



**KISTEFOS AS**

**Rapport**

**1. halvår 2015**

## **Kistefos konsernets halvårsberetning – 1. halvår 2015**

I første halvår 2015 hadde konsernet et resultat etter skatt på NOK -71,5 mill. (samme periode 2014: NOK 119 mill.). Konsernets likviditet var god og besto av bankinnskudd på NOK 1 516 mill., på samme nivå som ved årsslutt 2014. En av Kistefos' betydelige investeringer, 60,3 % eierandel i Advanzia Bank i Luxembourg er ikke konsolidert i regnskapet. Advanzia Bank leverte et resultat før skatt på NOK 163 mill. i første halvår 2015.

I juni solgte Kistefos-konsernet sine andeler i to kinesiske private equity fond; China New Enterprise Investments I og II med et netto vederlag på NOK 218 mill. og vil bokføre en realisert gevinst på NOK 31,5 mill.

Den 15. juli inngikk yA Holding avtale om salg av sine to heleide datterselskaper yA Bank og MetaTech til Resurs Bank AB. Transaksjonen er godkjent av generalforsamlingen i yA Holding, men er også betinget av godkjenning fra norske regulatoriske myndigheter. For Kistefos vil gjennomføringen av salget innebære et proveny på NOK 461 mill. og en regnskapsmessig gevinst på NOK 361 mill. i 2015.

Morselskapet Kistefos AS tilbakebetalte et utestående obligasjonslån pålydende NOK 400 mill. på forfallsdato 3. juli.

Med unntak av Western Bulk er det er en positiv utvikling i de aller fleste av Kistefos' porteføljeselskaper og verdiskapningen i første halvår 2015 er solid.

### **Konsernets virksomheter (eierandel pr. 30.6.2015)**

#### **Western Bulk ASA (60,4 % eierandel)**

Western Bulk leverte et «adjusted net result» for første halvår 2015 på USD -13,6 mill., sammenlignet med USD 16,2 mill. for tilsvarende periode i fjor. Resultatet i første halvår 2014 var positivt påvirket av en engangseffekt vedrørende krav mot STX Pan Ocean på USD 12,7 mill.

Bulkmarkedet har i første halvår 2015 opplevd historisk lave rater. Dette har medført et betydelig press på Western Bulk og selskapets oppnådde Net TC-marginer.

Western Bulk har i løpet av første halvår implementert et kostnadseffektiviseringsprogram. Dette innebærer blant annet at antall ansatte er redusert fra 130 til 111 personer. Denne reduksjonen, kombinert med andre gjennomførte tiltak, vil innebære kostnadsbesparelser på USD 7,5 mill. på administrative kostnader i 2016.

#### **Viking Supply Ships AB (70,4 % eierandel)**

Viking Supply Ships AB (tidligere Rederi AB TransAtlantic) er morselskapet i et konsern som i første rekke fokuserer på offshore supply-markedet gjennom datterselskapet Viking Supply Ships A/S (København), men som også eier TransAtlantic AB (Gøteborg), et mindre svensk rederi.

Offshorevirksomheten Viking Supply Ships A/S' inntekter for første halvår var totalt NOK 560 mill. (NOK 705 mill.), hvorav inntektene fra AHTS-fartøyene var NOK 474 mill. (NOK 409 mill.) og inntektene fra PSV-fartøyene var NOK 13 mill. (NOK 92 mill.). Øvrige inntekter var på NOK 74 mill. (NOK 204 mill.).

EBITDA for første halvår var NOK 164 mill. (NOK 190 mill.), hvorav EBITDA fra AHTS-fartøyene bidro med NOK 227 mill. (NOK 164 mill.) og PSV-fartøyene gav et negativt bidrag på NOK -64 mill. (NOK 7 mill.).

Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-skipene i de første seks måneder var NOK 445 300 (NOK 402 100) og GBP 3 950 (GBP 10 200) for PSV-skipene. Utnyttelsesgraden var henholdsvis 73 % (70 %) for AHTS-skipene og 29 % (81 %) for PSV-skipene.

Ratene i spotmarkedet har vært vesentlig svakere enn i samme periode i fjor og markedet har vært meget utfordrende. Den sterke inntjeningen fra AHTS-segmentet skyldes øket kontraktsdekning for fartøyene i dette segmentet. Ved utgangen av første halvår var fire av åtte AHTS-skip på fast kontrakt, mens samtlige PSV-skip opererer i spotmarkedet.

Selskapet har i første halvår 2015 inngått to betydelige nye kontrakter; Brage Viking med fast periode på 32 måneder og opsjon på 18 måneder og Vidar Viking med fast periode på 8 måneder og opsjon på 6 måneder. Kombinert kontraktsverdi er ca. NOK 1 160 mill. inkludert opsjonsperiodene. I juli har VSS inngått en avtale om å forlenge kontrakten for AHTS-skipet Njord Viking for Eni Norge. Kontrakten varer nå til desember 2016 + 12 måneders opsjon, den faste perioden medfører en forlengelse på 1,5 år fra opprinnelig utløpsdato i juli 2015. Kontraktsverdien, inkludert opsjonsperiodene, utgjør NOK 255 mill.

Inntektene fra det svenske rederiet TransAtlantic AB var for første halvår på SEK 458 mill. (SEK 705 mill.). Nedgang i inntektene målt mot fjoråret forklares av betydelige restruktureringstiltak, og i særdeleshet nedleggelsen av containerlinjen TransPal i 2014. Resultat før skatt for første halvår ble SEK -52 mill. (SEK -104 mill.). Resultatet er sterkt påvirket av restrukturingsaktiviteter og tap på forretningsområder som er definert som «ikke-kjerne» virksomhet. Det forventes fortsatt betydelige restruktureringstiltak fremover.

#### **Phonero AS (57,0 % eierandel)**

Phonero hadde første halvår 2015 en omsetning på NOK 550 mill. (NOK 177 mill.), og rapporterte et resultat før skatt på NOK 76 mill. (NOK 30 mill.). Ventelos virksomhet ble konsolidert inn med regnskapsmessig virkning fra 1. september 2014, slik at de ovennevnte tall for første halvår 2014 kun reflekterer Phoneros virksomhet.

Etter kjøpet av Ventelo i 2014, har Phonero fortsatt den positive utviklingen og arbeidet med å realisere synergier og kostnadsbesparelser. I tillegg har man opplevd en svært sterk kundetilvekst i løpet av første halvår 2015 og mindre frafall av kunder enn forventet.

Phonero tilbyr gode og kostnadseffektive løsninger til bedrifter og offentlig sektor. Phonero har hovedkontor i Kristiansand og regionskontorer i Oslo, Trondheim, Bergen og Stavanger.

#### **Opplysningen 1881 AS (100 % eierandel)**

Opplysningen 1881 hadde i første halvår 2015 en omsetning på NOK 148 mill. (NOK 177 mill.). Opplysningstjenestene opplevde som ventet en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS» i første halvår 2015. Virksomhetens markedsandel har vært stabil gjennom det første halvåret. Vekst i nye tjenester oppveier bare delvis for et fallende marked innen kjernetjenestene.

Selskapet rapporterte et resultat før skatt på NOK 45 mill. (NOK 53 mill.) første halvår 2015.

#### **Bergmoen AS (57,4 % eierandel)**

Bergmoen er største aktør i Gardermoen Næringspark, et utviklingsområde for næringsseiendom lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn, Gardermoen. Bergmoen og søsterselskapet Gardermoen Forum kan i henhold til dagens reguleringsplan bygge 650 000 m<sup>2</sup> næringsbygg. Selskapet prioriterer i første omgang logistikkprosjekter i samarbeid med Prologis og det har i første halvår vært høy aktivitet på dette området. Selskapet arbeider også aktivt med veimyndighetene for å få på plass en permanent løsning knyttet til infrastruktur, spesielt knyttet til E6.

## **Morselskapet Kistefos AS**

Driften i morselskapet har vært som forventet. Finansresultatet for perioden er NOK -50 mill. (NOK 92 mill.) og består i hovedsak av rentekostnader, mottatte utbytter, og valutaelementer.

Salgene som er omtalt innledningsvis av rapporten vil gi Kistefos styrket likviditet og mulighet for å foreta nye investeringer.

### **Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter (utvalgte)**

#### **Avanzia Bank S.A. (60,3 % eierandel)**

Avanzia rapporterte netto inntekter på EUR 55,0 mill. (EUR 45,0 mill.). Økningen skyldes god kundetilgang og økning i utlån. I tillegg er bankens innlånskostnader på et lavere nivå enn samme periode i 2014. Resultat før skatt i første halvår var på EUR 21,0 mill. (EUR 14,9 mill.).

Netto utlånsaldo nådde EUR 662 mill. (EUR 543 mill.) og banken har nå totalt 484 000 (410 000 pr første halvår 2014) aktive kredittkortkunder.

Etter at banken gikk inn i det franske markedet har den nå fått 16 000 aktive kunder i Frankrike. Dette antallet forventes å øke vesentlig når full-skala salgsaktiviteter igangsettes. I første halvår har oppstarten i Frankrike påvirket resultatet negativt med EUR -2 mill., på samme nivå som i samme periode i 2014.

Avanzia utstedte i juni 2015 en fondsobligasjon på NOK 85 mill. I første halvår ble det betalt ut utbytte på EUR 2,5 mill. til aksjonærene, og i juli ble det utbetalt ytterligere EUR 13,4 mill. i utbytte.

Kistefos har i første halvår økt eierandelen i Avanzia fra 59,7 % til 60,3 %.

#### **Atex Group Ltd. (85,3 % eierandel)**

Selskapet utvikler seg noe bedre enn plan som følge av restruktureringen i 2014. I løpet av første halvår 2015 har Atex oppnådd en omsetning på USD 12,8 mill. (USD 17,6 mill.) med en EBITDA på USD 1,7 mill. (USD 0,1 mill.)

Det er fortsatt behov for å styrke salgs- og markedsarbeidet, og det er gjort noen organisatoriske tilpasninger for å støtte oppunder dette. I andre halvår venter man en fortsatt god utvikling i den underliggende drift med en positiv EBITDA. Vi venter fortsatt overskudd fra driften i løpet av 2015.

### **Øvrige mindre investeringer**

De fleste av disse postene utviklet seg positivt i første halvår 2015.

## **Risiko**

Både morselskapet og konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. Risikobildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende regnskapsperiode. Dette tema er beskrevet i Kistefos årsrapport fra 2014 og i de delårsrapporter som blir publisert løpende av gruppens datterselskap.

### *Generelt*

Delårsregnskapet er utarbeidet etter NGAAP og er ikke revidert.

## **Erklæring**

Regnskapet er etter beste overbevisning utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Delårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står ovenfor.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 20. august 2015

## KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		RESULTATREGNSKAP	<u>Konsern</u>		
Hele året 2014	Pr. 30.06 2015	(Beløp i NOK 1 000)	Pr. 30.06 2015	Pr. 30.06 2014	Hele året 2014
		<b>DRIFTSINNEKTER</b>			
0	0	Fraktinntekter skip	5 033 425	5 203 792	10 745 342
0	0	Salgsinntekter, øvrige	700 826	358 490	947 755
0	0	Gevinst (tap) ved avgang anleggsmidler	12 406	(242)	10 321
8 423	1 250	Annen driftsinntekt	13 151	202 999	416 508
<b>8 423</b>	<b>1 250</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5 759 808</b>	<b>5 765 039</b>	<b>12 119 926</b>
		<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
0	0	Variable salg- og varekostnader	362 697	162 520	429 655
47 444	25 717	Lønnskostnader	294 558	250 237	533 716
0	0	Driftskostnader skip	4 721 022	4 832 101	10 037 605
72	369	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	113 359	96 016	198 965
28 837	15 316	Annen driftskostnad	195 084	230 035	405 312
<b>76 354</b>	<b>41 402</b>	<b>Sum driftskostnader</b>	<b>5 686 720</b>	<b>5 570 909</b>	<b>11 605 253</b>
<b>(67 931)</b>	<b>(40 152)</b>	<b>DRIFTSRESULTAT</b>	<b>73 088</b>	<b>194 130</b>	<b>514 673</b>
		<b>FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER</b>			
160 733	0	Inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttet selskap	(4 108)	(3 280)	(4 943)
20 211	2 066	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0	0
3 472	2 218	Annen renteinntekt	10 797	5 340	17 575
36 616	(4 746)	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	540	38 595	(37 326)
198 199	24 450	Annen finansinntekt	72 946	83 472	285 863
(660)	(1 456)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	(1 456)	(0)	2 801
(12 734)	(4 062)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0	0
(131 885)	(66 950)	Annen rentekostnad	(148 957)	(150 048)	(307 360)
(7 854)	(1 700)	Annen finanskostnad	(65 983)	(52 301)	(215 621)
<b>266 098</b>	<b>(50 180)</b>	<b>Netto finansinntekter / (-kostnader)</b>	<b>(136 220)</b>	<b>(78 222)</b>	<b>(259 010)</b>
<b>198 167</b>	<b>(90 332)</b>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>(63 132)</b>	<b>115 907</b>	<b>255 662</b>
22 136	28 220	Skatter	(8 351)	3 107	(2 787)
<b>220 303</b>	<b>(62 112)</b>	<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>(71 483)</b>	<b>119 014</b>	<b>252 875</b>

## KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		(Beløp i NOK 1 000)	<u>Konsern</u>		
31.12. 2014	30.06. 2015		30.06. 2015	30.06. 2014	31.12. 2014
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
2 421	30 550	Utsatt skattefordel	96 747	76 374	68 225
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	103 870	(100 052)	69 132
0	0	Andre immaterielle eiendeler	583 890	795 174	595 279
<b>2 421</b>	<b>30 550</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>784 506</b>	<b>771 496</b>	<b>732 636</b>
0	0	Fast eiendom	360 392	406 700	366 219
0	0	Skip, PSV og AHTS	3 614 538	3 440 388	3 602 062
0	0	Skip, Shipping	72 656	162 922	76 888
0	0	Skip, Bulk carriers	161 080	134 660	157 405
219	3 331	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	19 058	65 941	28 864
<b>219</b>	<b>3 331</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>4 227 724</b>	<b>4 210 611</b>	<b>4 231 438</b>
2 585 603	2 585 653	Investering i datterselskap	0	0	0
167 517	69 150	Lån til selskap i samme konsern	24 330	0	14 494
0	0	Investering i tilknyttet selskap	101 335	83 254	95 470
0	0	Bundne bankinnskudd	137 999	76 273	134 037
26 770	9 282	Andre langsiktige fordringer	359 885	218 692	280 429
<b>2 779 890</b>	<b>2 664 085</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>623 549</b>	<b>378 219</b>	<b>524 430</b>
<b>2 782 529</b>	<b>2 697 966</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 635 779</b>	<b>5 360 326</b>	<b>5 488 504</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
0	0	Varelager / beholdninger	66 516	64 517	65 160
6 649	6 866	Kundefordringer	611 372	707 523	840 343
114 309	0	Fordring på selskap i samme konsern	17 852	0	19 633
13 166	10 799	Andre fordringer	648 238	629 466	959 280
<b>134 124</b>	<b>17 666</b>	<b>Sum varelager og fordringer</b>	<b>1 343 978</b>	<b>1 401 506</b>	<b>1 884 416</b>
827 364	730 987	Aksjer og andre finansielle instrumenter	1 018 893	1 066 722	1 110 837
266 641	558 769	Bankinnskudd og kontanter	1 516 382	1 392 183	1 521 345
1 228 129	<b>1 307 422</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>3 879 253</b>	<b>2 458 905</b>	<b>4 516 598</b>
4 010 658	<b>4 005 387</b>	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>9 515 032</b>	<b>9 220 736</b>	<b>10 005 102</b>

## KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		(Beløp i NOK 1 000)	<u>Konsern</u>		
31.12. 2014	30.06. 2015		30.06. 2015	30.06. 2014	31.12. 2014
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508	77 508
<b>Opptjent egenkapital</b>					
1 485 726	1 423 614	Annen egenkapital	1 205 566	1 270 704	1 227 164
		<b>Minoritetsinteresse</b>	970 431	923 974	1 012 546
1 874 062	1 811 950	<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 564 334</b>	<b>2 583 014</b>	<b>2 628 046</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>					
0	0	Utsatt skatt	168 924	201 112	174 343
4 952	5 943	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	49 476	24 718	51 744
292 204	270 235	Gjeld til kredittinstitusjoner	3 184 270	2 935 869	3 268 087
306 523	398 103	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0
1 259 500	1 259 500	Obligasjonslån	1 757 290	1 692 624	1 756 077
0	44 907	Øvrig langsiktig gjeld	254 376	431 528	140 806
<b>1 863 179</b>	<b>1 978 687</b>	<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>5 414 335</b>	<b>5 285 851</b>	<b>5 391 057</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>					
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	75 472	0	148 883
1 747	460	Leverandørgjeld	415 951	312 537	535 433
0	0	Betalbar skatt	42 039	25 167	15 155
2 493	2 470	Skyldig offentlige avgifter	39 951	36 089	48 146
46 970	0	Gjeld til selskap i samme konsern	7 942	0	7 942
125 000	0	Avsatt til utbytte	0	0	125 000
97 207	211 820	Annen kortsiktig gjeld	955 006	978 078	1 105 440
<b>273 417</b>	<b>214 750</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 536 362</b>	<b>1 351 871</b>	<b>1 985 999</b>
2 136 596	2 193 437	<b>Sum gjeld</b>	<b>6 950 697</b>	<b>6 637 722</b>	<b>7 377 055</b>
4 010 658	4 005 387	<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>9 515 032</b>	<b>9 220 738</b>	<b>10 005 102</b>