon. Dette bidrar til at kundene kan effektivisere virksomheten og optimalisere sin digitale og trykte mediestrategi. Selskapets hovedkontor er basert i Reading, UK og konsernet har kontorer i Australia, Singapore, Sverige, Finland og Italia.

ATEX sin historie går tilbake til 1973 da selskapet ble stiftet for å utvikle data-baserte publiseringssystemer som skulle bidra til å forbedre effektiviteten til publisering av dagsaviser. Kistefos tok kontroll over selskapet i 2005. Selskapet har gjennomført en rekke oppkjøp, og i 2013 solgte man to produktlinjer; AdBase og Audience. Salget av de to produktlinjene innebar at omsetningen ble mer enn halvert i 2013 og ytterligere redusert i 2014.

ATEX har en lang historie innenfor trykte medier, men over de senere årene har markedet gjennomgått en omfattende endring. Selv om de papirbaserte mediene fortsatt eksisterer skjer distribusjon i dag primært gjennom digitale kanaler som PC, mobil og nettbrett. Atex sine løsninger retter seg både mot de digitale og papirbaserte distribusjonskanalene. Atex sine produkter er installert som virksomhets-kritiske systemer i flere av verdens ledende medieselskaper.

Som en konsekvens av salget av de nevnte produktlinjene og den omfattende endringen i markedet har Atex gått gjennom en restrukturering i løpet av 2014, hvor antall ansatte er redusert fra 296 till 150. Den nye organisasjonen er bedre egnet til å ivareta de gjenvarende aktivitetene, produktporteføljen og å generere vekst innenfor det digitale området.

Atex hadde i 2014 driftsinntekter på USD 31,8 mill. Fokus for 2015 vil være på videreutvikling av produkter og vekst innenfor digital media (Polopoly og ADAM). I løpet av 2014 har Henning E. Jensen trukket seg tilbake som administrerende direktør i Atex og blitt erstattet av bransjeveteran Anders Christiansen. Nishant Fafalia, investeringsmanager i Kistefos er fortsatt fungerende CFO i Atex.

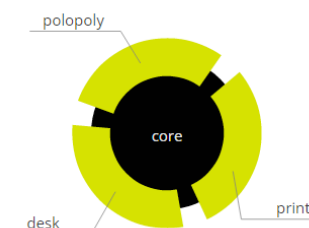
Kistefos er representert i Atex sitt styre med Gunnar Jakobsen som styrets leder og Henning E. Jensen.

atex

www.atex.com



WAN IFRA Trade-show 2014.



Atex Digital Media er en skalerbar innholds-styrings plattform som dekker alle behov for et digitalt fokusert media-selskap, fra innholds innsamling og asset management til fler-kanals publisering.

MUSD	2014	2013	2012
Driftsinntekter	31,8	63,5	83,9
EBITDA	0,3	19,3	-1,3
Sum eiendeler	36,9	58,1	148,8
Bokført egenkapital	10,8	13,8	2,8
Antal ansatte	150	296	505
Kistefos eierandel	85,3 %	85,3 %	85,3 %
Adm. Dir.	Anders Christiansen	Henning E. Jensen	Gary Stokes

Alliance Venture

Fondene Alliance Venture Polaris og Alliance Venture Spring er investeringsfond med fokus på tidligfase vekstselskap innenfor IKT industrien i Norge.



Ledelsen i Alliance Venture Polaris:
Fra venstre: Bjørn Christensen, Johan
Gjesdahl, Jan-Erik Hareid, Erling Maarman-
Moe, Bente Loe og Arne Tønning.

Alliance Venture har hovedkontor i Oslo og er forvalter av de to fondene Alliance Venture Polaris og Alliance Venture Spring hvor Kistefos er ledende investor i begge fondene.

Som største private aksjonær har Kistefos kommitert NOK 25 mill. av totalt NOK 260 mill. i privat kapital, der 5 % av kapitalen var innbetalt ved årsskiftet. Total forvaltningskapital i fondet utgjør NOK 510 mill.

Forvalterne i Alliance Venture består av et erfarent team med omfattende bransjeerfaring og kjennskap til utvikling, salg og ledelse av norske og internasjonale teknologibedrifter. De fokuserer på å investere i bedrifter med unik teknologi og et globalt vekstpotensial der de har kompetanse, nettverk og erfaring til å bidra i selskapenes utvikling.

Alliance Venture Polaris ble etablert på slutten av 2006 som et av fire såkornfond i Norge. Som største aksjonær har Kistefos kommitert NOK 30 mill. av totalt NOK 172 mill. i privat kapital, der rundt 95 % av kapitalen var innbetalt ved årsskiftet. I tillegg bidrar Innovasjon Norge med et ansvarlig lån med en ramme på NOK 167 mill., slik at total forvaltningskapital i fondet utgjør 339 mill.

Med mål om å videreutvikle det ledende miljøet i Norge for tidligfase IKT-investeringer slo Springfondene seg sammen med Alliance Venture i 2014. Som et resultat av dette ble Alliance Venture Spring formelt etablert i andre kvartal 2014. Fondet som er et av to landsdekkende såkornfond utpekt av Innovasjon Norge i vil motta statlig finansiering på totalt NOK 250 mill.

Kistefos har vært en aktiv investor innenfor venture capital siden 1983 og har oppnådd gode resultater med utvikling av tidligfase bedrifter som senere er solgt til finansielle så vel som industrielle kjøpere (blant annet Yahoo og Google).

Kistefos eier 17,4 % i Alliance Venture Polaris og 5,6 % i Alliance Venture Spring, og er med dette største private aksjonær i begge fondene.

Kistefos er representert i begge fondenes styre ved Gunnar Jacobsen (styremedlem).

Porteføljen til Alliance Venture Spring besto ved årsskiftet av:

Selskap	Marked	Eierandel
Fusetools (tidl Outtracks)	Programmeringsverktøy for utvikling av applikasjoner	19,1 %
Swarm64	Enhet for akselerasjon av databaser	10,0 %

Porteføljen til Alliance Venture Polaris bestod ved årsskiftet av:

Selskap	Marked	Eierandel
3D Perception	Avanserte projeksjonssystemer for bl.a. flysimulator og kontrollrom	35,9 %
bMobilized	Software for automatisk generering av websider for mobiltelefon	38,7 %
Encap	Software for autentisering og sikkerhetsløsning på mobiltelefon	61,8 %
MemfoACT	Karbonmembran for separasjon av biogasser	12,9 %
Never.no	Software for interaksjon og integrasjon av sosiale medier i TV	33,9 %
Novelda	Høypresisjons-kortdistanse radar integrert på en microchip	26,8 %
Optosense	Sensor for deteksjon av gasser i ventilasjonsanlegg med mer	28,0 %
Pan Media Group	Integrerte digitale medietjenester	5,7 %
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 hvert år, og historisk sett har én til tre kandidater mottatt stipendet årlig. Stipendet finansieres gjennom sponsormidler fra Kistefos AS, og 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 (HKS) 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 2014 ble stipendet delt ut for åttende gang, denne gang til Hanne Brynildsen og Eigil Gulliksen.

Mottakere av Kistefos Public Service Fellowship Fund:

Navn	Tildelt år	Arbeidsgiver april, 2015
Bjørn Klouman Bekken	2007–2008	Diplomat, Utenriksdepartementet
Ole Wetlesen Borge	2007–2008	Head of Legal and Compliance, Pareto Securities AS
Dag Hovdhaugen	2008–2009	Assisterende direktør, Utdanningsetaten
Bjørn Olav Megard	2008–2009	Direktør, Kommunal- og moderniseringsdepartementet
Trygve Bendiksbø	2009–2010	Rådgiver, Den interamerikanske utviklingsbanken
Andreas Sundby Hall	2009–2010 og 2010–2011	Associate, Altor Equity Partners
Espen Beer Prydz	2009–2010 og 2010–2011	Økonom, Verdensbanken
Rasmus Myklebust	2010–2011 og 2011–2012	Management Consultant, McKinsey & Company
Paul Klouman Bekken	2011–2012	Rådgiver pol. spørsmål, Den Norske Ambassade i Moskva
John-Arne Rottingen	2011–2012	Gjeste Professor, Harvard School of Public Health
Erlend Arneson Haugen	2012–2013	Kommunikasjonsdirektør, OECD
Alfredo Zamudio	2012–2013	Direktør, Internal Displacement Monitoring Centre (IDMC)
Laila Matar	2012–2013 og 2013–2014	Global kampanjeleder, Avaaz
Hanne Brynildsen	2014–2015	Student, Harvard Kennedy School
Eigil Gulliksen	2014–2015	Student, Harvard Kennedy School



ÅRETS STIPENDIATER



Hanne Brynildsen gjennomfører både en Master of Public Policy ved HKS, samtidig som hun fullfører sin MBA ved Tuck School of Business, Dartmouth. Hun har vært i Algerie og undervist flykninger i engelsk gjennom norske fredskorpset og har vært tilknyttet FN og Partnership for Change med ulike prosjekter knyttet til humanitært arbeid. Foto: Runo Isaksen.



Eigil Gulliksen gjennomfører en Mid-Career/Master i Public Administration ved HKS. Han er utdannet lege og arbeider til daglig som HMS Direktør i Forsvaret (Forsvarsstaben). Han har permisjon fra stillingen og skal tilbake til Forsvaret når studiene ved HKS er fullført.



Harvard Kennedy School (HKS).

www.kistefos.museum.no

Kistefos-Museet

Stiftelsen Kistefos-Museet ligger bare en times kjøring nordvest for Oslo, med Randselva som idyllisk ramme. Museets formål er å drive industri-museum og forskning knyttet til A/S Kistefos Træsliberi's industrielle virksomhet. Videre har museet utviklet en av Europas største skulpturparker for samtidsskulptur og et moderne utstillingslokale i Nybruket fra 1896 der det arrangeres årlige kunst-utstillinger.



Kunstner Marina Abramovic (til venstre), kulturminister Thorhild Widvey og Christen Sveaas under åpningen av årets sesong ved Kistefos-museet.



Kunstner Marina Abramovic.



Statsminister Erna Solberg trykker på knappen og starter de gamle maskinene under Kistefos Træsliberi's 125-års jubileumsfest. Christen Sveaas følger med.

Foto: Jørn Haakenstad, avisen Hadeland.

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet og bidro i 2014 med 5 mill. kroner. Alle støttespillere er avgjørende for at museet skal kunne utvikles og tiltrekke seg nye besøkende. Øvrige bidragsyttere til driften var hjemkommunen Jevnaker og Sparebank 1 Ringerike Hadeland. Riksantikvaren bidro i 2014 med en bevilgning på 1,4 mill. kroner til forvaltning, drift og vedlikehold av det gamle tresliperiet. Sparebankstiftelsene Ringerike og Jevnaker Lunner Nittedal, Stiftelsen Sat Sapientia, Anders Sveaas' Almennyttige Fond, Stiftelsen UNI, Riksantikvaren og AS Kistefos Træsliberi har bidratt til realisering av prosjektet «Levende Fabrikk» i det gamle tresliperiet. Kistefos-Museet er for første gang i historien med på statsbudsjettet med tilskudd for 2014 på 500 000 kroner.

Vi er veldig fornøyde med sesongen i år. Vi har et nytt nest beste år, etter sesongen 2012 som ble toppet med 37 000 besøkende. I 2014 var det i alt 24 002 (20 360) registrerte besøkende, hvorav 5 201 (5 375) var betalende gjester.

Året utstilling var av den verdensberømte kunstneren Marina Abramovic (67). Kunsthallen viste kunstikonet Marina Abramovic, som i fjor ble kåret av det amerikanske livsstil-nettstedet Complex til det siste tiårets nest mest betydningsfulle, internasjonale kunstner. Bare rangert bak Ai Weiwei som var hovedutstiller på Kistefos-Museet i 2012.

Kunstikonet Marina Abramovic valgte Kistefos-Museet som utstiller for hennes første museumsutstilling i Skandinavia, og utstillingen fikk tittelen Marina Abramovic – Entering the Other Side.

Utstillingen presenterte hovedverk innenfor video, foto og installasjoner fra de siste 40 årene av hennes berømte kunstnerskap. Gjennomgående temaer i utstilling var hennes fokus på livet, døden og hennes bruk av sin egen kropp i kunsten. Hennes nyeste

videokunstverk, The Scream, ble stilt ut og vist for første gang på Kistefos-Museet. Verket, som viser 270 Oslo-borgere gjenscape Edvard Munchs skrik i Ekebergåsen, ble laget i Oslo i 2013 i forbindelse med Munch-jubileet og åpningen av Ekebergparken.

Årets skulptur var av Per Inge Bjørlo som er en av Norges mest sentrale samtidskunstnere, og har markert seg i både inn- og utland med sin dypsindige og følsomme kunst. Allerede som 16-åring forlot Bjørlo familien i Spjelkavik utenfor Ålesund, og reiste til Amerika. Han tok kontroll over sitt eget liv og kunsten ble hans utvei og redning.

Tresliperiet har opplevd å nå en milepæl innen dets utvikling av formidlingsmetoder og publikumsopplevelser gjennom Levende fabrikk. Levende fabrikk har rett og slett skapt nytt liv i fabrikkens gjennom igangsettelse av en av fire horisontale slipe-maskiner, kubbtransportøren fra Kapphuset til Sliperisalen og deler av remverket gjennom fabrikkens.

27. juni 2014 feiret vi AS Kistefos Træsliberi's 125 års jubileum. Over 300 gjester var tilstede med statsminister Erna Solberg i spissen. I tillegg deltok kulturminister Thorild Widvey, næringsminister Monica Mæland, samt fylkesordfører i Oppland Gro Lundby, ordfører i Søndre Land Terje Odden og ordfører i Jevnaker Hilde B. Fivelsdal.

Programmet denne dagen startet med avduking av årets skulptur «Slektstrea og Genbanken» av Per Inge Bjørlo, oppstart av den gamle sliperisteinen i fabrikkens med Erna Solberg som fikk æren av å trykke på startknappen. Deretter konsert med unge musikere fra ASAF, og avsluttende jubileumsmiddag og fest. AS Kistefos Træsliberi utga i forbindelse med 125-årsjubileet jubileumsboken «Viljen».

RESULTATREGNSKAP

For perioden 1.1–31.12

MORSELSKAP				KONSERN	
2013	2014	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2014	2013
DRIFTSINNEKTER					
0	0	Frakttinntekter skip		10 745 342	9 603 798
0	0	Salgsinntekter, øvrige		947 755	499 369
0	0	Gevinst (tap) ved avgang anleggsmidler		10 321	0
7 598	8 423	Annen driftsinntekt		416 508	384 818
7 598	8 423	Sum driftsinntekter	1	12 119 926	10 487 984
DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Variable salg- og varekostnader		429 655	115 253
46 753	47 444	Lønnskostnader	3	533 716	522 327
0	0	Driftskostnader skip		10 037 605	8 833 648
75	72	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	198 965	331 167
24 673	28 837	Annen driftskostnad	3	405 312	381 841
71 501	76 354	Sum driftskostnader		11 605 253	10 184 235
(63 903)	(67 931)	DRIFTSRESULTAT		514 673	303 749
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER					
354 507	160 733	Inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttet selskap		(4 943)	1 001
66 896	20 211	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0
6 271	3 472	Annen renteinntekt		17 575	20 158
331 141	36 616	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		(37 326)	3 247
34 014	198 199	Annen finansinntekt	2	285 863	126 815
(280 780)	(660)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		2 801	(266 780)
(52 047)	(12 734)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	(10 376)
(125 303)	(131 885)	Annen rentekostnad		(307 360)	(319 426)
(31 569)	(7 854)	Annen finanskostnad	2	(215 621)	(92 160)
303 129	266 098	Netto finansinntekter / (-kostnader)		(259 010)	(537 521)
239 226	198 167	Ordinært resultat før skattekostnad		255 662	(233 772)
18 873	22 136	Skatter	7	(2 787)	(83 624)
258 099	220 303	ÅRSRESULTAT		252 875	(317 396)
		Minoritetens andel av årsresultat		24 612	(115 791)
		Majoritetens andel av årsresultat		228 263	(201 605)

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP		(Beløp i NOK 1 000)	Note	KONSERN	
2013	2014			2014	2013
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
0	2 421	Utsatt skattefordel	7	68 225	55 495
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	4	69 132	(125 113)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	4	595 279	440 165
0	2 421	Sum immaterielle eiendeler		732 636	370 547
0	0	Fast eiendom		366 219	299 304
0	0	Skip, PSV og AHTS		3 602 062	3 437 840
0	0	Skip, Shipping		76 888	163 246
0	0	Skip, Bulk carriers		157 405	136 324
291	219	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		28 864	20 998
291	219	Sum varige driftsmidler	4	4 231 438	4 057 712
1 924 934	2 585 603	Investering i datterselskap	5	0	0
597 764	167 517	Lån til selskap i samme konsern		14 494	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	5	95 470	64 858
0	0	Bundne bankinnskudd	9	134 037	63 380
26 237	26 770	Andre langsiktige fordringer		280 429	231 555
2 548 935	2 779 890	Sum finansielle anleggsmidler		524 430	359 793
2 549 226	2 782 529	Sum anleggsmidler		5 488 504	4 788 052
		OMLØPSMIDLER			
0	0	Varelager / beholdninger		65 160	81 554
5 612	6 649	Kundefordringer		840 343	703 545
226 920	114 309	Fordring på selskap i samme konsern		19 633	13 003
17 357	13 166	Andre fordringer		959 280	573 541
249 889	134 124	Sum varelager og fordringer		1 884 416	1 371 643
784 015	827 364	Aksjer og andre finansielle instrumenter	6	1 110 837	1 074 132
287 509	266 641	Bankinnskudd og kontanter	9	1 521 345	1 391 662
1 321 414	1 228 129	Sum omløpsmidler		4 516 598	3 837 436
3 870 640	4 010 658	SUM EIENDELER		10 005 102	8 625 490

BALANSE

Pr. 31. desember

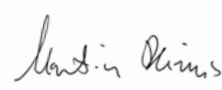
MORSELSKAP				KONSERN	
2013	2014	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2014	2013
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital		310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital		77 508	77 508
Opptjent egenkapital					
1 391 386	1 485 726	Annen egenkapital		1 227 164	1 186 782
		Minoritetsinteresse		1 012 546	958 205
1 779 722	1 874 062	Sum egenkapital	8	2 628 046	2 533 323
LANGSIKTIG GJELD					
15 098	0	Utsatt skatt	7	174 343	208 053
2 898	4 952	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	3	51 744	25 777
497 679	292 204	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	3 268 087	2 865 104
577 861	306 523	Gjeld til selskap i samme konsern		0	0
941 500	1 259 500	Obligasjonslån	9	1 756 077	1 697 483
0	0	Øvrig langsiktig gjeld		140 806	71 770
2 035 035	1 863 179	Sum langsiktig gjeld		5 391 057	4 868 187
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		148 883	0
1 273	1 747	Leverandørgjeld		535 433	316 770
0	0	Betalbar skatt	7	15 155	15 158
2 564	2 493	Skyldig offentlige avgifter		48 146	19 446
40 840	46 970	Gjeld til selskap i samme konsern		7 942	0
0	125 000	Avsatt til utbytte		125 000	0
11 206	97 207	Annen kortsiktig gjeld		1 105 441	872 607
55 883	273 417	Sum kortsiktig gjeld		1 986 000	1 223 981
2 090 919	2 136 596	Sum gjeld		7 377 056	6 092 167
3 870 640	4 010 658	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		10 005 102	8 625 490

Oslo, 24. februar 2015
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Ragnhild Wiborg
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Tom Ruud
Styremedlem/
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP			KONSERN	
2013	2014	(Beløp i NOK 1 000)	2014	2013
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
239 226	198 167	Resultat før skattekostnad	255 662	(233 772)
75	72	Avskrivninger	198 965	331 167
0	0	(Gevinst)/tap ved avgang driftsmidler	(10 321)	0
(331 141)	(36 616)	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	37 326	(3 247)
(74)	(1 037)	Endring kundefordringer	(136 798)	(113 089)
(1 150)	474	Endring leverandørgjeld	218 663	21 649
(354 507)	(99 627)	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	4 943	(1 001)
(11 458)	11 458	Inntektsført avsatt utbytte	0	0
280 780	660	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	(2 801)	266 780
131 205	(3 923)	Endring andre fordringer og annen gjeld	2 269	86 257
(47 043)	69 628	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	567 908	354 743
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
0	0	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	26 175	28 600
0	0	Reduksjon/(økning) skip	(423 965)	(61 805)
0	0	Reduksjon/(økning) immaterielle eiendeler	(400 462)	265 699
0	0	Reduksjon/(økning) bulk	(1 204)	(1 792)
0	0	Reduksjon/(økning) bygninger, tomter og annen fast eiendom	(67 627)	(1 876)
599 635	(50)	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	(90 612)	(4 785)
(315 727)	(37 184)	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	(53 190)	(135 265)
0	0	Endring bundne bankinnskudd	(70 657)	36 177
0	0	Endring i andre langsiktige fordringer	(48 874)	57 970
228 677	(220 848)	Reduksjon (økning) i fordring til selskap i samme konsern	(21 124)	0
512 585	(258 082)	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 151 540)	182 923
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
(844 852)	(205 475)	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	402 984	(1 089 456)
487 000	318 000	Økning/(reduksjon) obligasjonsgjeld	58 594	962 451
(80 691)	86 001	Økning/(reduksjon) øvrig gjeld	330 569	(289 107)
0	0	Emisjon/(utbytte)	11 308	356 194
0	(30 940)	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	7 942	(66 423)
(438 543)	167 586	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	811 396	(126 342)
ANDRE ENDRINGER				
0	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	(98 081)	0
0	0	D = Netto andre endringer	(98 081)	0
26 999	(20 868)	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	129 683	411 325
260 510	287 509	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	1 391 663	980 338
287 509	266 641	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	1 521 344	1 391 663

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Konsolideringsprinsipper

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

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

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

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

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 høyere 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 prosentvise eierandel. I tillegg hensyntas mer-/mindreverdi på kjøpstidspunktet og interne gevinster.

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 eget utstedte obligasjonslån. Disse nettoføres mot bokført gjeld i balansen. Gevinst og tap ved handel av disse andelene 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 (negativ goodwill) er ikke henførbare merverdier (mindreverdier) fra oppkjøpstransaksjoner, og avskrives (reverseres) lineært over 5 år / 20 år (i takt med kostnader).

Immaterielle eiendeler består av blant annet aktiverte salgskostnader som avskrives over salgskontraktenes økonomiske levetid, administrative støttesystemer som avskrives over to til fem år, samt merkenavn, kundekontrakter 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 fratrasket akkumulerte bedriftsøkonomiske avskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av de enkelte driftsmidlers antatte gjenværende økonomiske levetid. Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontraktens løpetid.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

Leieforpliktelser

Konsernet skiller mellom finansiell lease og operasjonell lease basert på en vurdering av leiekontrakten ved kontraktsinngåelse. En leiekontrakt blir klassifisert som finansiell dersom det vesentligste av risiko og kontroll knyttet til eierskap overføres til leietaker ved kontrakten. Alle andre leiekontrakter klassifiseres som operasjonell lease. Når en leiekontrakt hvor konsernet er leietaker klassifiseres som finansiell lease blir rettigheter og forpliktelser balanseført og klassifisert som eiendel og gjeld. Renteelementet i leasebetalingen er inkludert i rentekostnader og kapitalelementet i leasebetalingen er behandlet som nedbetaling av gjeld. Leasing-forpliknelsen er den gjenstående del av hovedstolen. Ved operasjonell lease behandles leiebeløpet som ordinær driftskostnad.

Aksjer, andeler og andre finansielle instrumenter

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

varig og permanent verdifall nedskrives til virkelig verdi. Tilordning av anskaffelseskost gjøres etter en gjennomsnittsbetraktning.

For kortsiktige investeringer i børnoterte 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.

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.

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 perioden det rapporteres for.

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

Salgsinntekter telefoni består primært av trafikkinntekter i fast- og mobilnett samt abonnements- og tilknytningsinntekter. Trafikkinntekter inntektsføres i henhold til faktisk trafikk i perioden. Abonnementsinntekter inntektsføres over abonnementsperioden. Tilknytningsinntekter inntektsføres på tidspunkt for tilknytning.

Salgskostnader telefoni, herunder utkjøp binding, markedsstøtte etc resultatføres i perioden de påløper. Provisjoner for nysalg, win back o.l. periodiseres over bindingsperioden som er 24 mnd.

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 aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang m.m. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og

fratrukket 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 i arbeidsforhold

Opsjonene er priset etter en opsjonsprising-model 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 resultatregnskapet.

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.

Kontantstrømoppstilling

Selskapet anvender den indirekte metode for kontantstrømoppstilling.

Transaksjoner mellom nærstående parter

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

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 1 – VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Kistefos shipping		Kistefos Offshore
	Bulk	Industriell shipping	AHTS/PSV
Salgsinntekter 2013	7 021 442	1 660 314	1 044 409
Salgsinntekter 2014	8 222 662	1 185 932	1 742 785

	Eiendom	IT/Telecom	Øvrig	Konsern
Salgsinntekter 2013	11 195	731 946	18 678	10 487 984
Salgsinntekter 2014	11 454	940 084	17 009	12 119 926

Salgsinntekter fordelt på geografisk område	2014	2013
Norden	3 028 248	2 758 126
Øvrige Europa	3 031 931	2 476 860
Nord-amerika	1 064 966	658 371
Øvrige verden	4 994 781	4 594 627
Totalt	12 119 926	10 487 984

NOTE 2 – POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Aksjeutbytte	190 060	31 481	192 837	46 724
Valutagevinster	8 140	2 390	92 687	76 710
Annen finansinntekt	0	143	340	3 381
Sum annen finansinntekt	198 199	34 014	285 863	126 815

	2014	2013	2014	2013
Valutatap	(2 096)	(31 567)	(170 748)	(66 513)
Annen finanskostnad	(5 757)	(2)	(44 872)	(25 646)
Sum annen finanskostnad	(7 854)	(31 569)	(215 621)	(92 160)

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

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	37 876	38 400	409 348	403 022
Arbeidsgiveravgift	5 443	4 973	58 469	61 415
Pensjonskostnader, ytelsesbasert pensjon	3 315	2 466	12 188	28 190
Pensjonskostnader, innskuddsbasert pensjon	0	0	21 031	10 245
Andre personalkostnader	810	914	32 680	19 454
Sum lønnskostnader	47 444	46 753	533 716	522 327
Antall årsverk	13	16	1 169	1 264

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 937,5.

Lønn, bonus, pensjon og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 5 686 i 2014.

Administrerende direktør har bonusavtale basert på innsatselementer, verdiutvikling mv. Utover nevnte ytelser til administrerende direktør og styremedlemmer foreligger det ikke avtaler om bonus, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

Honorar til revisor (ekskl. mva)

	MORSELSKAP	KONSERN	
		Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	412	3 083	2 526
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningspapirer, samt skatterådgivning	218	901	362
Andre tjenester utenfor revisjon	220	554	1 647
SUM	850	4 538	4 535

Morselskapet og enkelte av datterselskapene har en pensjonsordning som omfatter i alt 14 (19) ansatte i morselskapet og 470 (509) ansatte i konsernet pr. 31.12.14, hvorav 3 er pensjonerte i morselskapet og 351 (354) i konsernet. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Den kollektive pensjonsavtalen er finansiert ved fondsoppbygning organisert i et livsforsikringselskap. Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet som lønnskostnad i regnskapet. Kistefos AS er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Sammensetning av årets pensjonskostnad:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 898	2 131	9 845	16 414
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	468	328	7 427	1 120
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(461)	(298)	(7 700)	(844)
Amortisering	0	0	696	(124)
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	410	305	1 921	2 485
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	0	0	21 031	10 245
Årets pensjonskostnad/(-inntekt)	3 315	2 466	33 219	29 296
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):	2014	2013	2014	2013
Beregnete pensjonsforpliktelser	(12 379)	(12 130)	(237 226)	(204 225)
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	7 426	9 231	190 838	195 297
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	0	0	0	0
Estimert arbeidsgiveravgift	0	0	(5 334)	(2 497)
Justering IFRS til NGAAP	0	0	(22)	(30)
Balanseført pensjonsforpliktelse	(4 952)	(2 898)	(51 744)	(25 777)
Pensjonsmidler som inngår i andre fordringer	0	0	1 291	14 322
Beregningsforutsetninger:				
Diskonteringsrente	2,30 %	4,00 %	2,3–2,5 %	4,0–4,1 %
Forventet avkastning	3,20 %	4,40 %	2,3–3,2 %	4,0–4,4 %
Lønnsregulering	2,75 %	3,75 %	2,75–3,0 %	3,0–3,75 %
G-regulering	2,50 %	3,50 %	2,50 %	2,5–3,55 %
Pensjonsregulering	0,00 %	0,60 %	0,00 %	0,60 %

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	161 809	2 162	297 959	3 932 827
Omklassifisering	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse valuta	0	(2 055)	0	0	59 937
Tilganger i året	0	31 229	0	67 627	300 686
Avganger i året	0	(57 404)	(1 110)	0	41 335
Anskaffelseskost 31.12	17 716	133 579	1 052	365 586	4 334 785
Av-og nedskrivninger pr 1.1	17 424	140 810	818	0	494 988
Omklassifisering	0	0	0	0	(6 833)
Omregningsdifferanse valuta	0	448	0	0	16 304
Årets av- og nedskrivninger	72	12 924	20	0	166 580
Tilganger i året	0	5 388	0	0	0
Avganger i året	0	(54 857)	(419)	0	(22 395)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	17 496	104 713	419	0	732 724
Balanseført verdi 31.12	219	28 864	633	365 586	3 602 062
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/ (Negativ goodwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	597 737	537 650	169 383	(111 919)	5 587 608
Omklassifisering	0	(335 704)	0	0	(335 704)
Omregningsdifferanse valuta	0	59 585	28 654	0	146 121
Tilganger i året	245 008	7 628	1 204	119 999	773 381
Avganger i året	(5 947)	(8 059)	0	0	(31 185)
Anskaffelseskost 31.12	836 798	261 100	199 242	8 080	6 140 222
Av-og nedskrivninger pr 1.1	157 572	373 403	33 059	13 194	1 213 844
Omklassifisering	0	(234 999)	0	0	(241 832)
Omregningsdifferanse valuta	(91)	42 948	0	0	59 609
Årets av- og nedskrivninger	78 984	9 287	8 777	(77 607)	198 965
Tilganger i året	11 340	0	0	3 362	20 090
Avganger i året	(6 287)	(6 427)	0	0	(90 385)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	241 518	184 212	41 836	(61 051)	1 244 371
Balanseført verdi 31.12	595 279	76 888	157 405	69 132	4 895 849
Økonomisk levetid	2–99 år	25 år	25 år	5–20 år	
Avskrivningsplan	Lineær /10 % saldo	Lineær	Lineær	Lineær	

Etter oppkjøp av ytterligere eierandeler i Rederi AB Transatlantic i 2011 og 2014 oppstod en negativ goodwill på NOK 271 mill. Gjenværende beløp pr 31.12.2014 er NOK 117 mill.

Goodwill oppstod etter oppkjøp av Ventelo AS i 2014. Goodwill er beregnet utifra forventede synergieffekter som vil vedvare i 20 år eller lengre.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler skriver seg fra oppkjøpet av Opplysningen 1881 AS i 2011 og oppkjøp av Ventelo AS i 2014.

Leieavtaler

Western Bulk har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 1 002 mill. eksklusiv opsjoner. I tillegg har Western Bulk enkelte lengre T/C avtaler som ut-charterer. Disse representerer leieinntekter på USD 100 mill.

Western Bulk har en gjestående forpliktelse til å skyte inn kapital i Western Alterna Partnership og Western Alterna GP LLC på totalt ca USD 2,0 mill.

RABT har leieforpliktelser for innleide skip med en fremtidig forpliktelse på SEK 1 411 mill. Fremtidige timecharter inntekter er minimum SEK 1 457 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
AS Bagatelle	100,0 %	Oslo
Kistefos Eiendom AS	100,0 %	Oslo
Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Kistefos International Equity AS	100,0 %	Oslo
Oktant Invest AS	100,0 %	Oslo
Viking Invest AS	100,0 %	Oslo
Western Bulk ASA	60,4 %	Oslo
Advanzia Holding AS	100,0 %	Oslo

Samlet bokført verdi på datterselskap er 2 585 603

Vesentlige underliggende konsernselskap	Morselskap	Eierandel/stemmeandel	Forretningskontor
Rederi AB TransAtlantic	Viking Invest AS	70,4 % / 63,3 %	Göteborg, Sverige
Opplysningen 1881 AS	Telecom Holding AS	100,0 %	Oslo
Phonero AS	Kistefos Venture Capital II DA	56,6 %	Kristiansand
Bergmoen AS	Kistefos Eiendom AS	57,4 %	Oslo

Tilknyttede selskap	Eierandel/stemmeandel	Forretningskontor
Western Alterna Partnership – eid av Western Bulk ASA	20,0 %	Marshall Islands
Western Alterna GP LLC – eid av Western Bulk ASA	20,0 %	Marshall Islands
Industrial Shipping DIS – eid av Rederi AB Transatlantic	38,2 %	Oslo

Samlet bokført verdi av tilknyttede selskap er 95 470

NOTE 6 – AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP

	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Advanzia Bank SA *	125 020	59,5 %	443 967
Kappa Bioscience AS *	597	55,0 %	29 805
OstomyCure AS*	6 564 387	66,6 %	43 943
yA Holding ASA *	8 381 999	29,9 %	100 416
China Investment AS*	1 900	100,0 %	138 412
Springfondene – under avvikling			10 815
Alliance Venture			27 925
Andre aksjer og finansielle instrumenter			32 079
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Morselskap			827 364

AKSJER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER 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	183 102	36,0 %	18 455
Infront AS	593 175	27,7 %	22 095
Intellicom AS	939 770	35,7 %	23 762
Line2 Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	84 918 196	47,3 %	29 916
Andre aksjer og finansielle instrumenter			21 169
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – eid av datterselskap			363 839
Justering konsernverdier			(80 366)
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter – Konsern			1 110 837

*: Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 7 – SKATT

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel	(49 035)	(55 980)	(47 467)	5 050
Betalbar skatt	0	0	29 762	15 158
Skatt av resultatført konsernbidrag	26 900	37 660	0	0
Andre endringer	0	6	20 492	60 983
Endret skattesats utsatt skatt	0	(559)	0	2 433
Årets skattekostnad/(-inntekt)	(22 136)	(18 873)	2 787	83 624
Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2014	2013		
Ordinært resultat før skattekostnad	198 167	239 226		
Permanente forskjeller	(277 731)	(299 004)		
Endring midlertidige forskjeller	24 859	10 015		
Avgitt/(Mottatt) konsernbidrag uten skattemessig effekt	0	(5 587)		
Grunnlag betalbar skatt	(54 705)	(55 350)		
Skatt (27 %/ 28 %)	0	0		
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	2014	2013		
Gr.lag betalbar skatt på årets resultat	(54 705)	(55 350)		
Mottatt konsernbidrag ført mot investering	14 681	75 982		
Avgitt konsernbidrag med skattemessig effekt	0	(20 632)		
Grunnlag betalbar skatt/(fremførbart underskudd)	(40 025)	0		
Skatt 27 %/ 28 %	0	0		
Betalbar skatt i balansen	0	0		
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	MORSELSKAP		KONSERN	
	2014	2013	2014	2013
Forskjeller som utlignes				
Midlertidige forskjeller, fordringer	(2 140)	0	(3 228)	(93)
Midlertidige forskjeller, driftsmidler	(283)	(354)	58 687	(24 758)
Midlertidige forskjeller, gevinstkonto	33 929	42 411	364 052	460 498
Midlertidige forskjeller, andre	(446)	13 861	164 277	289 800
Midlertidige forskjeller, deltakerlignede selskaper	0	0	9 429	(40 632)
Midlertidige forskjeller, aksjer	0	0	5 984	12 517
Skattemessig fremførbare underskudd	(40 025)	(55 350)	(291 962)	(240 930)
Skattemessig fremførbare underskudd gitt som konsernbidrag	0	55 350	0	0
Grunnlag utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(8 965)	55 918	307 239	456 402
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(2 421)	15 098	82 955	123 229
Balanseført utsatt skatt	0	15 098	174 343	208 053
Balanseført utsatt skattefordel	(2 421)	0	(68 225)	(55 495)

NOTE 8 – EGENKAPITAL**MORSELSKAP**

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 1.1.2014	310 828	77 508	1 391 386	1 779 722
Årets resultat	0	0	220 303	220 303
Avsatt utbytte	0	0	(125 000)	(125 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(963)	(963)
Utgående balanse	310 828	77 508	1 485 726	1 874 062

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

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

KONSERN

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- interesse	Sum egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2013	310 828	77 508	1 133 879	927 028	2 449 243
Korrigerings av tidligere års feil*	0	0	52 903	31 177	84 080
Egenkapital pr 1.1.2014	310 828	77 508	1 186 782	958 205	2 533 323
Årets resultat	0	0	228 263	24 612	252 875
Avsatt utbytte	0	0	(125 000)	0	(125 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	(62 881)	29 729	(33 152)
Utgående balanse	310 828	77 508	1 227 164	1 012 546	2 628 046

* RABT gjorde en nedskrivning av skipsverdier i 2013. Nedskrivningene skulle vært reversert samme år mot intern mindreverdi i konsernet. Sammenligningstall er omarbeidet.

NOTE 9 – GJELD, PANTSTILLELSER, GARANTIER OG BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskapet har gjeld på NOK 361 931 (2013: NOK 479 679) som er pantsatt med bokførte verdier på NOK 1 810 172 (2013: NOK 1 682 458). Konsernet har gjeld på NOK 3 337 814 (2013: NOK 2 865 104) som er pantsatt med bokførte verdier på NOK 6 485 553 (2013: NOK 6 785 903).

Konsernet har gjeld som forfaller senere enn 5 år på totalt NOK 129 602 (2013: NOK 215 200). Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Bankinnskudd

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er NOK 57 052 (2013: NOK 39 203) inntående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er NOK 1 440 (2013: NOK 1 458) inntående på skattetrekkskonto. Morselskapet og konsernet har covenantkrav om et minimumsnivå på tilgjengelig likviditet. Morselskapet og konsernet er i compliance med disse krav pr 31.12.2014.

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 210 000 ved årsskiftet. Kistefos' garanti er ved regnskapsavleggelse ikke tapsutsatt.

Rederi AB Transatlantic har stilt garanti for datterselskaps fullførings av befraktningsavtaler på totalt SEK 228 000.

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 pantsettelse til en total verdi på NOK 6 600.

NOTE 10 – TVISTEMÅL

Datterselskapet Western Bulk ASA 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.

NOTE 11 – FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Driftsrelatert eksponering

Konsernet har betydelig operasjonell drift i utlandet, og har behov for løpende eksponering i utenlandsk valuta for å betjene den daglige drift. Majoriteten av virksomhetene har både sine inntekter og kostnader i samme valuta. Totalt sett utgjør dermed valutarisiko på kontantposter en relativt beskjeden post. Enkelte mindre poster i datterselskaper er sikret gjennom valuta-terminer

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

Valutarisiko knyttet til balansen

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

Renterisiko

Konsernets renterisiko er i hovedsak knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm. Enkelte poster i datterselskaper er sikret gjennom rente-terminer

Likviditetsrisiko

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

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

Kistefos AS har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 2014 (alle transaksjoner er gjort på armlengdes avstand basert på estimerte markedsverdier):

Type transaksjon	Nærstående part	Beløp
Aksjesalg	Viking Invest AS (datterselskap)	NOK 75 000
Aksjekjøp	Kistefos Skog AS (assosiert selskap)	NOK 41 040

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

I 2014 ble Phonero AS konsolidert inn med virkning for første gang. Samtidig kjøpte Phonero opp Ventelo AS med virkning fra 1. september 2014. Dersom selskapene var en del av Kistefos-konsernet for hele 2014 ville konsernets omsetning i 2014 vært NOK 12 608 mill, og i 2013 NOK 11 588 mill.

Kistefos AS utstedte i desember 2014 et usikret obligasjonslån på opp til NOK 200 000. Obligasjonslånets løpetid er ett år.

I første kvartal 2014 gjennomførte Kistefos kjøp av ytterligere aksjer i RABT, noe som innebærer en økt eierandel til 70,4%.

I første kvartal 2014 gjennomførte RABT en emisjon på SEK 148 000. Emisjonen var garantert av Kistefos.



Til generalforsamlingen i
Kistefos AS

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

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 220 303 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 252 875 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, 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 2014 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

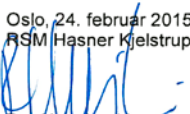
Konklusjon om årsberetningen

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

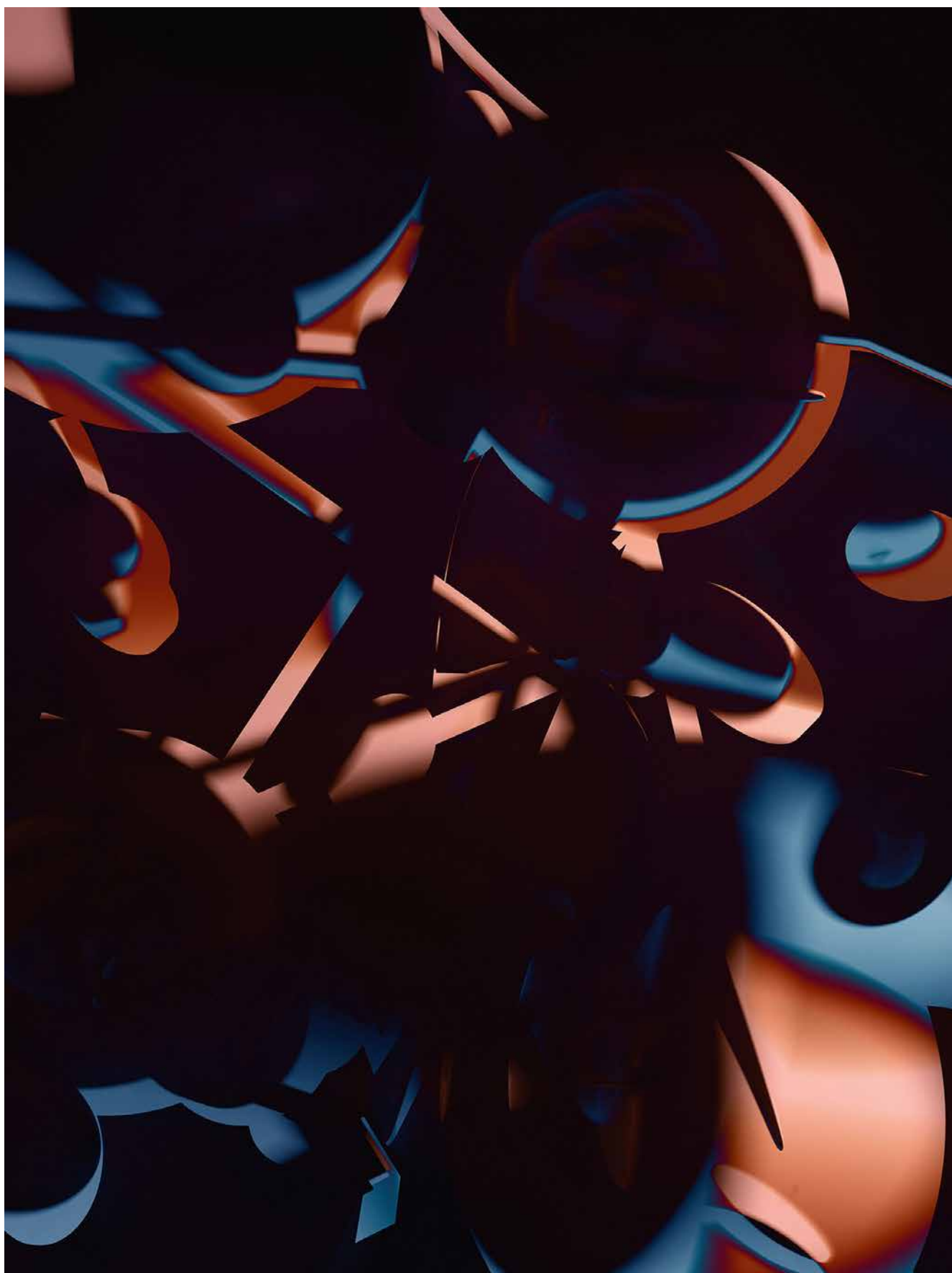
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisjonskontroll av historisk finansiell informasjon», mener 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, 24. februar 2015
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS


Petter Henning Lie
Statsautorisert revisor

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

Medlemmer av Den Norske Revisorforening



Thomas Ruff – «phg.s.02», 2012 – Christen Sveaas Art Collection.

ADRESSER

Kistefos AS

Dokkveien 1
Postboks 1253 Vika
NO-0111 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 01
www.kistefos.no

Kistefos Eiendom AS

Dokkveien 1
Postboks 1253 Vika
NO-0111 Oslo
Tel.: +47 23 11 70 00
Fax: +47 23 11 70 01
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.opplysningen.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

Viking Supply Ships AB

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

TransAtlantic AB

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

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

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



Kistefos AS
Dokkveien 1, 0250 Oslo
Postboks 1253 Vika, 0111 Oslo
Telefon: 23 11 70 00
Fax: 23 11 70 01
www.kistefos.no