



KISTEFOS



ÅRSRAPPORT 2015

Innhold

Nøkkeltall.....	3
Hovedbegivenheter 2015.....	4
Dette er Kistefos AS.....	5
Årsberetning.....	6–10
 Kistefos – selskapspresentasjoner.....	 12–22
• Advanzia Bank	
• Viking Supply Ships	
• Western Bulk Chartering	
• Opplysningen 1881	
• Bergmoen	
• Phonero	
• Infront	
• Atex Group	
 Kistefos sponsorprogram.....	 23–24
Kistefos-Museet.....	25
Resultat, balanse, kontantstrøm.....	27
Regnskapsprinsipper, noter.....	31
Revisjonsberetning.....	40
Adresser.....	42



KUNSTVERKET PÅ OMSLAGET

PHILLIP KING «Free to Frolic», 2015

Phillip King tilhører en generasjon kunstnere som virker midt i det 20. århundre, med etablerte storheter som Henry Moore og Alexander Calder på den ene siden, og en yngre generasjon med Tony Cragg, Anish Kapoor og Richard Deacon på den andre. Kings gjennombrudd kom på 60-tallet hvor han skapte flere av sine mest ikoniske skulpturer, deriblant Rosebud fra 1962, som ble kjøpt inn av MOMA New York allerede i 1968. Samme år representerte King Storbritannia på den anerkjente Venezia-biennalen.

Helt sentralt for Kings kunstneriske praksis er primær bruk av form og farge. Til tross for et tilsynelatende rent formspråk er det mysteriet iboende som fascinerer og inspirerer King. Allerede som ung kunststudent erfarte King at skulpturen til tross for sin fysiske og rommelige tilstedeværelse, er en kunstform som aldri kan bli helt synlig. Man kan aldri oppleve alle sider av en skulptur med ett blick. Skulpturen som kunstform utfordrer dermed til publikums bevegelse og interaksjon.

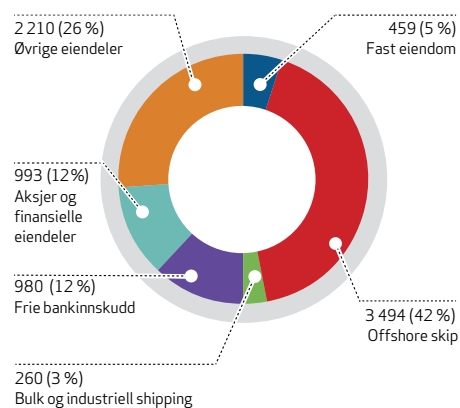
Nøkkeltall – konsern

(NOK mill)

RESULTATREGNSKAP	2015	2014	2013	2012	2011
Driftsinntekter	12 241	12 120	10 488	10 277	9 077
Driftsresultat	560	515	304	246	(56)
Årsresultat	557	253	(317)	(93)	(388)
BALANSE					
Anleggsmidler	5 273	5 489	4 788	5 228	5 542
Bankinnskudd	980	1 521	1 392	980	1 164
Øvrige omløpsmidler	2 143	2 995	2 446	2 522	2 568
Egenkapital	2 908	2 628	2 533	2 106	2 310
Langsiktig gjeld	4 070	5 391	4 868	5 173	5 118
Kortsiktig gjeld	1 418	1 986	1 224	1 452	1 846
Bokført total kapital	8 396	10 005	8 625	8 731	9 274
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel	34,6 %	26,3 %	29,4 %	24,1 %	24,9 %

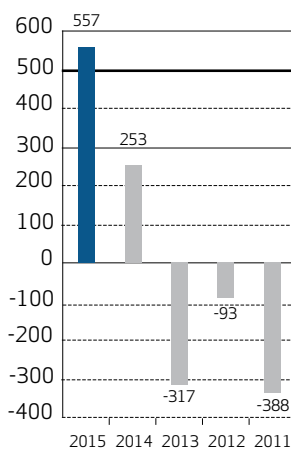
Bokført verdi eiendeler

(NOK mill)



Årsresultat

(NOK mill)



♦ Kistefos hovedbegivenheter 2015

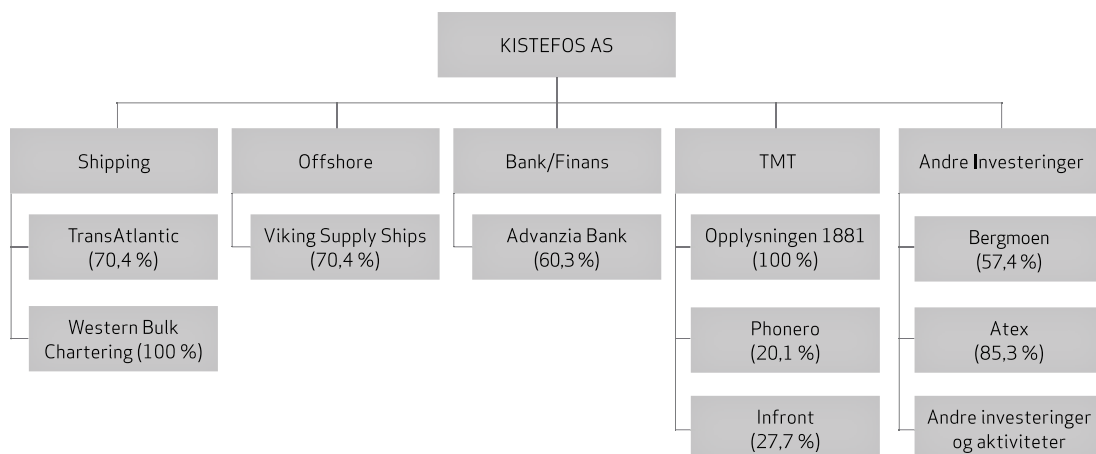
- I juni solgte Kistefoskonsernet sine andeler i to kinesiske private equity fond; China New Enterprise Investments I og II med et netto vederlag på NOK 218 mill. og en totalt realisert gevinst på NOK 44 mill.
- Kistefos AS tilbakebetalte et obligasjonslån på NOK 400 mill. på forfall 3. juli.
- I juli ble yA Bank solgt og Kistefos mottok NOK 461 mill. og realiserte en gevinst på NOK 361 mill.
- I september lanserte Advanzia Bank sitt kredittkortprodukt i Østerrike og har nå rundt 500 000 kredittkortkunder i Tyskland, Luxembourg, Frankrike og Østerrike. Advanzia utbetalte EUR 15,9 mill. i utbytte til sine eiere i løpet av året.
- Kistefos solgte i Q4 sin 57 % andel i Phonero for NOK 758 mill. til Norvestor med en gevinst på NOK 680 mill. Samtidig ble det re-investert NOK 152 mill. i Phoneros kjøperselskap for 20,1 % eierandel.
- Kistefos AS tilbakebetalte et obligasjonslån på NOK 200 mill. på forfall 18. desember.
- Bulkratene fortsatte å falle i 2015 og medførte en utfordrende finansiell situasjon for Bulk Invest ASA, som meldte oppbud 3. mars, 2016. Kistefos kjøpte i februar 2016 Western Bulk Chartering AS.
- Det var et meget vanskelig marked for offshoreselskapet Viking Supply Ships A/S og selskapet hadde et resultat før skatt på NOK -336 mill.

Kunstverkene på bildet (fra venstre):
Adrian Ghenie «Selfportrait as
Vincent van Gogh 4», 2014
Anne Karin Furunes «Crystal Images VIII», 2013
Ed Ruscha «Mountain Standard», 2000
Martin Kippenberger, «Ohne Titel
(Hälfte Skelett)», 1988



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 børsnoterte og unoterte selskaper, hovedsakelig innen bank/finans, telekommunikasjon og eiendom.



Årsberetning

Konsernresultatet for 2015 viser et resultat etter skatt på NOK 557 mill., en forbedring på NOK 304 mill. fra året før. Datterselskapet Advanzia Bank S.A (60,3% eiet) som ikke er konsolidert i konsernregnskapet leverte et resultat etter skatt på NOK 318 mill. i 2015. Det ble i 2015 realisert betydelige gevinster på totalt NOK 1 040 mill. ved salg av aksjene i Phonero og yA Bank. Bulk Invest har også i 2015 vært preget av det meget svake bulkmarkedet og selskapet hadde et justert netto resultat på NOK -358 mill. Viking Supply Ships AB er påvirket av den reduserte aktiviteten i olje-relatert virksomhet og leverte et resultat etter skatt på NOK -420 mill.

Verdiutviklingen i konsernet var god i 2015 til tross for de svake resultatene i Bulk Invest ASA og Viking Supply Ships AB. Både konsernets og morselskapets balanser ble ytterligere styrket i 2015. Morselskapets rentebærende gjeld ble redusert med NOK 884 mill. og konsernets rentebærende gjeld ble også betydelig redusert i 2015.

Advanzia Bank S.A. har hatt et solid år med positiv utvikling i selskapets nøkkeltall. Selskapet hadde ved utgangen av 2015 totalt 526 000 aktive kredittkortkunder som innebærer en vekst på 18 % fra 2014. Selskapet inngikk i 2015 to strategisk viktige B2B-avtaler og gikk inn i det Østerrikske markedet. Ved utgangen av 2015 har banken kunder i Luxembourg, Tyskland, Frankrike og Østerrike. Phonero leverte sterk vekst og gode finansielle resultater i 2015 og selskapet ble i november solgt til et fond forvaltet av Norvestor Equity AS. Kistefos mottok et samlet vederlag på NOK 758 mill. for sin 57 % andel i selskapet. Gjennom en reinvestering på NOK 152 mill. eier Kistefos 20,1 % av selskapet. De utfordrende markedsforholdene innenfor oljerelatert virksomhet har en negativ effekt på Viking Supply Ships' finansielle posisjon og utfordringer i forhold til selskapets låneavtaler. Selskapet jobber sammen med kreditorene for å komme frem til en langsiktig finansiell løsning. Bulk Invest ASA har i 2015 levert svake resultater, noe som i all hovedsak skyldes det svake tørrbulkmarkedet illustrert ved et fall i Baltic Dry Indeksen på 40 % i løpet av året, til det laveste nivå på 30 år.

Konsernets driftsresultat ble NOK 560 mill. i 2015 en forbedring på NOK 45 mill. fra 2014. Gevinsten ved salg av Phonero på NOK 680 mill., og økt driftsresultat i Phonero på NOK 83 mill. bidrar positivt til driftsresultatet. Viking Supply Ships ABs bidrag til Kistefoskonsernets driftsresultat i 2015 ble NOK 44 mill. etter konsernjusteringer, en nedgang på NOK 500 mill. sammenlignet med 2014. Bulk Invest leverte et driftsresultat på NOK -251 mill. som er NOK 212 mill. svakere driftsresultat enn i 2014.

Konsernets netto finansresultat ble NOK 61 mill. som er en forbedring på NOK 320 mill.

fra fjorårets resultat på NOK -259 mill. Realiserte gevinster fra salg av aksjer ble NOK 347 mill., en forbedring på NOK 384 mill. fra fjorårets resultat på NOK -37 mill., hovedsakelig som følge av salg av yA Bank, som genererte en gevinst på NOK 361 mill. Konsernets rentekostnader ble i 2015 NOK -276 mill., en reduksjon i forhold til 2014 på NOK 31 mill. Andre finanskostnader, NOK -183 mill., består hovedsakelig av valuta-elementer og disse er redusert med NOK 30 mill., som er hovedårsaken til reduksjonen på NOK 32 mill. målt mot fjoråret. Dette skyldes hovedsakelig at NOK har svekket seg mindre mot USD og GBP i 2015 enn i 2014.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er redusert med NOK 1 609 mill. til NOK 8 396 mill. i 2015. Salget av Phonero og reduserte bokførte verdier på skip i Viking Supply Ships AB bidro til en reduksjon i balanseførte eiendeler. Valutaomregning har til en viss grad motvirket dette. Andre kortsiktige fordringer og varelager er redusert med NOK 734 mill. til NOK 1 150 mill. og gjenspeiler noe redusert aktivitet og arbeidskapitalbinding. Denne reduksjonen må sees i sammenheng med at den kortsiktige gjelden er redusert med NOK 568 mill. Den samlede likviditets-beholdningen for konsernet er NOK 980 mill. en reduksjon på NOK 541 mill. fra 2014 og likviditeten ved årsskiftet for vesentlige konsernselskaper vurderes som akseptabel. Konsernet har ved utgangen av 2015 ekstern, langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 2 565 mill., en reduksjon på NOK 703 mill. fra 2014. Konsernets utestående obligasjonslån er redusert fra NOK 1 756 mill. i 2014 med NOK 619 mill. til NOK 1 137 mill.

Morselskapets eksterne rentebærende gjeld ved utgangen av året er NOK 668 mill. og innebærer en reduksjon på NOK 884

mill. fra utgangen av 2014. Morselskapets rentebærende gjeld består i sin helhet av usikret obligasjonsgjeld.

Basert på årets resultat, samt andre endringer og omregningsdifferanser og avsetning til utbytte, er konsernets bokførte egenkapital økt med NOK 280 mill. til NOK 2 908 mill. ved utgangen av 2015. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Ved utgangen av 2015 er morselskapets bokførte egenkapital NOK 2 472 mill. (NOK 1 874 mill.), tilsvarende 59 % (47 %) av totalbalansen.

I morselskapet er totale eiendeler på NOK 4 187 mill. ved utgangen av 2015. Dette er en økning på NOK 176 mill. fra 2014. Morselskapets resultat etter skatt viser et overskudd på NOK 873 mill. i 2015. Overskuddet er en følge av et positivt finansresultat etter salg av investeringer og utbytter (hovedsakelig fra Advanzia) og konsernbidrag fra datterselskap. Inntekter fra datterselskap på NOK 955 mill. består i hovedsak av resultat fra realisasjon av Phonero i underliggende datterselskap, samt konsernbidrag fra Opplysningen 1881. Realiserte netto gevinster på aksjer og andre finansielle instrumenter er NOK 310 mill., i all vesentlighet som følge av gevinst ved salg av yA Bank. Morselskapet har i 2015 nedskrevet bokført verdi av datterselskapet Bulk Invest ASA med NOK 262 mill. som følge av kursutviklingen i selskapet. Morselskapets eksterne rentekostnader er redusert fra NOK 132 mill. i 2014 til NOK 111 mill. i 2015.

Morselskapets likviditet ved årsskiftet er god. Morselskapet har ikke forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2015. De dattersel-

skap som har denne type aktiviteter har beskrevet dette nærmere i deres respektive årsberetninger.

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 valutaer som gjenspeiler inntekter i de forskjellige valutaer 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 dynamiske 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

VIKING SUPPLY SHIPS AB, SVERIGE (70,4 % EIET)

VSS ABs omsetning ble redusert fra NOK 2 929 mill. i 2014 til NOK 1 890 mill. i 2015 grunnet betydelig svakere markedsforhold innen konsernets offshore virksomheter samt betydelig redusert omfang av konsernets shipping aktiviteter. Resultat etter skatt i 2015 endte på NOK -420 mill., en vesentlig svekkelse fra NOK 183 mill. i 2014 som en følge av den reduserte omsetningen, samt en nedskrivning av PSV-flåten på NOK 267 mill. som skyldes de meget svake markedsforholdene i offshore. Konsernets totale balanse ble redusert fra

NOK 5 030 mill. ved utgangen av 2014 til NOK 4 293 mill. ved utgangen av 2015. Den bokførte egenkapitalen ble redusert fra NOK 1 960 mill. til NOK 1 452 mill ved årsslutt 2015.

Selskapet endret i 2015 navn til Viking Supply Ships AB (VSS AB). VSS AB har fem segmenter. Segmentet AHTS omfatter tre kombinerte AHTS og isbrytere fire isklasse AHTS-fartøy, samt et konvensjonelt AHTS-fartøy. Segmentet PSV omfatter fem PSV-fartøyer uten isklasse. De to segmentene Services og Ship Management tilbyr henholdsvis «Ice Management» og logistikk tjenester for offshoreoperasjoner i arktiske regioner samt management for fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket. Segmentet TransAtlantic AB tilbyr tørrbulk- og logistikk tjenester i og rundt Østersjøen, og er gjenstand for betydelig nedskalering.

Viking Supply Ships A/S (VSS A/S) har for store deler av året hatt fire AHTS-fartøy på lengre kontrakter i områder med is og ekstreme værforhold, og fire fartøy som har operert i spotmarkedet i Nordsjøen. Samtlige av VSS' fem PSV-fartøy har i 2015 operert i spot-markedet i Nordsjøen.

Omsetningen for offshorevirksomheten var i 2015 NOK 1 069 mill, en reduksjon fra NOK 1 741 mill i 2014. EBITDA var NOK 280 mill, en reduksjon fra NOK 718 mill i 2014. Nedgangen skyldes at markedet for offshore supplytjenester i 2015 har blitt kraftig forverret som en konsekvens av reduserte investeringer fra oljeselskaper globalt grunnet det dramatiske fallet i oljeprisen. VSS A/S hadde også i 2015 færre Servicesoppdrag enn i 2014. Resultat før skatt for offshorevirksomheten er NOK -336 mill, mot NOK 307 mill. i 2014. Resultatet for 2015 inkluderer nedskrivning av PSV-flåten på NOK 267 mill.

På grunn av det utfordrende markedet har VSS A/S initiert og implementert omfattende kostnadsbesparelestiltak med en ambisjon om årlige besparelser på minst NOK 150 mill. Generelle kostnader knyttet til personal og administrasjon er betydelig redusert. Kontoret i Aberdeen som administrerte PSV-flåten ble lagt ned med effekt fra juli, mens ytterligere tiltak inkluderte skifte av mannskap på hele

PSV-flåten samt at det i september og november ble besluttet å legge opp henholdsvis tre av fem PSV-fartøy og AHTS-fartøyet Odin Viking. De resterende to PSV-fartøyene ble lagt opp i mars 2016.

Som en følge av de utfordrende markedsforholdene fikk VSS A/S i 2015 problemer med å oppfylle covenants knyttet til kontraktsdekning og «loan to value» i enkelte av sine låneavtaler. Etter å ha inngått en stand-still avtale med banker og andre kreditorer i februar 2016, har VSS A/S og bankene i mai 2016 forhandlet frem en omforent langsiktig finansieringsløsning. Løsningen er fremdeles avhengig av godkjennelse fra to andre kreditorgrupper samt en egenkapitalemisjon delvis garantert av Kistefos AS før den kan endelig godkjennes og nye avtaler etableres. Løsningen, når etablert, innebærer at VSS A/S forventer å ha tilstrekkelig likviditet til å opprettholde driften selv om markedet forblir svakt frem til 2020. Basert på denne vurderingen er VSS ABs og VSS A/S' respektive årsregnskap for 2015 avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Skulle fortsatt drift ikke være mulig vil eventuelt Kistefos måtte vurdere den bokførte verdien av VSS-aksjene, som kan medføre betydelige nedskrivninger. VSS-aksjene er ikke belånt, men eventuelle nedskrivninger eller tap vil isolert sett redusere morselskapets og konsernets bokførte egenkapital. For en ytterligere beskrivelse av situasjonen i VSS-konsernet, se selskapets beskrivelse i årsberetning og noter i regnskapet for 2015.

TransAtlantic har i løpet av 2015 tatt ytterligere steg i restruktureringsprosessen og driften i TransAtlantic har blitt vesentlig nedskalert gjennom salg av Container- og Ship Management-virksomhetene, samt salg og avhending av fartøy. TransAtlantic hadde i 2015 en omsetning på SEK 863 mill., dette er SEK 376 mill. lavere enn omsetningen i 2014 på SEK 1 239 mill. EBITDA i 2015 var SEK -25, dette er en forbedring på SEK 80 mill. fra 2014. Ved inngangen til 2016 opererer TransAtlantic en flåte på 13 fartøy, hvorav 4 er egneide og selskapet vil i 2016 fortsette å nedskalere virksomheten.

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

Bulk Invests driftsinntekter var i 2015 USD 1 032 mill., ned 21 % fra 2014. Fallet i bruttoomsetningen skyldes hovedsakelig et lavere ratenivå i store deler av året enn 2014, samt lavere antall skip i operasjon. Justert netto resultat ble USD -41,7 mill. i 2015 sammenlignet med USD -11,8 mill. året før. Resultatet for 2015 inkluderer nedskrivninger på USD 9 mill.

Western Bulk Chartering AS (100 % eiet av Kistefoskonsernet fra februar 2016) består av syv forretningsenheter som er lokalisert på selskapets kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago og Miami. Selskapet er en av verdens ledende operatører av tørrbulk-skip med hovedfokus på Supramax-/Ultramax-segmentet, men opererer også Handysize-tonnasje.

I 2015 har markedsratene fortsatt å falle fra de lave nivåene i slutten av 2014 og tørrlast-indeksene har nå nådd nye historisk lave nivåer. Ratefallet i 2015 skyldes at etterspørselen etter tørrbulk-skip ikke tilstrekkelig har kompensert for flåteveksten, selv med en betydelig mengde skraping av skip gjennom året så har tilbudsveksten vært for sterk.

Ratenivået for Supramax var rundt USD 4 700 ved utgangen av 2015 mot USD 8 400 ved utgangen av 2014, en reduksjon på 44 %. Nettomarginen har imidlertid utviklet seg positivt fra 2014 til 2015 som en følge av at Western Bulk Chartering i begynnelsen av 2015 har kommet seg ut av tidligere inngåtte langposisjoner på tonnasje og returnert til sin markedsnøytrale posisjon.

Etter at Bulk Invest i tredje kvartal 2015 hadde fått på plass en rekapitaliseringsplan for å styrke selskapets finansielle posisjon, opplevde selskapet i begynnelsen av 2016 et akutt fall i likviditeten kombinert med et ytterligere fall i markedet.

Dette medførte at styret i selskapet måtte igangsette en prosess for å konservere verdiene. Basert på dette besluttet styret i selskapet at eneste mulige løsning var å selge aksjene i Western Bulk Chartering AS for å sikre umiddelbar tilførsel av likviditet. Kistefoskonsernet hadde det beste budet og fikk 1. februar 2016 kjøpe aksjene etter en budkonkurranse med andre.

Den 10. februar endret Western Bulk navn til Bulk Invest ASA. I løpet av februar og begynnelsen av mars arbeidet Bulk Invests styre og ledelse intenst for å finne en løsning med selskapets kreditorer, men etter at et av de store japanske trading-husene ikke var villig til å bidra i en foreslått restruktureringsplan for selskapet befant styret seg i en situasjon hvor det ikke lenger kunne opprettholde forutsetningen om fortsatt drift og styret besluttet derfor 3. mars å begjære oppbud.

Kistefos vil tilby de øvrige aksjonærer i Bulk Invest ASA per 25. februar 2016 å kjøpe seg inn i eierselskapet til Western Bulk Chartering AS. Kistefos finner det ikke forsvarlig å gjennomføre dette før etter at de varslede rettslige prosessene knyttet til konkursen i Bulk Invest ASA er avklart.

OPPLYSNINGEN 1881 AS, OSLO (100 % EIET)

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 var i 2015 NOK 291 mill., NOK 52 mill. lavere enn i 2014 grunnet volumnedgang. EBITDA i 2015 var NOK 94 mill., en reduksjon på NOK 18 mill. fra 2014.

Opplysningen 1881 er Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger. Som ventet og i tråd med tidligere år opplevde opplysningstjenestene en videre volumnedgang i 2015 både for «Voice» og «SMS». Opplysningen har lykket med å øke omsetningen for de nye tjenesteområdene, som demper noe av volumnedgangen på kjernetjenestene, og særlig lanseringen av en betalt iPhone-applikasjon i mai 2015 har vært vellykket.

Som et ledd i å utvikle fremtidens opplysningstjenester og motvirke det nevnte volumfallet fra kjernevirksomheten har selskapet fortsatt satsingen på Opplysningen Eksperttjeneste som tilbyr råd fra advokater, leger og veterinærer over telefon.

KISTEFOS EIENDOM AS (100 % EIET)

Bergmoen AS og Gardermoen Forum AS (begge 57,4 % eiet av Kistefos Eiendom) er største aktør i Gardermoen Businesspark, et utviklingsområde for næringseiendom lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn

Gardermoen. Bergmoen og Gardermoen Forum eier og utvikler ca. 850 mål brutto tomteareal i Gardermoen Businesspark. Bergmoen har investert betydelig i infrastruktur, for å klargjøre tomtene for utbygging, og man opplever positiv interesse for nyetableringer i dette området. I perioden 2011-2015 har selskapet gjennomført flere salg til Coop, som har etablert sitt sentrallager for Østlandet i Businessparken.

Fylkene Oslo og Akershus vedtok i desember 2015 en samlet areal- og transportplan, som skal regulere den sterke veksten man forventer i regionen de neste 20-30 årene. Denne planen peker på Gardermoen Business-park som et spesielt viktig område for fremtidig næringsutvikling.

Bergmoen har et strategisk samarbeid med det internasjonale logistikk-eiendoms-selskapet Prologis, om utvikling av lagerbygg i næringsparken. Videre jobber Bergmoen aktivt med å utvikle anlegg innenfor segmentene kontor, hotell, konferanse og kombinasjonsbygg. Vi forventer betydelig markedsinteresse og investeringsnivå i årene fremover.

Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter**ADVANIA BANK S.A., LUXEMBOURG (60,3 % EIET)**

Totale netto inntekter i Advanzia Bank S.A. (Advanzia) var EUR 115,9 mill. i 2015, noe som er en økning på 14 % sammenlignet med 2014. Resultat etter tap og skatt ble EUR 35,6 mill., hvilket er en økning på 29 % fra 2014. Egenkapitalavkastningen var i 2015 på 47,5 %, opp fra 39,5 % i 2014.

Advanzia er en Luxembourgbasert internettbank uten filialer. Advanzia tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard kredittkort, høyrente-innskuddskonti og drift av andre bankers kredittkortprogram. Mot slutten av 2015 lanserte Advanzia sitt kredittkortprodukt i Østerrike og Advanzia tilbyr nå sine kredittkort i fire land: Tyskland, Luxembourg, Frankrike og Østerrike. Advanzia har over lengre tid inngått partneravtaler hvor banken opererer kredittkort under partneres merkenavn. I 2015 hadde banken et

gjennombrudd innenfor dette segmentet med to nye strategiske kontrakter med betydelig kundevolumpotensial i det tyske markedet.

Ved utgangen av 2015 hadde Advanzia 526 000 kort i aktiv bruk, noe som tilsvarer en økning på 18 % fra 2014. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 732 mill., en økning på 21 %. Advanzia tilbyr også en høyrente-innskuddskonto og ved utgangen av 2015 hadde banken 22 400 innskuddskunder med en samlet innskuddssaldo på EUR 791 mill., som er en økning på EUR 140 mill. fra 2014.

Advanzia hadde ved utgangen av 2015 en kapitaldekningsgrad (Tier 1) på 15 % (inkludert årets resultat). Advanzia har i 2015 utstedt en fondsobligasjon på NOK 85 mill for å optimalisere kapitalstrukturen og gjennom året utbetalt EUR 15,9 mill. i utbytte til sine aksjonærer.

PHONERO AS, KRISTIANSAND (20,1 % EJET)

Phonero opererer som virtuell operatør i det norske bedriftsmarkedet for mobiltelefoni og fasttelefoni. Selskapet har en bred produktportefølje og leverer løsninger som spenner fra webbaserte sentralbord-løsninger til IP-telefoni, men med hovedfokus på mobiltelefoni. Sentralt i selskapets forretningsfilosofi og strategi er høyt servicenivå, fokus på kundetilfredshet og effektiv distribusjon. I 2014 kjøpte Phonero konkurrenten Ventelo og ble med det den største utfordreren til Telenor på mobil i bedriftsmarkedet. Det fusjonerte selskapet hadde ved utgangen av 2014 omtrent 250 000 abonnenter.

I november 2015 ble det annonsert at Kistefos hadde inngått en avtale om å selge sin 57 % eierandel i Phonero AS til et fond forvaltet av Norvestor Equity AS. Kistefos mottok et samlet vederlag for sin eierandel på NOK 758 mill., hvilket innebærer en regnskapsmessig gevinst på NOK 680 mill. Gjennom en reinvestering på NOK 152 mill. eier Kistefos 20,1 % av aksjene i Phonero etter transaksjonen.

I løpet av 2015 har selskapet vokst til å ha over 30 000 kunder og mer enn 275 000 aktive SIM-kort. Omsetningen i 2015 ble

NOK 1 104 mill. og EBITDA (justert for kostnader i forbindelse med transaksjonen) ble NOK 228 mill.

Etter salget av vår eierandel i Phonero, er selskapet, med virkning fra og med desember 2015 ikke lenger konsolidert i Kistefoskonsernet.

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

Atex hadde i 2015 driftsinntekter på USD 24,1 mill. (USD 31,6 mill.) og en EBITDA på USD 3,3 mill. opp fra USD 0,3 mill. i 2014. Den reduserte omsetningen skyldes hovedsakelig valutaeffekter ettersom selskapet rapporterer i USD mens majoriteten av inntektene er i EUR, GBP og AUD. Forbedringen i EBITDA er et resultat av den omfattende restruktureringen i 2014.

Atex Group Ltd. er en ledende global leverandør av programvare og løsninger til medieindustrien. Selskapet leverer i hovedsak løsninger innenfor Web- og Print Content Management System samt annonsesystem.

I løpet av 2015 har selskapet levert positiv EBITDA etter reorganiseringen i 2014. Fokus i selskapet er i økende grad preget av salg og ny produktutvikling tilpasset et marked som fortsetter sin omstilling fra tradisjonelle papirtrykk (f.eks. aviser) til digitale medier.

Fokus for 2016 vil være på nysalg, videreutvikling av produkter og oppnå vekst innenfor digitale medier.

INFRONT AS, OSLO (27,7 % EJET)

Driftsinntektene økte fra NOK 182 mill. i 2014 med NOK 11 mill. til NOK 193 mill. i 2015. Resultat før skatt ble redusert fra NOK 10,6 mill. i 2014 til NOK 5,5 mill. i 2015 hovedsakelig på grunn av kostnader knyttet til oppstart av London-kontor og negative valutaeffekter.

Infront AS leverer 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.

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.

Alliance Venture Polaris ble etablert i 2006 med totalt NOK 339 mill. i forvaltningskapital der NOK 167 mill. er strukturert som et lån fra Innovasjon Norge. Fondet er nær fullinvestert og det er større fokus på realisering av porteføljen enn på nye investeringer. Kistefos har totalt investert ca NOK 30 mill. i fondet og ved årsskiftet var 100 % av kommitert beløp innbetalt.

Alliance Venture Spring ble formelt etablert i 2014 som et av to landsdekkende såkornfond som mottok finansiering fra Innovasjon Norge på 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 20 % av kommitert beløp innbetalt.

ORGANISASJON OG MILJØ

Kistefos-konsernet inkludert porteføljebedriftene sysselsatte ved utgangen av 2015 totalt 1 303 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet er antall årsverk ved utgangen av året 13, hvorav 3 kvinner og 10 menn. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2015 har det vært et sykefravær på 20 dager (0,6 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2015.

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 ansettelse, 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 styre i disse selskapene er ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

Vesentlige hendelser etter balansedagen og forutsetning om fortsatt drift

Kistefoskonsernet kjøpte Western Bulk Chartering AS 1. februar 2016.

Bulk Invest ASA begjærte oppbud 3. mars 2016. Kistefos' tap som følge av konkursen allokteres til 2016 og vil bli kostnadsført med ca. NOK 290 mill. i konsernregnskapet og NOK 135 mill. i morselskapets regnskap.

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

FREMTIDSUTSIKTER

Advanzia Bank S.A. forventes å fortsette fremgangen med vekst i antall aktive kunder, omsetning og resultat i 2016, men resultatveksten forventes å være noe lavere enn i 2015 på grunn av betydelige investeringer i fremtidig vekst. Satsningen i Østerrike viser allerede en positiv

utvikling, og Frankrike er på rett vei i forhold til å oppnå lønnsomhet om noen år. Vi forventer at B2B avtalene i Tyskland på sikt vil styrke bankens kundebase og positive utvikling betydelig.

Western Bulk Chartering vil fokusere på å levere positive resultater i et meget svakt tørrlastmarked. Selskapet er naturlig nok påvirket av konkursen i Bulk Invest ASA og vi forventer at 2016 blir et utfordrende år.

Viking Supply Ships A/S har seks skip i opplag på grunn av det svake markedet. Selskapet forventes å få regnskapsmessige svake resultater fremover basert på at markedet for offshore supply fortsatt forventes å være utfordrende gitt det reduserte aktivitetsnivået innenfor olje- og gassindustrien. Fokus fremover vil være på å vinne nye kontrakter samtidig som det kontinuerlig jobbes med kostnadsbasen i selskapet. Basert på den langsiktige løsningen som forhandles med selskapets kreditorer har selskapet et godt finansielt utgangspunkt for å møte et fortsatt meget vanskelig marked.

Opplysningen 1881 og Phonero forventes å fortsatt levere gode resultater.

Infront forventes å fortsette den positive utviklingen samt styrke den strategiske posisjoneringen innenfor sitt marked.

Nyhetstjenesten TDN Finans ble kjøpt i 2016, og ytterligere kjøp forventes.

Kappa forventes å vokse videre organisk samt gjøre oppkjøp både nedstrøms- og oppstrøms i verdikjeden for å styrke grepet om produktutvikling og distribusjon.

Bergmoen AS, som eier store næringsutviklingsarealer ved Oslo Lufthavn Gardermoen, vil forhåpentlig realisere ett eller flere byggeprosjekter i løpet av året. Det arbeides fremdeles med å oppnå enighet med offentlige myndigheter om lokale veikryss og veiløsninger.

I lys av de rådende markedsforhold forventes akseptable resultater fra ordinær drift for konsernet i 2016.

Disponering av årets resultat

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

Årsresultat	872,891
Avsatt til utbytte	278,000
Til annen egenkapital	594,891
Sum disponert	872,891

Styret foreslår at det gis NOK 33,4 mill. i konsernbidrag til datterselskap.

Oslo, 1. juni 2016
i styret for Kistefos AS

Christen Sveaas
Styrets formann

Erik Wahlstrøm
Styremedlem

Ragnhild Wiborg
Styremedlem

Martin Reimers
Styremedlem

Tom Ruud
Styremedlem

Bengt A. Rem
Administrerende direktør



Styret i Kistefos AS

Fra venstre: Bengt A. Rem (adm. direktør), Ragnhild M. Wiborg (styremedlem), Christen Sveaas (styrets formann) med elghundene Troy og Brum, Tom Ruud (styremedlem), Martin Reimers (styremedlem), Erik Wahlstrøm (styremedlem) med elghunden Balto.



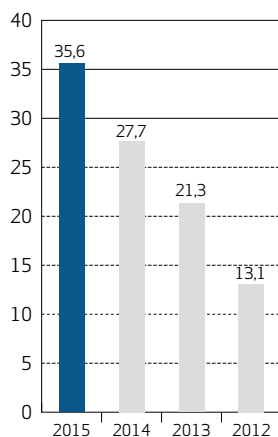
www.advanzia.com

Advanzia Bank

2015 var et nytt vellykket år for Advanzia og resultat etter skatt økte med 28 % til EUR 35,6 mill. I 2015 gikk Advanzia inn i det østerrikske markedet, og tilbyr nå sine kredittkort i Tyskland, Luxembourg, Frankrike og Østerrike. I løpet av 2015 har Advanzia hatt et gjennombrudd innenfor partneravtaler (B2B-segmentet) og har vunnet to strategiske kontrakter som er forventet å bidra med betydelig kundevolum de neste årene. Kistefos har i 2015 økt eierandelen i Advanzia fra 59,5 % til 60,3 %.

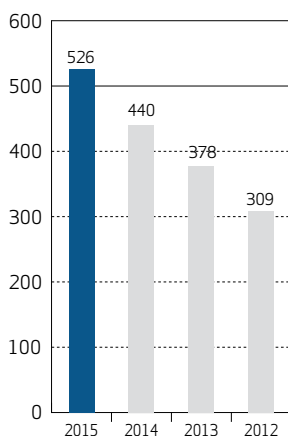
RESULTAT ETTER SKATT

MEUR



AKTIVE KREDITTKORT

Antall i 1 000



Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en Luxembourgbasert internetbank uten filialer. Advanzia tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard kredittkort, høyrente-innskuddskonti og drift av andre bankers kredittkortprogram.

I løpet av 2015 utstedte banken 147 000 nye aktive kredittkort. Ved utgangen av året hadde Advanzia 526 000 kredittkort i aktiv bruk, noe som tilsvarer en økning på 18 % fra 2014. Omsetningen på kredittkortene var totalt over EUR 1,5 mrd., tilsvarende omtrent EUR 2 850 per aktive kunde, opp fra EUR 2 720 i foregående år. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 732 mill., en økning på 21 %. Gjennomsnittlig lånebalanse per kunde i 2015 økte med 5 % til EUR 1 360. Advanzia tilbyr også en høyrenteinnskuddskonto og ved utgangen av 2015 hadde banken en samlet innskuddssaldo på EUR 791 mill., som er en økning på EUR 140 mill. fra 2014.

Ved utgangen av 2015 hadde Advanzia 110 ansatte, en betydelig økning fra 86 ansatte i 2014. Økningen i 2015 forklares hovedsakelig av nyansettelser knyttet til nye satsninger, men også generelt økt størrelse og kompleksitet på bankens virksomhet.

Nye satsninger

I 2015 har Advanzia jobbet aktivt med å forbedre utviklingen i Frankrike. Selskapet har innført en handlingsplan for blant annet å høyne kundequaliteten da utviklingen har vært svakere enn forventet da banken gikk inn i det franske markedet i 2012. Aktiviteten holdes fortsatt på et relativt moderat nivå mens banken arbeider med å tilpasse prosesser og systemer til dette markedet.

Advanzia lanserte mot slutten av 2015 gebyrfrie MasterCard kredittkort i Østerrike. Produktet har blitt tilpasset det østerrikske markedet og vil markedsføres

under merkenavnet «free.at». Det østerrikske kredittkortmarkedet er et av de mest modne og utviklede markedene i Sentral-Europa, med 130 000 betalingsterminaler og over en halv milliard korttransaksjoner årlig. Det er allerede 7,6 mill. kontaktløse (NFC) kort i omløp og det er flere høyprofilerte satsninger på mobile betalingsløsninger i Østerrike. Advanzia bedømmer Østerrike som et ideelt land for å utvikle og markedsføre innovative kredittkortprodukter og vil i 2016 lansere bankens første kontaktløse (NFC) kort i dette markedet. Den første markedsresponsen etter lanseringen i Østerrike er lovende og banken hadde 2 000 kunder ved utgangen av 2015. Det gjenstår flere system- og produkttilpasninger som vil bli prioritert i 2016.

Advanzia tilbyr også betalingsforsikringsprodukter knyttet til kredittkortene. Denne satsningen utviklet seg positivt i 2015 og antall nye kontrakter var 29 000, mot 17 000 i 2014. Inntektene i 2015 fra dette produktet ble mer en doblet fra foregående år.

Advanzia har over lengre tid inngått partneravtaler hvor banken opererer kredittkort under partneres merkenavn. I 2015 hadde banken et gjennombrudd innenfor dette segmentet med to nye strategiske kontrakter med betydelig kundevolumpotensial i det tyske markedet. I 2015 representerer kredittkort som stammer fra partneravtaler 28 % av totalt antall kredittkortkunder i Advanzia, opp fra 25 % i 2014.

Finansiell utvikling

Totale netto inntekter var EUR 115,9 mill. i 2015, noe som er en økning på 14 % sammenlignet med 2014. Resultat etter tap og skatt ble EUR 35,6 mill., hvilket er en økning på 28 % fra 2014.



Bankens kredittisikomodeller blir kontinuerlig justert og forbedret basert på økt erfaringsgrunnlag. Totale lånetap i 2015 endte på 4,7 %, ned fra 5,1 % i 2014. For det tyske markedet isolert var lånetapsprosenten på 4,4 %.

Egenkapitalavkastningen var i 2015 på 47,5 %, opp fra 39,5 % i 2014. Avanzia hadde ved utgangen av 2015 en kapitaldekningsgrad (Tier 1) på 12,3 %, på tilnærmet samme nivå som i 2014 (12,2 %). Når årets resultat medregnes, er kapitaldekningsgraden 15,0 %.

Avanzia har i 2015 utstedt en fondsobligasjon på MNOK 85 for å optimalisere kapitalstrukturen og i alt utbetalt EUR 15,9 mill. i utbytte.

Utsikter 2016

Banken forventer fortsatt vekst i både inntekter og resultat i 2016, men resultatveksten forventes lavere enn foregående år grunnet betydelige investeringer i fremtidig vekst. Kundeinntaket forventes å bli rekordhøyt i 2016 og langsiktig verdiskapning er i fokus.

Avanzia har i 2015 vurdert flere oppkjøp av låneporteføljer, uten å konkludere noen transaksjoner. Dette arbeidet vil fortsette i 2016 og banken vil aktivt vurdere strategiske oppkjøpsmuligheter.

Kistefos er ved inngangen til 2016 representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder, samt Christian Holme og Tom Ruud som styremedlemmer.

Avanzia har lansert gebyr-frie MasterCard i Østerrike i 2015 og er nå representert i Tyskland, Luxembourg, Østerrike og Frankrike.



Administrerende direktør i Avanzia,
Marc E. Hentgen

Nøkeltall	2015	2014	2013
Aktive kredittkort	525 000	440 000	378 000
Netto utlån til kunder	EUR 732 mill.	EUR 605 mill.	EUR 499 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 791 mill.	EUR 652 mill.	EUR 653 mill.

MEUR	2015	2014	2013
Netto inntekter	115,9	101,3	82,7
Resultat før tap og skatt	77,1	68,8	54,4
Tapskostnad, utlån og garantier	-33,0	-29,7	-24,3
Resultat etter tap og skatt	35,6	27,7	21,3
Forvaltningskapital	905,6	728,9	732,9
Bokført egenkapital	86,8	66,3	71,0
Antall ansatte	105	82	77
Kistefos eierandel	60,3 %	59,5 %	59,7 %
Adm. dir.	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen



AKTIVITETER I 2015

- Generalforsamlingen besluttet i april å endre navn fra Rederi AB Transatlantic til Viking Supply Ships AB.
- Viking Supply Ships fikk i april forlenget en kontrakt for Vidar Viking med effekt fra desember 2015 til august 2016, da den forrige kontrakten utløp. Den nye kontraktens verdi, inkludert opsjoner, var omtrent USD 45 mill.
- Et utbytte fra VSS AB på SEK 0,55 per aksje, tilsvarende SEK 98 mill. ble utdelt i juni.
- En fornyet sju års management-kontrakt med det svenske sjøfartsverket for drift av den statseide isbryterflåten ble tildelt VSS i andre kvartal.
- Viking Supply Ships stengte i juli ned kontoret i Aberdeen som et steg i å tilpasse kostnadene til det svake markedet.
- Viking Supply Ships fikk i juli forlenget en kontrakt for Njord Viking med effekt fra juli til 31. desember 2016 med opsjoner på til sammen et år. Den nye kontraktens verdi, inkludert opsjoner, var omtrent SEK 270 mill.
- På grunn av en svak markedsbalanse ble PSV-fartøyene Idun, Frigg og Nanna Viking i september lagt opp, etterfulgt av en opplegging av AHTS-fartøyet Odin Viking i oktober.
- I fjerde kvartal solgte TransAtlantic sine Container og Ship Management-virksomheter i to transaksjoner.
- VSS fikk i mars en kontrakt med et stort oljeselskap for Brage Viking. Den faste kontrakten var to år og åtte måneder, med ytterligere opsjoner på inntil 18 måneder. I desember mottok VSS en terminering av kontrakten med effekt fra august 2016. Kontraktsverdien, justert for termineringen, er rundt USD 30 mill.

Viking Supply Ships

Viking Supply Ships ABs omsetning ble redusert fra SEK 3 190 mill. i 2014 til SEK 1 977 mill. i 2015 grunnet svakere markedsforhold innen konsernets offshore-virksomheter samt betydelig redusert omfang av konsernets shipping-aktiviteter. Resultat etter skatt i Viking Supply Ships AB i 2015 endte på SEK -440 mill., en vesentlig reduksjon fra SEK 200 mill. i 2014 som en følge av redusert omsetning, samt en nedskrivning av PSV-flåten på SEK 268 mill.

Viking Supply Ships AB



Viking Supply Ships AB er morselskapet i et konsern som består av fem segmenter. Segmentet AHTS omfatter tre kombinerte AHTS og isbrytere, fire isklasse 1A AHTS-fartøy, samt et konvensjonelt AHTS-fartøy. Segmentet PSV omfatter fem PSV-fartøyer uten isklasse. De to segmentene Services og Ship Management tilbyr henholdsvis «Ice Management» og logistikktenester for offshoreoperasjoner i arktiske regioner, samt management for fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket. Segmentet TransAtlantic AB tilbyr shipping- og logistikktenester i og rundt Østersjøen.

Utfordrende markedsforhold innen offshore supply

Markedet for offshore supply tjenester har i 2015 blitt kraftig forverret som en konsekvens av reduserte investeringer fra oljeselskaper globalt. Tilbudsoverskuddet av olje har vedvart og er forventet å fortsette gjennom 2016. Produksjonen i USA har holdt seg relativt høy til tross for kraftige kutt i investeringene, samtidig som OPEC har fortsatt sin strategi med høy produksjon. Som en følge av dette har omtrent halvparten av PSV- og AHTS-fartøyene som opererer i spotmarkedet i Nordsjøen blitt lagt opp. Også innen Viking Supply Ships' kjernemarked, dvs. offshore-tjenester til områder med is og ekstreme værforhold, er den reduserte oljeprisen og oljeselskapenes reduserte investeringsbudsjetter en trussel mot kommende års aktivitet.

Kostnadsbesparelsetiltak

På grunn av det utfordrende markedet har VSS initiert og implementert omfattende kostnadsbesparelsetiltak med en ambisjon om årlige besparelser på minst NOK 150 mill. Generelle kostnader knyttet til personal og administrasjon er betydelig redusert, kontoret i Aberdeen som administrerte PSV-flåten ble lagt ned med effekt fra juli, mens ytterligere tiltak inkluderte skifte av mannskap på hele PSV-flåten og i september ble det besluttet å legge opp tre av fem PSV-fartøy, etterfulgt av en opplegging av AHTS-fartøyet Odin Viking i oktober.

Segmenter AHTS

VSS har for store deler av året hatt fire AHTS-fartøy på lengre kontrakter i områder med is og ekstreme værforhold, samt for store deler av året hatt fire fartøy som har operert i spotmarkedet i Nordsjøen. AHTS-virksomheten har i 2015, gitt de svake markedsforutsetningene, derfor levert et relativt godt år med en omsetning på SEK 951 mill. og EBITDA på SEK 404 mill.. Dette er lavere enn omsetning og EBITDA for 2014 på henholdsvis SEK 1 255 mill. og SEK 405 mill., da VSS hadde seks AHTS-fartøy på kontrakt i store deler av året.

Som en følge av det svake markedet besluttet VSS å legge opp AHTS-fartøyet Odin Viking i oktober. Odin Viking er det eneste av VSS' AHTS-fartøy som ikke kan operere i arktiske farvann.



Njord Viking, AHTS ice-class 1A, ved uttøying av Scarabeo 8 til Goliat-feltet
Foto: Torben Rønning

PSV

Samtlige av VSS' fem PSV-fartøy har i 2015 operert i spotmarkedet i Nordsjøen. Til tross for at et stadig økende antall PSV-skip gjennom 2015 har blitt lagt opp, så har ikke markedsbalansen bedret seg tilstrekkelig for dette segmentet. VSS' omsetning og EBITDA for PSV-segmentet var i 2015 henholdsvis SEK 30 mill. og SEK -107 mill., sammenlignet med omsetning og EBITDA i 2014 på SEK 173 mill og SEK 2 mill. På grunn av reduserte markedsverdier har bokført verdi av flåten blitt nedskrevet med SEK 268 mill. i 2015.

Som en følge av den svake markedsbalansen ble tre av de fem PSV-fartøyene lagt opp i september, mens de siste to fartøyene ble lagt opp i mars 2016.

Services og Ship Management

Samlet omsetning og EBITDA for Services og Ship Management var i 2015 henholdsvis SEK 133 mill. og SEK -4, sammenlignet med omsetning og EBITDA i 2014 på henholdsvis SEK 469 mill. og SEK 36 mill. Reduksjonen skyldes at VSS i 2015 hadde færre oppdrag for service-segmentet enn i 2014.

Services-segmentet søker nye muligheter for konsulentarbeid og til tross for reduserte investeringer fra de fleste oljeselskapene så er det identifisert flere mulige fremtidige prosjekter innen Ice Management og disse mulighetene følges med en ambisjon om å sikre aktiviteten og inntjening for dette segmentet fremover.

I løpet av 2015 har VSS fått sju års fornyelse av management-kontrakten for isbryterflåten til det svenske sjøfartsverket. Denne kontrakten er strategisk viktig for VSS og bekrefter selskapets posisjon som en av verdens ledende operatører av isbrytere og offshore-fartøy designet for områder med is og ekstreme værforhold.

TransAtlantic AB

TransAtlantic tilbyr logistikk-løsninger med skipstransport i Østersjøen og Nord-Europa, og opererer som et datterselskap til Viking Supply Ships AB. TransAtlantic har i løpet av 2015 tatt ytterligere steg i restruktureringsprosessen og driften i TransAtlantic har blitt vesentlig nedskalert gjennom salg av Container- og Ship Management-virksomhetene, samt salg og avhending av fartøy.

TransAtlantic hadde i 2015 en omsetning på SEK 863 mill., dette er SEK 376 mill. lavere enn omsetningen i 2014 på SEK 1 239 mill. EBITDA i 2015 var SEK -25, dette er en forbedring på SEK 80 mill. sammenlignet med 2014 (MSEK -105).

Ved inngangen til 2016 har TransAtlantic en flåte på 13 fartøy, hvorav 4 er egneide.

Fremtidsutsikter

Det forventes at offshore supply-markedet i 2016 vil forbli svakt som følge av den for øyeblikket lave oljeprisen og forventede reduserte investeringer fra oljeselskapene fremover. Til tross for dette er Viking



Administrerende direktør i Viking Supply Ships A/S,
Christian W. Berg

**FAKTA OM
FORRETNINGSOMRÅDET**

- Hovedkontor i København med kontorer i Stenungsund, Göteborg, Kristiansand, Moskva, Sakhalin og St. John's (Canada).
- 474 medarbeidere hvorav 411 er på fartøyene. Tallet er justert for solgte virksomheter.
- En av få operatører med reell erfaring fra arktisk offshore.
- En offshoreflåte på 13 fartøy:
 - Tre kombinerte AHTS isbrytere
 - Fire Ice class 1 A AHTS fartøy
 - Et standard AHTS fartøy (bareboat)
 - Fem PSV fartøyer uten isklasse
- En shippingflåte på 13 fartøy:
 - To eide RoRo fartøy
 - Tre RoRo fartøy på bareboat
 - To eide bulk fartøy
 - Seks bulk fartøy på bareboat (38 % eierandel)

Supply Ships, med sin unike kompetanse og spesielt tilpassede fartøy for operasjoner i disse områdene, godt posisjonert og jobber kontinuerlig med oljeselskaper for å i samarbeid bearbeide mulighetene i regioner med is og ekstreme værforhold. VSS har en klar ambisjon om å øke kontraktsdekningen fremover og samtidig kontinuerlig jobbe for å tilpasse kostnadene til den nåværende markedssituasjonen.

Kistefos var i 2015 representert i styret ved Christen Sveaas som styrets formann og Bengt A. Rem som styremedlem.

VIKING SUPPLY SHIPS AB (KONSERN)

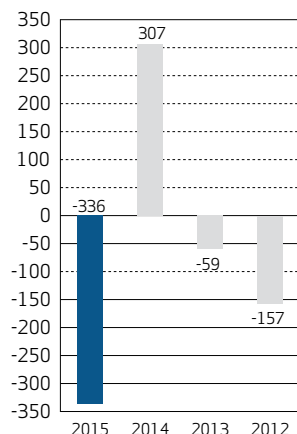
MSEK	2015	2014	2013
Driftsinntekter	1 977	3 190	2 925
EBITDA	268	695	270
Driftsresultat	-206	484	-193
Resultat etter skatt	-440	200	-359
Sum eiendeler	4 117	5 260	4 884
Bokført egenkapital	1 386	2 042	1 749
Antall ansatte	473	764	866
Kistefos eierandel	70,4 %	70,4 %	62,9 %
Adm. dir.	Christian Berg	Tom Ruud	Tom Ruud

VIKING SUPPLY SHIPS A/S

MNOK	2015	2014	2013
Driftsinntekter	1 069	1 741	1 007
EBITDA	280	718	299
Driftsresultat	-178	524	44
Resultat før skatt	-336	307	-59
Sum eiendeler	4 118	4 698	4 204
Bokført egenkapital	1 545	2 025	1 719
Antall ansatte	467	468	457
Kistefos' eierandel	70,4 %	70,4 %	62,9 %
Adm. dir.	Christian Berg	Christian Berg	Christian Berg

**VIKING SUPPLY SHIPS A/S
RESULTAT FØR SKATT**

MNOK

**AHTS**

NOK	2015	2014	2013
Slutningsrate pr. dag	451 000	462 000	324 000
Utnyttelsesgrad (%)	68 %	77 %	73 %
Gjennomsnittlig dagrate	307 000	355 400	236 520

PSV

GBP	2015	2014	2013
Slutningsrate pr. dag	4 000	10 300	11 000
Utnyttelsesgrad (%)	42 %	71 %	76 %
Gjennomsnittlig dagrate	1700	7 350	8 360

Western Bulk Chartering

Western Bulk Chartering AS (WB Chartering) er et 100 % eid datterselskap i Kistefoskonsernet fra 1. februar 2016. Selskapet består av syv forretningsenheter som er lokalisert på selskapets kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago og Miami. I 2015 opererte WB Chartering i gjennomsnitt 155 fartøy sammenlignet med 169 fartøy i 2014.

Markedsutvikling

I 2015 har markedsratene fortsatt å falle fra de lave nivåene i slutten av 2014 og tørrlast-indeksene har nådd nye historiske lave nivåer. Ratefallet i 2015 skyldes at etterspørselen etter tørrbulkskip ikke tilstrekkelig har kompensert for flåteveksten, selv med en betydelig mengde skraping av skip gjennom året så har tilbudsveksten vært for sterk

Hendelser i 2016

Etter at Bulk Invest ASA (tidligere Western Bulk ASA) i januar opplevde et akutt fall i likviditeten som følge av et svært utfordrende marked, igangsatte styret en prosess for å tilføre Bulk Invest mest mulig verdier. Basert på dette besluttet styret i Bulk Invest at eneste mulige løsning var å selge aksjene i WB Chartering for å sikre umiddelbar tilførsel av likviditet.

Etter en budkonkurranse var det Kistefoskonsernet som hadde det høyeste budet og fikk kjøpe aksjene 1. februar 2016. Transaksjonen inkluderte at WB Chartering overtok Bulk Invests utestående obligasjonslån. I forbindelse med kjøpet av WB Chartering har Kistefos annonsert at man vil tilby de øvrige aksjonærene i Bulk Invest per 25. februar 2016 å pro-rata kjøpe seg inn i WB Chartering konsernet.

Etter kjøpet av WB Chartering mottok Kistefos og Bulk Invest en begjæring om midlertidig forføyning og arrest i aksjene fra noen av de japanske redere som hadde innleide skip til Bulk Invest. Begjæringen ble senere trukket tilbake og Kistefos ble tilkjent fulle saksomkostninger. Kistefos er av den oppfatning at påstandene som ble fremmet i denne forbindelse var fullstendig ubegrunnet.

I forbindelse med Kistefos' tilbud til tidligere aksjonærer i Bulk Invest å kjøpe aksjer i WB Chartering konsernet har man en målsetting om å hente USD 20 mill. i ny egenkapital. Transaksjonen vil være betinget av visse endringer i konsernets obligasjonslån. Transaksjonen vil også innebære egenkapitalinnskudd fra Kistefos og Kistefos har derfor garantert for USD 10 mill. av emisjonen.

Fremtidsutsikter

WB Chartering opererer i tidenes svakeste bulkmarked og markedet i 2016 forventes å fortsatt forbli svakt. Selskapet vil fokusere på å levere positive resultater i et meget svakt tørrlastmarked. Selskapet er naturlig nok påvirket av konkursen i Bulk Invest ASA og vi forventer at 2016 blir et utfordrende år.



Administrerende direktør i
Western Bulk Chartering, Jens Ismar

MUSD	2015	2014	2013
Net TC	44,5	26,2	54,9
EBITDA	9,1	-8,5	22,2
Årsresultat	7,2	-11,4	22
Sum eiendeler	117,3	197,8	205,5
Bokført egenkapital	47,1	66,9	69,1
Antall skip operert	155	169	153
Net TC margin per skipsdag (USD)	785	426	979

IFRS

Justert for engangsgevinst på MUSD 10,7 i 2014 og MUSD 1,2 i 2013

Eksklusive en MUSD 23,3 nedskrivning av lån gitt til nærstående selskap i 2015



Opplysningen 1881

Opplysningen 1881 er Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger. I tråd med tidligere år opplevde Opplysningstjenestene en videre volumnedgang også i 2015 både for «Voice» og «SMS». Opplysningen har lyktes med å øke omsetningen for de nye tjenesteområdene og dette demper noe av omsetningsnedgangen fra kjernetjenestene. Spesielt lanseringen av en betalt iPhone-applikasjon i mai 2015 har vært vellykket.

Som et ledd i å utvikle fremtidens opplysningstjenester og motvirke volumfallet fra kjernevirksomheten har selskapet fortsatt satsingen på Opplysningen Ekspertthjelp som tilbyr råd fra advokater, leger og veterinærer over telefon.



Administrerende direktør i Opplysningen 1881,
Jan Erik Sørgeard

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.

Opplysningen Ekspertthjelp ventes å bli en større bidragsyter til omsetningen og resultat i selskapet fremover og anses som «morgendagens opplysningstjeneste». Forretningsområdet Mobilsøk, som tilbyr betalbar mobilapplikasjon til de fleste mobilplattformene, vokser sterkt og bidrar sammen med Ekspertthjelp til omtrent en fjerdedel av EBITDA for konsernet. I 2015 har datterselskapet AskAdam hatt en svak utvikling.

EBITDA i 2015 var som forventet NOK 94 mill. en reduksjon på NOK 18 mill. fra 2014. 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.

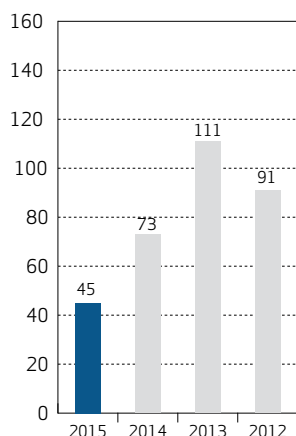
Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Tom Olav Holberg som styremedlem.

Utvikling 2015

Driftsinntektene i Opplysningen 1881 var i 2015 NOK 291 mill., en 15 % reduksjon fra 2014. Opplysningstjenestene opplevde i 2015 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. I 2015 har Opplysningen lansert en ny betalbar iPhone-applikasjon som allerede i sitt første år bidrar positivt.

RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



MNOK	2015	2014	2013
Driftsinntekter	291	343	421
EBITDA	94	112	164
Driftsresultat	54	101	151
Resultat etter skatt	45	73	111
Sum eiendeler	479	168	257
Bokført egenkapital	188	96	165
Antall ansatte	126	148	164
Kistefos eierandel	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Adm. Dir.	Jan Erik Sørgeard	Jan Erik Sørgeard	Jan Erik Sørgeard

Bergmoen

Bergmoen er største aktør i Gardermoen Businesspark, et av Norges største utviklingsområder 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 ca. 850 mål brutto tomtareal i Gardermoen Businesspark. Arealet kan i henhold til dagens reguleringsplan bebygges med 600 000 m², men Bergmoen vil arbeide for å øke utnyttelsesgraden i kommende detaljreguleringsplaner.

I perioden 2011-2014 har Bergmoen gjennomført flere tomtosalg til COOP, som har etablert sitt sentrallager for Østlandet i næringsparken.

Bergmoen har investert betydelig i infrastruktur, som gjør tomtene byggeklare, og den første tomten ble detaljregulert i 2015.

Bergmoen har et langsiktig strategisk samarbeid med det internasjonale logistikk-eiendomsselskapet Prologis om å utvikle deler av området til logistikk-formål. Videre har Bergmoen inngått et langsiktig samarbeid med Coop om utvikling av en leverandørpark i næringsparken.

Bergmoen utvikler også eiendommer innenfor segmentene kontor, hotell, konferanse og service/kombinasjonsbygg. Vi opplever økende markedsinteresse og forventer betydelige investeringer i årene fremover.

Bergmoens inntjening baseres på realisasjon fra utviklingsprosjekter, og vil således svinge fra år til år.

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.



Administrerende direktør i Phonero,
Thore Berthelsen

Phonero

Phoneros kjøp av konkurrenten Ventelo i 2014 gjorde selskapet til den største utfordreren til Telenor på mobil i bedriftsmarkedet, og innebar at Phonero fikk over en milliard kroner i omsetning og 250 000 abonnenter. Som en følge av den sterke utviklingen etter kjøpet av Ventelo ble selskapet i november 2015 solgt til nyopprettet selskap kontrollert av Norvestor Equity. Kistefos mottok et samlet vederlag for sin eierandel på NOK 758 mill., hvilket innebærer en regnskapsmessig gevinst på NOK 681 mill. og en IRR på over 65 % på investeringen siden etableringen i 2008. Kistefos reinvesterte NOK 152 mill. og eier etter transaksjonen rundt 20 % av Phonero.

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.

Salg av Phonero

I november 2015 ble det annonsert at Kistefos har inngått en avtale om å selge sin 57 % eierandel i Phonero AS til et nyopprettet selskap kontrollert av Norvestor V.I. LP, et fond forvaltet av Norvestor Equity AS. Kistefos mottok et samlet vederlag for sin eierandel på NOK 758 mill., hvilket innebærer en regnskapsmessig gevinst på NOK 681 mill. og en IRR på mer enn 65 %. Gjennom en reinvestering på NOK 152 mill., eier Kistefos 20,1 % av aksjene i Phonero etter transaksjonen.

Utvikling 2015

Phonero fikk i 2015 en omsetning på NOK 1 104 mill., dette var en økning fra pro-forma omsetning for Phonero og Ventelo i 2014

på NOK 1 040 mill. EBITDA (justert for kostnader ifm transaksjon) var NOK 228 mill., sammenlignet med pro-forma EBITDA i 2014 på NOK 100 mill. Den sterke omsetning- og resultatøkningen skyldes store kostnads-synergier som følge av kjøpet av Ventelo, en generelt god kostnadskontroll, marginforbedringer som følge av harmonisering av prisplaner, samt 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 har ført 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.

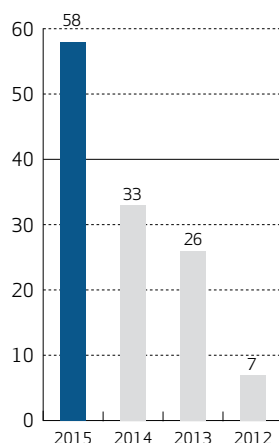
Phonero har i løpet av 2015 vunnet en rekke store kontrakter med både offentlige etater og selskaper i privat sektor.

Phonero har ved utgangen av året mer enn 275 000 aktive SIM-kort og 188 ansatte, hvorav 166 faste og 22 innleide vikarer, fordelt på kontorer i Kristiansand, Trondheim, Oslo, Bergen og Stavanger.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen.

RESULTAT ETTER SKATT

MNOK



MNOK	2015	2014*	2013
Driftsinntekter	1104,0	596,1	318,1
EBITDA	228,0	90,4	42,6
Driftsresultat	98,9	53,5	36,0
Resultat etter skatt	58,4	33,4	25,7
Sum eiendeler	527,3	613,4	94,4
Bokført egenkapital	62,1	86,8	8,2
Antall ansatte	188	160	200
Kistefos eierandel	20,1 %	56,5 %	50,0 %
Adm. Dir.	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen	Thore Berthelsen

* Inkl Ventelo AS fra 1.9.2014

Infront

I 2015 åpnet Infront et nytt salgskontor i London, samtidig som det ble foretatt enkelte organisatoriske tilpasninger for å bedre selskapets generelle konkurransedyktighet. Selskapet opplevde en økning i omsetningen, og en stabil EBITDA sammenlignet med fjoråret.

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 handelssystem til sine kunder.

Utvikling 2015

På lik linje med foregående år, har Infront bevart sin ledende posisjon i hjemmemarkedet. Som et ledd i selskapets videre satsning, åpnet Infront kontor i London i 2015. Som Europas største finansmetro-pol vil en vellykket satsning i London kunne bidra til økt omsetning, samtidig som øvrige støttefunksjoner i selskapet holdes stabile.

Markedet for tilbydere av informasjons og handelsløsninger for finansielle instrumenter er fortsatt utfordrende. Infront gjennomførte derfor noen organisatoriske tilpasninger i løpet av høsten 2015, som forventes å påvirke 2016 resultatet positivt. Samtidig som kostnadsfokus hos kunder påvirker marginene, kan dette også bidra til økt omsetning, da Infront sine terminaler er rimeligere enn flere av konkurrentenes løsninger. Infront har blant annet erfart dette gjennom innledende tilbakemeldinger på produktlanseringen i London.

For nittende gang på rad ble Infronts Nyhetsbyrån Direkt AB tildelt prisen for beste finansielle nyhetsbyrå i Sverige.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Benjamin Røer.

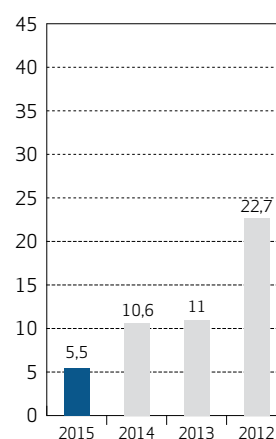


www.infront.no

MNOK	2015	2014	2013
Driftsinntekter	193,0	181,6	170,8
EBITDA	24,7	27,6	26,8
Driftsresultat	8,8	12,7	12,1
Resultat før skatt	5,5	10,6	11,0
Sum eiendeler	83,0	83,5	90,1
Bokført egenkapital	23,6	16,4	27,3
Antall ansatte	91	90	93
Kistefos eierandel	27,70 %	27,7 %	27,7 %
Adm. dir.	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak	Kristian Nesbak

RESULTAT FØR SKATT

MNOK





www.atex.com



WAN IFRA Trade Show 2015.



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

Atex Group

Atex er en global programvareleverandør til mediebransjen. Atex utvikler produkter og løsninger som er primært rettet mot mediekunder 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 i Reading (Storbritannia) og konsernet har kontorer i Australia, Singapore, Sverige, Finland og Italia.

Atex' historie går tilbake til 1973 da selskapet ble stiftet for å utvikle databaserte 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 ble det solgt to produktlinjer; AdBase og Audience. Salget av de to produktlinjene medførte at omsetningen ble mer enn halvert i 2013 og ytterligere redusert i 2014. I 2015 har selskapets omsetning gått ned, primært på grunn av valutaeffekter da selskapet rapporterer i USD, samtidig som majoriteten av inntektene er i EUR, GBP og AUD.

Atex har en lang historie innenfor trykte medier, men i løpet av de seneste årene har markedet gjennomgått en omfattende endring. Selv om de papirbaserte mediene fortsatt er utbredt, 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 hos flere av verdens

ledende medieselskaper. Etter den omfattende restruktureringen i 2014 har selskapet levert positive resultater i 2015. Som et ledd i satsningen på digitale medier har også det nye produktet Dm.Desk blitt lansert i 2015. Dm.Desk er et system som muliggjør kontroll av tilgang til alt fra bilder til publiserte artikler for Atex sine kunder.

Atex hadde i 2015 driftsinntekter på USD 24,1 mill. Fokus for 2016 vil være videreutvikling av produkter og vekst innenfor digitale medier (Dm.Polopoly og Dm.Desk).

Nishant Falia, investeringsmanager i Kistefos, er fungerende CFO i Atex.

Kistefos er representert i Atex sitt styre med Gunnar Jacobsen som styrets leder og Nishant Falia.

MUSD	2015	2014	2013*
Driftsinntekter	24,1	31,6	63,5
EBITDA	3,3	0,3	19,3
Sum eiendeler	28,7	33,6	56,3
Bokført egenkapital	13,1	12,2	13,1
Antall ansatte	145	150	296
Kistefos eierandel	85,3 %	85,3 %	85,3 %
Adm. Dir.	Anders Christiansen	Anders Christiansen	Henning E. Jensen

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

Kistefos Public Service Fellowship Fund ♦

Kistefos har siden 2007 delt ut stipendet «Kistefos Public Service Fellowship Fund», og har i 2015 besluttet å videreføre stipendet for enda en periode. Stipendet har gjennom ni år gitt 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 forplikter seg til å arbeide i offentlig sektor i minimum tre år etter endt utdanning.

Målsettingen 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 studieplass ved Harvard Kennedy School (HKS) er samtidig kvalifisert til Kistefos stipendet. Elever fra Oslo Handels-gymnasium oppfordres spesielt til å søke og vil bli foretrukket, gitt ellers like kvalifikasjoner.

Årets stipendiater

Våren 2015 ble stipendet delt ut til Hanne Brynildsen, Iver Williksen og Andreas Indregard.



Hanne Brynildsen er mottaker av Kistefos Public Service Fellowship Fund for andre året. Hun har tar både en MC/MPA ved Harvard Kennedy School samtidig som hun gjennomfører sin MBA ved Tuck School of Business, Dartmouth College.



Iver Williksen gjennomfører en MC/MPA ved Harvard Kennedy School, og har bakgrunn som diplomat fra den norske ambassaden i Havana, Cuba. Han har jobbet med fredssamtaler mellom den colombianske regjering og FARC-geriljaen, samt vært leder for utviklings- og oppbyggingsprosjekt på Haiti.



Andreas Indregard tar MC/MPA ved Harvard Kennedy School. Han har tidligere vært direktør for Norsk folkehjelp i Myanmar i perioden 2011-2014, og har i løpet av det siste ti-året jobbet med fokus på forebyggende arbeid i konfliktsoner og menneskerettigheter.



Harvard Kennedy School (HKS).



Tidligere års mottakere av Kistefos Public Service Fellowship Fund

Stipendår	Navn	Grad	Nåværende stilling og arbeidsgiver
2007-2008	Bjørn Klouman Bekken	MPA	Underdirektør - Utenriksdepartementet
2007-2008	Ole Wetlesen Borge	MC-MPA	Juridisk direktør - Pareto Securities
2008-2009	Dag Hovdhaugen	MC-MPA	Assisterende direktør - Utdanningsetaten Oslo Kommune
2008-2009	Bjørn Olav Megard	MC-MPA	Ekspedisjonssjef - Kommunal og moderniseringsdepartementet
2009-2010	Trygve Bendiksbø	MC-MPA	Rådgiver - Inter-American Development Bank
2009-2010 og 2010-2011	Andreas Sundby Hall	MPP	Senior Investeringsmedarbeider - Altor Equity Partners
2009-2010 og 2010-2011	Espen Beer Prydz	MPA/ID	Økonom - Verdensbanken
2010-2011 og 2011-2012	Rasmus Myklebust	MPA	Politidirektoratet
2011-2012	Paul Klouman Bekken	MC-MPA	Ambassaderåd - Utenriksdepartementet - Moskva
2011-2012	John-Arne Rottingen	MPA/ID	Professor II - Harvard School of Public Health
2012-2013	Erlend Arneson Haugen	MPA	Special assistant - FN i Indonesia
2012-2013	Alfredo Zamudio	MPA	Daglig leder, Nansen Fredssenter
2012-2013 og 2013-2014	Laila Matar	MPP	Human Rights Watch
2014-2015	Eigil Gulliksen	MPA	Direktør - Forsvaret
2014-2016	Hanne Brynildsen	MPA/MC	Årets stipendiat
2015-2016	Iver Williksen	MPA/MC	Årets stipendiat
2015-2016	Andreas Indregard	MPA/MC	Årets stipendiat

Kistefos African Public Service Fellowship

Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas, og har en total ramme på opp mot NOK 100 mill. Stipendet skal gi afrikanske studenter muligheten til å ta en mastergrad ved Harvard Kennedy School. Målsettingen er å bidra til å utdanne profesjonelle ledere som vil bidra til bedre offentlige tjenester når studentene vender tilbake til Afrika for å jobbe i offentlig sektor.

«Utdannelse er nøkkelen til å styre gode offentlige systemer, og jeg vil bidra til å gi andre muligheten til å få en bedre utdanning for å styre offentlige tjenester. Det ser ikke alltid ut som demokratier

virker som de bør, og jeg håper mitt lille bidrag kan hjelpe med å utdanne neste generasjon afrikanske ledere», sa Sveaas til Harvard Kennedy School Magazine ved etablering av stipendet.



De 11 første mottakerne av Kistefos African Public Service Fellowship. Mottakerne representerer Etiopia, Liberia og Sør-Afrika



Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship

Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship (KSMS) ble etablert i januar 2016, og skal støtte studenter som ønsker å ta en mastergrad ved et av Europas ledende studiesteder for økonomi og administrasjon, University of St.Gallen HSG.

Stipendet finansieres av Kistefos AS. Christen Sveaas er selv utdannet ved HSG. «Stipendordningen uttrykker min takknemlighet for utdanning og opplevelser ved det tradisjonsrike HSG», sa Sveaas som gjennom stipendprogrammet ønsker å markedsføre universitetet og de utdannelsesmuligheter som finnes ved HSG, slik at flere norske studenter vil vurdere et studium ved dette universitetet.

Stipendiet er i første rekke rettet mot studenter som har toppkarakterer fra NHH og BI, men er også åpent for kandidater med annen bakgrunn. Forutsetning for vurdering

for stipendet er at kandidaten er kvalifisert til opptak på masternivå ved HSG.

Tildeling av opptil fire stipender pr år skjer etter bekreftet opptak.

KSMS dekker alle studieavgifter ved universitetet.

Partnerbedrifter

Fire internasjonale selskaper har inngått kontrakter om å ta imot uteksaminerte kandidater for intervju for internship i Norge eller Sveits. Partnerbedriftene er Roche Diagnostics, Nestlé, PWC og Bjørn Johansson Associates.



Kistefos var sponsor for årets utgave av de tradisjonsrike vinterlekene arrangert av ANSA Sveits

Kistefos-Museet

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

Kistefos AS er hovedsponsor for Kistefos-Museet. Alle støttespillere er avgjørende for at museet skal kunne utvikles og tiltrekke seg nye besøkende. Fra Staten ble museet tildelt 517 000 kr. Øvrige bidragsytere til driften var hjemkommunen Jevnaker og Sparebank 1 Ringerike Hadeland. Riksantikvaren bidro i 2015 med en bevilgning på 1 469 717 kroner til forvaltning, drift og vedlikehold av det gamle tresliperiet. Sparebankstiftelsene Ringerike og Jevnaker Lunner Nittedal, Stiftelsen Sat Sapient, Anders Sveaas' Almennyttige Fond, Stiftelsen UNI, Riksantikvaren og AS Kistefos Træsliberi har bidratt til realisering av prosjekter i det gamle tresliperiet.

Med en uke kortere sesong enn i 2014, er vi fornøyde med besøkstallene. 2015 var det i alt 24 540 (24 002) registrerte besøkende, hvorav 5 608 (5 201) var betalende gjester.

«Rockens Ikoner - Fra Stones til Winehouse» med fotografier av Bent Rej og Søren Solkær var sesongens kunstutstilling i Kunsthallen. Konseptet rundt utstillingen kom fra «TRAPHOLT - Museum for moderne billedkunst, kunsthåndværk, design og møbeldesign» i Danmark. Utstillingen ble kuratert av styremedlem og kunsthistoriker Allis Helleland og koordinert av Hege Elisabeth Johnsen.

Musikkfotografiet er et av vår tids mest innflytelsesrike portrettsjanger. I de tidligste rockefotografiene fra 60-tallet fanget fotografene musikerne gjennom kameralinsen både før og etter en konsert. I dag er det en stor profesjonell bevissthet rundt imaget og merkevaren til musikeren, og det iscenesatte fotografiet har en sentral plass i representasjonen av musikere.

På Kistefos-Museets sesongåpning søndag 31. mai 2015 ble årets skulptur *Free to Frolic* av Phillip King avduket. Han er en av Storbritannias mest betydningsfulle nålevende skulptører, og vi er stolte over

at King ville lage en stedsspesifikk skulptur til Kistefos-Museet.

Helt sentralt for Kings kunstneriske praksis er primær bruk form og farge. Til tross for et tilsynelatende rent formspråk er det mysteriet iboende skulpturen, som fasinere og inspirerer King. Allerede som ung kunststudent erfarte King at til tross for sin fysiske og rommelige tilstedeværelse, er skulpturen en kunstform som aldri kan bli helt synlig. Man kan aldri oppleve alle sider av en skulptur med ett blick. Skulpturen som kunstform utfordrer dermed til publikums bevegelse og interaksjon. King har de siste årene opplevd en fornyet anerkjennelse for sitt betydningsfulle kunstnerskap med blant annet soloutstillinger på Tate Britain og Le Consortium i Dijon.

Med avduking av årets skulptur innvies også det nye museumsområde som omkranser begge sider av Randselven.

Utviklingen ved industrimuseet på Kistefos-Museet har for sesongen 2015 vært fokusert på videreføringen av prosjektet Levende Fabrikk i tresliperiet, og hele tre nye elementer av den gamle produksjonslinjen for tremasse er blitt satt i drift. Dette er rullebommen, kappsagen og balleheisen. Disse elementene i produksjonslinjen som er satt i gang representerer starten og slutten av produksjonsprosessen.

Alle de nye maskinene i Levende Fabrikk er utstyrt med knapper som gjør at publikum selv kan starte opp maskinene etter ønske. I likhet med annet maskineri satt i gang i forbindelse med Levende fabrikk er ingen av inngrepene irreversible.

Sesongåpning 2016 var søndag 22. mai hvor årets skulptur av Jeppe Heim ble avduket.

www.kistefos.museum.no



Kunstner Phillip King under avduking av årets skulptur «Free to Frolic».



Utenriksminister Børge Brende, Christen Sveaas, fotograf og utstillers Søren Solkær og Stein Erik Hagen under sesongåpning 2015.



RESULTATREGNSKAP

1. januar - 31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2014	2015	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2015	2014
DRIFTSINNTEKTER					
0	0	Frakttinntekter skip		10 198 606	10 745 342
0	0	Salgsinntekter, øvrige		1 308 642	947 755
0	0	Gevinst (tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	11	682 419	10 321
8 423	2 225	Annen driftsinntekt		51 627	416 508
8 423	2 225	Sum driftsinntekter	1	12 241 294	12 119 926
DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Variable salg- og varekostnader		667 114	429 655
47 444	55 720	Lønnskostnader	3	575 538	533 716
0	0	Driftskostnader skip		9 633 242	10 037 605
72	574	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	4	412 727	198 965
28 837	32 940	Annen driftskostnad	3	392 565	405 312
76 354	89 235	Sum driftskostnader		11 681 185	11 605 253
(67 931)	(87 010)	DRIFTSRESULTAT		560 109	514 673
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER					
160 733	954 648	Inntekt fra konsernselskap og tilknyttet selskap		(51 308)	(4 943)
20 211	2 950	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		191	0
3 472	3 027	Annen renteinntekt		23 728	17 575
36 616	310 213	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		347 101	(37 326)
198 199	99 245	Annen finansinntekt	2	203 406	285 863
(660)	(296 826)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		(2 352)	2 801
(12 734)	(12 318)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0
(131 885)	(110 717)	Annen rentekostnad		(276 295)	(307 360)
(7 854)	(8 406)	Annen finanskostnad	2	(183 261)	(215 621)
266 098	941 816	Netto finansinntekter / (-kostnader)		61 209	(259 010)
198 167	854 807	Ordinært resultat før skattekostnad		621 318	255 662
22 136	18 085	Skatter	7	(64 001)	(2 787)
220 303	872 891	ÅRSRESULTAT		557 317	252 875
		Minoritetens andel av årsresultat		(183 770)	24 612
		Majoritetens andel av årsresultat		741 087	228 263

BALANSE

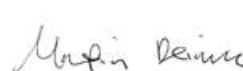
Pr. 31. desember

MORSELSKAP		(Beløp i NOK 1 000)	Note	KONSERN	
2014	2015			2015	2014
		EIENDELER			
		ANLEGGSMIDLER			
2 421	6 607	Utsatt skattefordel		25 447	68 225
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)		(36 112)	69 132
0	0	Andre immaterielle eiendeler		343 322	595 279
2 421	6 607	Sum immaterielle eiendeler	4	332 658	732 636
0	0	Fast eiendom		458 838	366 219
0	0	Skip, PSV og AHTS		3 494 338	3 602 062
0	0	Skip, Shipping		140 767	76 888
0	0	Skip, Bulk carriers		119 600	157 405
219	4 215	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.		8 606	28 864
219	4 215	Sum varige driftsmidler	4	4 222 149	4 231 438
2 585 603	2 309 155	Investering i datterselskap	5	0	0
167 517	47 295	Lån til selskap i samme konsern		60 192	14 494
0	0	Investering i tilknyttet selskap	5	65 569	95 470
0	0	Bundne bankinnskudd		176 209	134 037
26 770	8 631	Andre langsiktige fordringer	3	416 680	280 429
2 779 890	2 365 081	Sum finansielle anleggsmidler		718 649	524 430
2 782 529	2 375 903	Sum anleggsmidler		5 273 456	5 488 504
		OMLØPSMIDLER			
0	0	Varelager / beholdninger		72 881	65 160
6 649	6 805	Kundefordringer		392 764	840 343
114 309	773 655	Fordring på selskap i samme konsern		11 670	19 633
13 166	163 534	Andre fordringer		672 901	959 280
134 124	943 994	Sum varelager og fordringer		1 150 217	1 884 416
827 364	580 022	Aksjer og andre finansielle instrumenter	6	992 981	1 110 837
266 641	287 353	Bankinnskudd og kontanter	9	979 657	1 521 345
1 228 129	1 811 369	Sum omløpsmidler		3 122 856	4 516 598
4 010 658	4 187 272	SUM EIENDELER		8 396 312	10 005 102

BALANSE

Pr. 31. desember

MORSELSKAP				KONSERN	
2014	2015	(Beløp i NOK 1 000)	Note	2015	2014
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					
1 485 726	2 083 438	Annen egenkapital		1 814 143	1 227 164
		Minoritetsinteresse		705 537	1 012 546
1 874 062	2 471 774	Sum egenkapital	8	2 908 016	2 628 046
LANGSIKTIG GJELD					
0	0	Utsatt skatt	7	133 341	174 343
4 952	1 578	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	3	35 936	51 744
292 204	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	2 564 856	3 268 087
306 523	633 471	Gjeld til selskap i samme konsern		0	0
1 259 500	667 500	Obligasjonslån	9	1 136 605	1 756 077
0	0	Øvrig langsiktig gjeld		199 200	140 806
1 863 179	1 302 548	Sum langsiktig gjeld		4 069 938	5 391 057
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	0	148 883
1 747	956	Leverandørgjeld		190 484	535 433
0	0	Betalbar skatt	7	16 549	15 155
2 493	3 397	Skyldig offentlige avgifter		28 138	48 146
46 970	33 458	Gjeld til selskap i samme konsern		0	7 942
125 000	278 000	Avsatt til utbytte		278 000	125 000
97 207	97 138	Annen kortsiktig gjeld		905 189	1 105 440
273 417	412 950	Sum kortsiktig gjeld		1 418 359	1 985 999
2 136 596	1 715 498	Sum gjeld		5 488 298	7 377 055
4 010 658	4 187 272	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 396 312	10 005 102

Oslo, 1. juni 2016
i styret for Kistefos ASChristen Sveaas
Styrets formannErik Wahlstrøm
StyremedlemRagnhild Wiborg
StyremedlemMartin Reimers
StyremedlemTom Ruud
StyremedlemBengt A. Rem
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MORSELSKAP			KONSERN	
2014	2015	(Beløp i NOK 1 000)	2015	2014
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
198 167	854 807	Resultat før skattekostnad	621 318	255 662
72	574	Avskrivninger/nedskrivninger	412 727	198 965
0	0	(Gevinst)/tap ved avgang driftsmidler	(682 419)	(10 321)
(36 616)	(310 213)	Netto (gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter	(347 101)	37 326
(1 037)	(156)	Endring kundefordringer	447 578	(136 798)
474	(791)	Endring leverandørgjeld	(344 949)	218 663
(99 627)	(954 648)	Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	51 308	4 943
11 458	0	Inntektsført avsatt utbytte	0	0
660	296 826	Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter	2 352	(2 801)
(3 923)	7 761	Endring andre tidsavgrensningsposter	(50 162)	2 269
69 628	(105 840)	A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	110 652	567 908
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
0	0	Reduksjon/(økning) driftsløsøre, inventar, bygninger/tomter o.l.	(42 474)	(41 452)
0	0	Reduksjon/(økning) skip	(218 890)	(425 169)
0	0	Reduksjon/(økning) immaterielle eiendeler	573 206	(400 462)
(50)	(50)	Reduksjon/(økning) investering i datterselskaper/tilknyttet selskap	29 901	(90 612)
(37 184)	353 311	Reduksjon/(økning) aksjer og andre finansielle instrumenter	223 824	(53 190)
0	0	Endring bundne bankinnskudd	(42 172)	(70 657)
0	18 139	Endring i andre langsiktige fordringer	(136 250)	(48 874)
0		Nettoeffekt ved salg/(kjøp) av datterselskap/ tilknyttet selskap	500 377	0
(220 848)	59 329	Reduksjon (økning) i fordring til selskap i samme konsern	(37 735)	(21 124)
(258 082)	430 729	B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	849 787	(1 151 540)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
(205 475)	(292 204)	Økning/(reduksjon) gjeld til kredittinstitusjoner	(703 231)	402 984
318 000	(592 000)	Økning/(reduksjon) obligasjonsgjeld	(619 472)	58 594
86 001	104 728	Økning/(reduksjon) øvrig gjeld	(129 700)	330 569
0	(125 000)	Emisjon/(utbytte)	(152 374)	11 308
(30 940)	600 299	Økning/(reduksjon) gjeld til selskap i samme konsern	(7 942)	7 942
167 586	(304 177)	C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 612 718)	811 396
ANDRE ENDRINGER				
0	0	Utbytte fra de-konsoliderte selskaper	50 994	0
0	0	Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt	59 601	(98 081)
0	0	D = Netto andre endringer	110 595	(98 081)
(20 868)	20 713	A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og kontanter	(541 685)	129 683
287 509	266 641	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 1.1.	1 521 344	1 391 663
266 641	287 353	Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12	979 657	1 521 344

REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Beskrivelsen av regnskapsprinsipper er begrenset til beskrivelser som er pliktige iht. regnskapsloven eller regnskapsstandardene og som er nødvendige for å kunne bedømme regnskapet og som ikke fremgår av regnskapet eller notene direkte, samt beskrivelser der regnskapsloven eller regnskapsstandardene gir valgmulighet for anvendelse av regnskapsprinsipp.

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. Goodwill balanseføres kun med majoritetenes andel.

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

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.

Vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Første års avdrag på langsiktig gjeld er inkludert i langsiktig gjeld.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Balanseposter i utenlandsk valuta som ikke er sikret mot valutakursendringer er vurdert til balansedagens kurs.

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til dagskurs på transaksjonstidspunktet.

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.

Immaterielle eiendeler

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.

Varige driftsmidler

Innredning i leide lokaler avskrives over leiekontraktens løpetid.

Datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

Datterselskap og tilknyttede selskap er inntatt etter kostmetoden i morselskapet.

Investeringer i virksomheter hvor deltakerne i henhold til avtale utøver felles kontroll, er inntatt etter bruttometoden.

Nedskrivning av anleggsmidler

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

Bunkers og andre beholdninger

Bunkers og andre beholdninger oppføres i balansen under andre omløpsmidler og vurderes til laveste av kostpris og virkelig verdi.

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.

Kortsiktige investeringer i selskaper der konsernet eier over 50 % er ikke konsolidert og anses som midlertidig eie når formålet med investeringene er å avhende hele eller deler av den enkelte investering etter gjennomført strukturering og utvikling.

Utbytte på aksjer avsettes og inntektsføres når det anses sannsynlig at utbytte vil bli vedtatt på generalforsamling.

For bulkvirksomheten foretas nedskrivning dersom markedsverdien av konsernets leiekontrakter, fraktavtaler og frakt-/bunkersderivater samlet er negativ. Dersom negativ verdi overstiger balanseførte eiendeler knyttet til porteføljen, avsettes overskytende som en forpliktelse.

Leieforpliktelser

Alle vesentlige leieforpliktelser er klassifisert som operasjonell leasing. Leiebeløpet klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Inntektsføringsprinsipper

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.

Renteinntekter og andre finansinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Offshore og shipping

Reiseavhengige inntekter og kostnader fra offshore- og shippingvirksomhet periodiseres ut fra det antall dager reisen varer før og etter hver regnskapsperiode. Fraktinntekter på bareboat-basis behandles som fraktinntekter.

Telecom

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.

For manuelle nummeropplysningstjenester anses tjenesten levert på det tidspunkt telefonsamtalen gjennomføres.

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.

Vedlikeholds- og klassifikasjonskostnader

Periodisk vedlikehold og dokking av skip balanseføres og kostnadsføres over perioden frem til neste periodiske vedlikehold. Faktiske utgifter til løpende vedlikehold belastes driftsresultatet når vedlikehold finner sted.

NOTER TIL REGNSKAPET

(Beløp i NOK 1 000)

NOTE 1 – VIRKSOMHETSOMRÅDER

	Kistefos shipping		Kistefos Offshore
	Bulk	Industriell shipping	AHTS/PSV
Driftsinntekter 2014	8 222 662	1 185 932	1 742 785
Driftsinntekter 2015	8 321 568	856 595	1 069 419

	Eiendom	IT/Telecom	Øvrig	Konsern
Driftsinntekter 2014	11 454	940 084	17 009	12 119 926
Driftsinntekter 2015	6 298	1 980 022	7 391	12 241 294

Driftsinntekter fordelt på geografisk område	2015	2014
Norden	3 099 368	3 028 248
Øvrige Europa	2 484 686	3 031 931
Nord-amerika	1 169 367	1 064 966
Øvrige verden	5 487 874	4 994 781
Totalt	12 241 294	12 119 926

NOTE 2 – POSTER SOM ER SAMMENSLÅTT

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2015	2014	2015	2014
Aksjeutbytte	98 105	190 060	98 105	192 837
Valutagevinster	1 140	8 140	101 389	92 687
Annen finansinntekt	0	0	3 912	340
Sum annen finansinntekt	99 245	198 199	203 406	285 863

	2015	2014	2015	2014
Valutatap	(1 611)	(2 096)	(140 780)	(170 748)
Annen finanskostnad	(6 795)	(5 757)	(42 481)	(44 872)
Sum annen finanskostnad	(8 406)	(7 854)	(183 261)	(215 621)

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

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2015	2014	2015	2014
Lønn, feriepenger, honorarer o.l.	45 296	37 876	464 719	409 348
Arbeidsgiveravgift	6 862	5 443	53 224	58 469
Pensjonskostnader, ytelsesbasert pensjon	2 463	3 315	16 925	12 188
Pensjonskostnader, innskuddsbasert pensjon	0	0	17 445	21 031
Andre personalkostnader	1 099	810	23 224	32 680
Sum lønnskostnader	55 720	47 444	575 538	533 716
Antall årsverk	13	13	995	1 169

Lønnskostnader for mannskaper er inkludert i driftskostnader skip.

Godtgjørelse til selskapets tillitsvalgte og administrerende direktør

Styrets formann, NOK 0, øvrige styrehonorar NOK 750.

Lønn, bonus, pensjon og andre godtgjørelser til administrerende direktør utgjorde i alt NOK 3 178 i 2015. Lønn og andre godtgjørelser til avgått administrerende direktør utgjorde NOK 16 984 i 2015.

Administrerende direktør har bonusavtale basert på innsatslementer, verdiutvikling mv., samt avtale om 6 måneder etterlønn etter eventuell fratreden. Utover nevnte ytelser til administrerende direktør og styremedlemmer foreligger det ikke avtaler om bonus, etterlønn, tegningsretter eller opsjoner.

Honorar til revisor (eksl. mva)

	MORSELSKAP	KONSERN	
		Morselskapets revisor	Andre revisorer
Lovpålagt revisjon	453	2 972	3 352
Bistand med utarbeidelse av årsregnskap og ligningspapirer, samt skatterådgivning	263	770	680
Andre tjenester utenfor revisjon	185	607	696
SUM	901	4 349	4 728

Morselskapet og enkelte av datterselskapene har en pensjonsordning som omfatter i alt 14 (14) ansatte i morselskapet og 437 (470) ansatte i konsernet pr. 31.12.15, hvorav 3 er pensjonerte i morselskapet og 347 (354) i konsernet. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder, fremtidig avkastning på pensjonsmidler og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Den kollektive pensjonsavtalen er finansiert ved fondsoppbygging organisert i et livsforsikringsselskap. Endringer i pensjonsplanens ytelser klassifiseres som netto pensjonskostnad i sin helhet regnskapet. Estimativvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuariemessige forutsetningene blir regnskapsført mot annen egenkapital. Kistefos AS er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og ordningen tilfredsstiller de aktuelle krav.

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2015	2014	2015	2014
Sammensetning av årets pensjonskostnad:				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 005	2 898	10 766	9 845
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	269	468	1 217	7 427
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(275)	(461)	(653)	(7 700)
Amortisering	0	0	0	696
Arbeidsgiveravgift og administrasjonskostnad	464	410	2 007	1 921
Netto pensjonskostnad innskuddsplaner	0	0	21 033	21 031
Årets pensjonskostnad	2 463	3 315	34 370	33 219
Pensjonsmidler/(-forpliktelser):	2015	2014	2015	2014
Beregnete pensjonsforpliktelser	(10 113)	(12 379)	(219 137)	(237 226)
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	8 729	7 426	196 824	190 838
Ikke resultatført virkning av estimativvik	0	0	0	0
Estimert arbeidsgiveravgift	(195)	0	(4 326)	(5 334)
Justering IFRS til NGAAP	0	0	(42)	(22)
Netto pensjonsforpliktelser for konsernet	(1 579)	(4 952)	(26 681)	(51 744)
Ordninger med netto forpliktelse klassifisert som avsetning			(35 936)	0
Pensjonsmidler som inngår i andre fordringer	0	0	9 235	1 291

Beregningsforutsetninger:

Diskonteringsrente	2,70 %	2,30 %	2,7-3,3%	2,3-2,5%
Forventet avkastning	3,30 %	3,20 %	2,7-3,3%	2,3-3,2%
Lønnsregulering	2,50 %	2,75 %	2,5-3,0%	2,75-3,0%
G-regulering	2,25 %	2,50 %	2,25 %	2,50 %

NOTE 4 – VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	Inventar, maskiner o.l.	Inventar, maskiner o.l.	Bygninger, tomter o. l.	Skip, offshore og nybygg
Anskaffelseskost pr. 1.1.	17 716	133 579	366 638	4 334 785
Omklassifisering	0	(3 055)	0	0
Omregningsdifferanse valuta	0	1 484	0	143 062
Tilgangene i året	4 570	5 691	92 639	70 564
Avganger i året	(11 683)	(55 856)	0	153 916
Anskaffelseskost 31.12	10 603	81 843	459 277	4 702 327
Av-og nedskrivninger pr 1.1	17 496	104 713	419	887 466
Omklassifisering	0	(2 231)	0	0
Omregningsdifferanse valuta	0	(3 549)	0	52 254
Årets avskrivninger	574	16 344	20	173 783
Årets nedskrivninger	0	0	0	95 305
Tilgangene i året	0	0	0	0
Avganger i året	(11 683)	(42 042)	0	(818)
Akkumulerte av-og nedskrivninger	6 387	73 235	439	1 207 990
Balanseført verdi 31.12	4 215	8 606	458 838	3 494 338

Økonomisk levetid	5-10 år	3-10 år	50 år	20-25 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær Tomt avskrives ikke	Lineær

	Øvrige immaterielle eiendeler	Skip Industriell shipping	Skip, Bulk carriers	Goodwill / (Negativ goodwill)	Sum Konsern
Anskaffelseskost pr. 1.1.	836 798	261 100	199 242	8 080	6 140 222
Omklassifisering	(17 211)	317 781	0	17 298	314 813
Omregningsdifferanse valuta	1 483	46 016	36 697	0	228 742
Tilgangene i året	453 001	4 762	5 378	0	632 035
Avganger i året	(683 953)	(15 730)	0	(188 338)	(789 961)
Anskaffelseskost 31.12	590 119	613 929	241 318	(162 960)	6 525 853
Av-og nedskrivninger pr 1.1	241 518	184 212	41 836	(61 051)	1 399 113
Omklassifisering	(5 229)	247 417	0	5 030	244 987
Omregningsdifferanse valuta	841	34 154	11 407	3 881	98 988
Årets avskrivninger	105 000	18 129	12 834	(67 235)	258 875
Årets nedskrivninger	0	2 907	55 640	0	153 852
Tilgangene i året	76 619	0	0	0	76 619
Avganger i året	(171 954)	(13 655)	0	(7 472)	(235 941)
Akkumulerte av-og nedskrivninger	246 795	473 164	121 717	(126 847)	1 996 493
Balanseført verdi 31.12	343 322	140 767	119 600	(36 112)	4 529 358

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 Viking Supply Ships AB i 2011 og 2014 oppstod en negativ goodwill på NOK 271 mill. Gjenværende beløp pr 31.12.2015 er NOK 48 mill., som i sin helhet vil bli inntektsført i 2016.

Immaterielle eiendeler:

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

Leieavtaler:

Western Bulk Chartering AS har inngått enkelte langsiktige T/C avtaler med løpetid lenger enn 12 mnd. Dette representerer en leieforpliktelse på USD 145 mill. eksklusiv opsjoner. I tillegg har selskapet enkelte lengre T/C avtaler som ut-charterer. Disse representerer leieinntekter på USD 20 mill.

Viking Supply Ships AB's datterselskaper har leieforpliktelser for innleide skip med en fremtidig forpliktelse på SEK 1 164 mill. Fremtidige timecharter inntekter, inklusiv egneide båter, er minimum SEK 2 002 mill.

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
Bulk Invest ASA*		60,4 %	Oslo
Western Bulk Chartering AS*		100,0 %	Oslo
Avanzia Holding AS		100,0 %	Oslo
Kistefos Equity Holdings AS		100,0%	Oslo
Samlet bokført verdi på datterselskap er 2 309 155			
Vesentlige underliggende konsernselskap	Morselskap	Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor
Viking Supply Ships AB	Viking Invest AS	70,4 % / 63,3 %	Göteborg, Sverige
Opplysningen 1881 AS	Kistefos Venture Capital AS	100,0 %	Oslo
Bergmoen AS	Kistefos Eiendom AS	57,4 %	Oslo
Tilknyttede selskap		Eierandel / stemmeandel	Forretningskontor
Western Alterna Partnership - eid av Bulk Invest ASA		20,0 %	Marshall Islands
Western Alterna GP LLC - eid av Bulk Invest ASA		20,0 %	Marshall Islands
Industrial Shipping DIS - eid av Viking Supply Ships AB		38,2 %	Oslo

Samlet bokført verdi av tilknyttede selskap er 65 659

*Bulk Invest ASA begjærte oppbud 3. mars 2016 og er ikke lenger et datterselskap. Western Bulk Chartering AS er et 100% eid datterselskap fra februar 2016.

NOTE 6 – AKSJER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER

MORSELSKAP

	Antall aksjer	Eierandel (%)	Balanseført verdi
Avanzia Bank SA *	126 759	60,3 %	460 585
Kappa Bioscience AS *	597	55,0 %	29 805
OstomyCure AS*	9 564 387	66,8 %	46 943
Alliance Venture			29 395
Andre aksjer og finansielle instrumenter			13 292
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Morselskap			580 022

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	20,3 %	18 455
Infront AS	593 175	27,7 %	22 095
Line2 Inc (antall aksjer inkluderer 3 243 260 tegningsretter)	86 674 936	48,7 %	31 808
Phonero AS (via Phonero Holding AS)	151 640 032	20,1 %	151 640
Andre aksjer og finansielle instrumenter			18 775
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - eid av datterselskap			491 215
Justering konsernverdier			(78 256)
Sum aksjer og andre finansielle instrumenter - Konsern			992 981

*: Ikke konsolidert grunnet midlertidig eie.

NOTE 7 – SKATT

	MORSELSKAP		KONSERN	
Årets skattekostnad fremkommer slik:	2015	2014	2015	2014
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel*	(16 812)	(49 035)	(9 630)	(47 467)
Betalbar skatt	0	0	73 826	29 762
Skatt av resultatført konsernbidrag	0	26 900	0	0
Andre endringer	(1 112)	0	(194)	20 492
Korrigerende skattekostnad 2014	(161)	0	0	0
Årets skattekostnad / (-inntekt)	(18 085)	(22 136)	64 001	2 787
*: Endring utsatt skatt avviker fra skatteeffekt av endring midlertidige forskjeller fordi skatteeffekten av deler av mottatt konsernbidrag er ført direkte mot utsatt skattefordel i balansen.				
Betalbar skatt i årets skattekostnad:	2015	2014		
Ordinært resultat før skattekostnad	854 807	198 167		
Permanente forskjeller	(1 054 250)	(277 731)		
Endring midlertidige forskjeller	4 938	24 859		
Grunnlag betalbar skatt	(194 506)	(54 705)		
Skatt (27 %/ 27 %)	0	0		

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	MORSELSKAP		KONSERN	
Forskjeller som utlignes	2015	2014	2015	2014
Midlertidige forskjeller omløpsmidler/kortsiktig gjeld	(2 140)	(2 140)	(2 232)	(3 228)
Midlertidige forskjeller anleggsmidler/langsiktig gjeld	27 319	33 646	606 600	422 739
Midlertidige forskjeller, andre	943	(446)	(134 750)	179 690
Skattemessig fremførbare underskudd inkl. rentefradragsbegrensning	(52 551)	(40 025)	(251 176)	(291 962)
Grunnlag utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	(26 429)	(8 965)	218 442	307 239
Skattesats	25 %	27 %	22% - 25%	22 % - 27%
Utsatt skatt / (utsatt skattefordel)	(6 607)	(2 421)	54 611	82 955
Ikke balanseført skattefordel			(53 284)	(23 163)
Netto balanseført utsatt skatt/ (skattefordel)	(6 607)	(2 421)	(107 894)	(106 118)
Balanseført utsatt skatteforpliktelse			133 341	174 343
Balanseført utsatt skattefordel	(6 607)	(2 421)	(25 447)	(68 225)

Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelene kan utnyttes. Utsatt skattefordel og utsatt skatt er nettoført i den grad de kan utnyttes mot hverandre.

NOTE 8 - EGENKAPITAL

MORSELSKAP

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	310 828	77 508	1 485 726	1 874 062
Årets resultat	0	0	872 891	872 891
Avsatt utbytte	0	0	(278 000)	(278 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	2 821	2 821
Utgående balanse	310 828	77 508	2 083 438	2 471 774

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

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

KONSERN

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Inngående balanse	310 828	77 508	1 227 164	1 012 546	2 628 046
Årets resultat	0	0	741 087	(183 770)	557 317
Avsatt utbytte	0	0	(278 000)	0	(278 000)
Andre endringer og omregningsdifferanser	0	0	123 892	(123 239)	653
Utgående balanse	310 828	77 508	1 814 143	705 537	2 908 016

NOTE 9 – GJELD, PANTSTILLELSE, GARANTIER, BUNDNE BANKINNSKUDD OG TVISTEMÅL

Gjeld og pantstillelser:

Morselskapet har ved årsslutt ingen pantsikret gjeld (2014: NOK 361 931, pantsatt med bokførte verdier på NOK 1 810 172). Konsernet har gjeld på NOK 2 564 871 (2014: NOK 3 337 814) som er pantsatt med bokførte verdier på NOK 5 099 638 (2014: NOK 6 485 553).

Konsernet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år (2014: NOK 129 602)
Morselskapet har ikke gjeld som forfaller senere enn 5 år.

Bankinnskudd:

Av morselskapets og konsernets bankinnskudd er NOK 41 898 (2014: NOK 57 052) inntestående på depot-konto som sikkerhet for terminfinansierte aksjer. Disse kan frigjøres ved realisasjon av terminene. I tillegg er NOK 1 917 (2014: NOK 1 440) inntestående på skattetrekkskonto for morselskapet. Morselskapet og konsernet har covenantkrav om et minimumsnivå på tilgjengelig likviditet. Morselskapet og konsernet er i compliance med disse krav pr 31.12.2015.

Øvrige covenants:

I det 70,4 % eide datterselskapet VSS forelå det pr 31.12.2015 et krav fra långivere om innbetaling av kontanter eller ytterligere sikkerhetsstillelse som følge av kontraktsdekning og loan-to-value-nivåer. Se note 11 for en ytterligere beskrivelse av situasjonen i VSS.

Garantier o.l.:

Kistefos AS har til fordel for långiver avgitt en potensiell garanti for et lån tatt opp av det heleide datterselskapet Opplysningen 1881 AS. Utestående lån er NOK 140 000 ved årsskiftet. Kistefos' garanti er ved regnskapsavleggelse ikke tapsutsatt.

Opplysningen 1881 AS har stilt garantier som sikkerhet for ulike driftsrelaterte forpliktelser. Som sikkerhet for forpliktelsene ligger bank-garantier og pantsettelser til en total verdi på NOK 6 600.

Tvistemål:

Datterselskapet Bulk Invest ASA er involvert i tvistesaker både som saksøkt og som saksøker. Selskapet gjør regnskapsmessige avsetninger basert på den enkelte sak. Avsetninger gjort i regnskapet er vurdert å være tilstrekkelige. Grunnet pågående saker ønsker ikke konsernet å beskrive detaljer av avsetningene.

NOTE 10 – FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Driftsrelatert risiko:

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:

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

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 11 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE, STORE ENKELTRANSAKSJONER OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Kistefos AS og datterselskap har hatt følgende vesentlige transaksjoner med nærstående parter i 2015 (alle transaksjoner er gjort på armlengdes avstand basert på estimerte markedsverdier):

Type transaksjon	Selskap	Nærstående part	Beløp
Aksjekjøp	Kistefos AS	Kistefos Skog AS	NOK 50 000
Emisjon	Kistefos AS	AS Kistefos Træsliberi	NOK 60 024
Aksjesalg	Kistefos AS	Kistefos Skog AS	NOK 50 000
Aksjesalg	Kistefos AS	Kistefos Skog AS	NOK 62 339
Plassering	Kistefos Venture Capital II DA	Kistefos Holding AS	NOK 60 000

Pr. 31.12.2015 har ikke Kistefos AS eller datterselskap eierandeler i Kistefos Skog AS.

Morselskapet har gjeld og fordringer på øvrige konsernselskap. Hovedregelen er at lån til heleide datterselskap renteberegnes med NIBOR + 1,75 % margin. I tillegg utfører Kistefos enkelte administrative oppgaver for øvrige konsernselskap. Disse faktureres basert på armlengdes avstand prinsippet.

Etter salg av Phonero AS fra 57 % til 20,1 % er selskapet dekonsolidert fra konsernregnskapet. Resultatregnskapet reflekterer Phonero sine tall konsolidert frem til og med november 2015. I konsernet er det bokført en salgsgevinst på NOK 677 252 i forbindelse med transaksjonen. Omsetning fra Phonero er inkludert med NOK 1 011 492 i 2015.

I andre kvartal solgte datterselskapet China Investments AS samtlige av sine fondsandeler. Konsernet har inntektsført en nettoinntekt på NOK 43 662 i forbindelse med salgene.

I tredje kvartal solgte morselskapet sin aksjepost i yA Holding ASA og bokførte en netto salgsgevinst på NOK 358 426.

I løpet av året har morselskapet nedbetalt to av sine obligasjonslån på forfall; KIST01 på NOK 400 000 juli og KIST03 på NOK 200 000 i desember.

Etter balansedagen har datterselskapet Bulk Invest ASA slått seg selv konkurs som følge av vanskelige markedsforhold og at forhandlinger med kreditorene ikke har ført frem. Kistefos' tap som følge av konkursen allokteres til 2016 og vil bli kostnadsført med om lag NOK 290 000 i konsernregnskapet og NOK 135 000 i mor-regnskapet.

VSS A/S (70 % eiet) forhandler om en langsiktig finansieringsløsning med sine kreditorer som skal gi selskapet grunnlag for videre drift selv om markedet forblir svakt frem til 2020. Løsningen er fremdeles avhengig av godkjennelse fra to andre kreditorgrupper før den kan endelig godkjennes og nye avtaler etableres. Løsningen er også avhengig av at det skal gjennomføres en emisjon i morselskapet VSS AB som del-garanteres av Kistefos AS. Skulle fortsatt drift ikke være mulig vil eventuelt Kistefos måtte vurdere den bokførte verdien av VSS-aksjene, som kan medføre betydelige nedskrivninger. VSS-aksjene er ikke belånt, men eventuelle nedskrivninger eller tap vil isolert sett redusere morselskapets og konsernets bokførte egenkapital. I Kistefos AS er investeringen i VSS AB gjort gjennom selskapet Viking Invest AS. Aksjene i Viking Invest AS er per 31.12.2015 bokført til NOK 1 255 mill. i Kistefos AS. Per 31.12.2015 var VSS konsernets totale balanse var NOK 4 293 mill. Den bokførte egenkapitalen var NOK 1 452 mill. For en ytterligere beskrivelse av situasjonen i VSS-konsernet, se selskapets beskrivelse i årsberetning og noter i regnskapet for 2015.

**RSM Norge AS**

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo
Pb. 1312 Viken, 0112 Oslo
Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00
F +47 23 11 42 01

www.rsmnorge.no

Til generalforsamlingen i
Kistefos AS

REVISORS BERETNING**Uttalelse om årsregnskapet**

Vi har revidert årsregnskapet for Kistefos AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 872 891 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 557 317 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, 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 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Presisering

Vi viser til årsberetningens avsnitt om Viking Supply Ships AB og note 11 som beskriver usikkerhet knyttet til dette datterselskapets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet til Kistefos AS.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo 1. juni 2016
RSM Norge AS

Per-Henning Lie
Statsautorisert revisor

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

Medlem av Den Norske Revisorforening

RSM Norge AS is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.



Adrien Ghenie «Burning Bush», 2014

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

Advanzia Bank S.A.

9 Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
Luxembourg
Tel.: +35 226 387 500
www.advanzia.com

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 AB

P.O. Box 11 397
Lilla Bommen 4A
SE-411 04 Göteborg, Sweden
Tel.: +46 (0)31 763 2300
www.vikingsupply.com

Viking Supply Ships AS

Islands brygge 57
2300 Copenhagen S
Denmark
Tel.: +45 72312013
Fax: +45 71322014
www.vikingsupply.com

Western Bulk Chartering

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

Bergmoen AS

Vilbergvegen 101
NO-2060 Gardermoen
www.bergmoen.no

Kistefos-Museet

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

Kappa Bioscience AS

Oslo Innovation Center
Gaustadalléen 21
NO-0349 Oslo
Tel.: +47 2108 0680
info@kappabio.com

Kistefos Harvard Stipend

Kistefos AS
Dokkveien 1
NO-0250 Oslo
Tel: +47 23 11 70 00
www.kistefos.no

Kistefos St. Gallen

Masterclass Scholarship
www.stgallen.no



KISTEFOS

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