



KISTEFOS



2017

Innhold

NØKKELTALL	03
PORTEFØLJEN	06
STYRETS RAPPORT	08
ADVANIA	18
VIKING SUPPLY SHIPS	20
WESTERN BULK CHARTERING	24
1881 GROUP	26
KAPPA BIOSCIENCE	28
OSTOMYCURE	29
PROMON, OSLO AIRPORT CITY	30
LUMARINE, TRADEIX	31
LINE2, BILAGOS	32
KISTEFOS-MUSEET	34
KISTEFOS SPONSORSHIPS	36
RESULTATREGNSKAP	39
BALANSE	40

Kistefos

- Kistefos AS ble etablert i 1998 da Christen Sveaas samlet sine investeringsselskap i et konsern.
- Kistefos består av heleide og deleide industrielle foretak innen finansielle tjenester, TMT, offshore, shipping, men også strategiske investeringer i andre bransjer.
- Verdiskapning skjer gjennom finansiell og industriell ekspertise innen kjernesektorene og aktivt eierskap. Investeringene varierer fra oppstartsselskap til mer modne selskap. Kistefos har et fleksibelt eiersyn med tanke på investeringshorisont og objekt.
- Kistefos' investeringsportefølje er i hovedsak rettet mot europeiske selskap og styres fra hovedkontoret i Oslo.

Vesentlige hendelser 2017

- Advanzia Bank passerte 1 million utstedte kredittkort i 2017.
- Viking Supply Ships reforhandlet høsten 2017 selskapets låneavtaler med bankene. Avtalen med nye betingelser ble signert i januar 2018. Samtidig hentet selskapet SEK 120 mill. i ny egenkapital. Kistefos har i denne forbindelse økt sin eierandel til 78,6%.
- Western Bulk gjennomførte i første kvartal 2017 en rettet emisjon på NOK 154 mill. Kistefos har i denne forbindelse økt sin eierandel til 75,0%.
- 1881 Group AS kjøpte 100 % av Digitale Medier 1881.
- Salget av Phonero ga i 2017 en regnskapsmessig gevinst på NOK 242 mill.
- Salget av Infront ga en gevinst på NOK 117 mill.
- Atex solgte det alt vesentlige av sin virksomhet og vil bli avviklet i løpet av 2018. Kistefoskonsernet bokførte et tap på NOK 46 mill. i 2017 i forbindelse med avviklingen.
- Kistefos AS la ut et nytt 4-årig obligasjonslån på NOK 600 mill. i november 2017 og kjøpte tilbake deler obligasjonslånet som forfaller i desember 2019.

(NOK mill)

RESULTATREGNSKAP KONSERN	2017	2016	2015	2014	2013
Driftsinntekter	9 377	8 180	12 241	12 120	10 488
Driftsresultat	205	(361)	560	515	304
ÅRSRESULTAT	341	(857)	557	253	(317)
BALANSE					
Anleggsmidler	3 420	3 675	5 273	5 489	4 788
Bankinnskudd	1 057	863	980	1 521	1 392
Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank	12 092	8 976	0	0	0
Øvrige omløpsmidler	1 698	1 379	2 143	2 995	2 446
Egenkapital	2 209	2 069	2 908	2 628	2 533
Langsiktig gjeld	4 192	3 768	4 070	5 391	4 868
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	15 295	10 014	0	0	0
Kortsiktig gjeld	16 430	11 217	1 418	1 986	1 224
BOKFØRT TOTALKAPITAL	22 831	17 056	8 396	10 005	8 541
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel ¹⁾	9,7 %	15,0 %	34,6 %	26,3 %	29,7 %

¹⁾ Egenkapitalandel i 2016 og 2017 er i vesentlig grad påvirket av konsolidering av bankvirksomheten.



"MAMELLES" Louise Bourgeois

I 2017, 21. mai - 8. oktober, presenterte Kistefos-Museet utstillingen Human Nature: Doing, Undoing and Redoing av den verdenskjente franske kunstneren Louise Bourgeois (1911 – 2010).

Louise Bourgeois er én av det 20. århundrets mest markante og innflytelsesrike kunstnere. Utstillingen ga et eksepsjonelt innblikk i hennes livslange undersøkelse av menneskets grunnleggende forhold, som de fleste av oss gjenkjenner og møter gjennom livet.

Utstillingen fortalte om den reisen vi alle må gjennomgå når våre liv forandres og på forskjellige vis rives fra hverandre – og hvordan vi deretter vokser sammen igjen. Akkurat som naturens rytme, hvor forfall og amputasjon fører til gjenvekst og frodighet.

Christen Sveaas Art Collection.

Art © The Easton Foundation / BONO, Oslo 2017, Photo: Frédéric Boudin

Kistefos-konsernet

Kistefos-konsernets investeringer (eierandel)



Bank

60%

Advanzia Bank S.A

Advanzia Bank S.A. ("Advanzia") er en Luxembourg-basert bank som tilbyr kredittkort og innskuddskonto til kunder innenfor EU. Hovedmarkedet er Tyskland, men banken er også etablert i og tilbyr sine produkter i Frankrike, Østerrike og Luxembourg.



Offshore supply fartøy

78%

Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships ("VSS") har bred erfaring og ekspertise for operasjoner i miljøer med is og ekstreme værforhold.



Logistikk

75%

Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering ("WBC") er en av verdens ledende logistikkoperatører innen Handymax og Supramaxmarkedet.



Opplysningstjenester

100%

1881 Group AS

1881 Group eier Opplysningen 1881 og Digitale Medier 1881, som sammen er den ledende aktør for nummer-opplysninger i Norge via telefon, SMS web og mobile applikasjoner.



Kosttilskudd

55%

Kappa bioscience AS

Kappa Bioscience utvikler og selger syntetisk vitamin K2 (MK-7)



Medisinsk teknologi

69%

OstomyCure AS

OstomyCure er et med-tech selskap som har utviklet et implantat som erstatter den tradisjonelle stomiposen med et lokk. Selskapets patenterte TIES-løsning fikk CE-merket i 2016.



IT-sikkerhet

30%

Promon AS

Promon spesialisere seg innenfor app-hardening delen av cyber-security sektoren. Produktet omfatter sikkerhets-løsninger som er inkorporert i applikasjoner og kan gjenkjenne og forhindre angrep uten menneskelig intervensjon.



Eiendomsutvikling

27%

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City ble etablert i 2016 av en sammenslutning erfarne entreprenører innen eiendomsutvikling etter salget av de Kistefos-eide selskapene Bergmoen og Gardermoen Forum. Selskapet eier store deler landområder i tilknytning til Oslo Lufthavn.



Rognkjeksoppdrett

95%

Lumarine AS

Lumarine produserer rognkjeks som lakseoppdrettere benytter til bekjempelse av lakselus. Selskapet har sine produksjonsfasiliteter på Tømmervåg utenfor Kristiansund, og har konsesjon for produksjon av inntil 2,5 millioner fisk pr år.



Blokkjedeteknologi

27%

TradelX Ltd.

TradelX er et fintechselskap med hovedkontor i London, og har utviklet en ny plattform for Trade Finance som bygger på Blockchain-teknologi.



Mobil VoIP teknologi

47%

Line2 Inc.

Line2 er basert i San Francisco og er en VOIP-tjeneste som gir sine brukere et ekstra telefonnummer på mobiltelefon, nettbrett eller datamaskin gjennom en egen applikasjon.



Regnskapsautomatisering

20%

Bilagos AS

Bilagos utvikler en AI-plattform for regnskapsbransjen - en robot med kunstig intelligens som skal automatisere bilags- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter.

Årsberetning

Kistefoskonsernet hadde en positiv utvikling i 2017 og fikk et resultat etter skatt på NOK 341 mill. for 2017, som er en forbedring på NOK 1 198 mill. fra 2016 (NOK -857 mill.). Hovedpunkter inkluderer:

- Advanzia Bank fortsatte sin gode vekst og økte resultat etter skatt med 17% til NOK 439 mill.
- Viking Supply Ships har belastet konsernresultatet med et underskudd på NOK -322 mill. (NOK -399 mill. i 2016).
- Western Bulk hadde en positiv utvikling i løpet av 2017 og leverte et resultat etter skatt på NOK 35 mill. (NOK -309 mill. i 2016).
- 1881 Group AS kjøpte 100 % av Digitale Medier 1881 med effekt fra 1. februar 2017 og leverte et EBITDA-resultat på NOK 115 mill. i 2017 (NOK 87 mill.).
- Salget av Phonero ga i 2017 en regnskapsmessig gevinst på NOK 242 mill., og salget av Infront en gevinst på NOK 117 mill. Atex solgte det alt vesentlige av sin virksomhet, som ga et regnskapsmessig tap for Kistefos på NOK 46 mill. Atex vil bli avviklet i løpet av 2018.
- Konsernets frie likviditet utgjorde NOK 1 057 mill. (NOK 863 mill.) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var NOK 525 mill. (NOK 261 mill.).


341 MILL
 Resultat etter skatt
 for konsernet

Kistefoskonsernets omsetning i 2017 var NOK 9 377 mill., som var en økning på NOK 1 197 mill. fra foregående år (NOK 8 180 mill.). Økningen skyldes vesentlig høyere ratenivå og fraktinntekter i Western Bulk og god vekst i Advanzia Banks inntekter, som mer enn oppveiet det lavere aktivitets- og ratenivået i Viking Supply Ships. 1881 Group økte også omsetningen etter kjøpet av Digitale Medier 1881.

Driftsresultatet for året var NOK 205 mill., som var en forbedring på NOK 566 mill. fra NOK -361 mill. i 2016. Forbedringen i drifts-resultatet forklares i hovedsak av resultat-økning i Western Bulk og Advanzia Bank. 2016-tallet var også negativt påvirket av tapet ved konkursen i Bulk Invest.

Konsernets netto finansresultat ble forbedret med NOK 624 mill. fra NOK -436 mill. i 2016 til NOK 188 mill. Resultatet i 2016 var negativt påvirket av nedskrivning av aksjer i Atex Group, mens det positive finansresultat i 2017 er påvirket bla. av gevinster på salg av aksjer i Phonero og Infront.

Resultat etter skatt økte med NOK 1 198 mill. fra NOK -857 mill. i 2016 til NOK 341 mill. i 2017.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var NOK 22 831 mill. pr. 31.12.2017, som var en økning på NOK 5 775 mill. fra NOK 17 056 mill. i 2016. Økningen forklares i hovedsak av økt forretningsvolum i Advanzia Bank. Konsernets langsiktige gjeld var NOK 4 192 mill. ved årsslutt 2017 (NOK 3 768 mill. ved årsslutt 2016).

Kortsiktig gjeld var på NOK 16 430 (NOK 11 218 mill. i 2016), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjør NOK 15 295 mill.

Konsernets bokførte egenkapital er NOK 2 209 mill. (NOK 2 070 mill.). Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Konsoliderte virksomheter Advanzia Bank S.A (60,3 % eierandel)

Advanzia Bank økte resultatet med 17% fra EUR 40,2 mill. i 2016 til EUR 47,0 mill. i 2017. Advanzias netto inntekter økte med 21%, fra EUR 137,5 mill i 2016 til EUR 166,4 mill. i 2017.

Forskjellen mellom inntektsvekst og lønnsomhetsvekst skyldes regulatoriske endringer og betydelig investering i bla. markedsføring for å sikre fortsatt sterk fremtidig vekst. Markedsføringskostnadene økte med 26%, fra EUR 20,2 mill. i 2016 til EUR 25,6 mill. i 2017.

I 2017 passerte Advanzia Bank 1 million utstedte kredittkort. Økningen skyldes god kundetilgang i bankens hovedmarked i Tyskland, økning av aktiviteten i Østerrike samt oppkjøp i Frankrike.

I løpet av året utstedte banken 241 000 nye aktive kredittkort, som er en 25% økning fra antall nye kort i 2016 (194 000). Ved utgangen av året hadde Advanzia 760 000 kredittkort i aktiv bruk, som ga en økning på 23 % fra 2016.

Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 1 170 mill., en økning på 31 % fra 2016. Banken har i løpet av 2017 også diversifisert sine finansieringskilder ved opptak av et sikret lån på EUR 100 mill. fra en stor europeisk bank.

Advanzia har fortsatt den positive utviklingen i Østerrike, og man leverer resultater på linje med det Advanzia erfarte under oppstarten i Tyskland. I løpet av 2017 har selskapet fått 25 000 nye aktive kredittkortkunder i Østerrike, som er en økning på 47% fra 2016. Advanzia har fortsatt arbeidet med å forbedre utviklingen i Frankrike slik at selskapet kan øke kundeinntaket og oppnå lønnsomhet. Selskapet arbeider i hht.



Advanzia Bank passerte
1 million utstedte
kredittkort



handlingsplanen som ble lagt i 2016, men virksomhetens natur gir opp til et års forsinkelse før det blir en synlig resultateffekt av tiltakene. Som en del av handlingsplanen har Advanzia gjennomført sitt første oppkjøp av en låneportefølje fra My Money Bank (deler av tidligere GE Money Bank i Frankrike). Kjøpet bidro med 16 000 nye aktive kredittkort kunder og ca. EUR 60 mill. i brutto lånebalanse.

Bankens totale kapitaldekning er ved utløpet av 2017 på 14,2% som gir en overdekning på EUR 31 mill. utover regulerende myndighets kapitaldekningskrav på 11%. Tilsvarende var kapitaldekningen ved utløpet av 2016 13,8%.

I løpet av 2017 har Advanzia betalt EUR 10,7 mill. i utbytte til aksjonærene.

Viking Supply Ships AB

(78,6 % eierandel)

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK -332 mill. (SEK -406 mill. i 2016). Resultatet for 2017 inkluderer ytterligere nedskrivning av PSV-flåten på SEK 51 mill.

Netto omsetning var på SEK 331 mill. i 2017 (SEK 760 mill.). Nedgangen i omsetning skyldes kraftig redusert aktivitet innenfor de fleste av selskapets virksomhetsområder. Virksomheten i datterselskapet TransAtlantic AB ble avvirket i 2016. Etter avvirklingen av TransAtlantic består morselskapet Viking Supply Ships ABs virksomhet kun i å eie aksjer i det heleide datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som på sin side eier en flåte med 8 AHTS-fartøy og 5 PSVer.

EBITDA for konsernet endte på SEK -185 mill. mot SEK 160 mill. i 2016. Nedgangen i resultat skyldes utfordrende markedsforhold med lav utnyttelsesgrad og lave rater. Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøy for året var USD 29 000 (USD 50 500) og utnyttelsesgraden var 32% (54%). Dette ekskluderer fartøy i opplag. Grunnet de vedvarende svake markedsforholde-

ne har det heleide datterselskapet VSS A/S gjennom andre halvdel av 2017 forhandlet med bankene om en restruktureringsløsning som i januar 2018 resulterte i en avtale om reduserte avdrag, rente betalinger og justerte lånebetingelser frem til første kvartal 2020. Morselskapet VSS AB har i januar 2018 som en del av restruktureringen blitt tilført egenkapital på SEK 123 mill. gjennom en emisjon rettet mot de eksisterende aksjonærene. Kistefos investerte SEK 98 mill. i emisjonen. I tillegg til aksjetegningen mottok Kistefos aksjer som kompensasjon for emisjonsgaranti og for arbeidet med restruktureringen. Kistefos' eierandel har etter dette økt fra 75,3 % til 78,6 %.

Ratene i spotmarkedet fortsetter å være preget av lav aktivitet og overkapasitet av fartøyer. Det oppnås tidvis høyere rater for korte perioder drevet av høyere aktivitet og flåteutnyttelse. Ved utgangen av året opererte fem av selskapets AHTS-fartøy i spotmarkedet i Nordsjøen og tre AHTS-fartøy var i opplag. Samtlige fem PSV-fartøy var ved utgangen av året i opplag.

VSS har på bakgrunn av de utfordrende markedsforholdene fra slutten av 2016 og i 2017 flagget om samtlige AHTS-fartøy fra hhv. dansk og svensk til norsk flagg. Avgjørelsen gjenspeiler et ønske om å videreføre satsingen både på markedet i Norge og nordområdene, og understreker også satsingen på den kompetansen som VSS' skandinaviske mannskap besitter. Omflaggingen har medført både et redusert kostnadsnivå og en sterkere kommersiell stilling mot det norske markedet.

Som et ytterligere grep for å øke effektiviteten, styrke det kommersielle fokus mot de nordlige regionene og øke kvaliteten på vår kundeservice er det i starten av 2018 besluttet å flytte hovedkontoret fra København til Kristiansand.



VSS refinansierte gjeld og hentet SEK 123 mill i ny EK i januar 2018

Western Bulk Chartering AS

(75,0 % eierandel)

Western Bulk Chartering (Western Bulk) leverte net TC-resultat på USD 40,5 mill. i 2017. Dette er på nivå med 2015 og en betydelig økning fra 2016 (USD 4,4 mill.). Andre halvår utgjorde USD 25,4 mill., hvorav fjerde kvartal var på hele USD 17,3 mill., det høyeste nivået i et kvartal siden 2012. Western Bulk hadde en gjennomsnittlig net TC-margin pr. skipsdag på USD 792 i 2017, mot USD 96 i 2016. Antall skip var i gjennomsnitt 140 i 2017, mot 125 i 2016.

Resultat etter skatt var i 2017 USD 4,3 mill., mot USD -36,9 mill i 2016. Resultatet i 2017 har utviklet seg på samme måte som net TC, og dersom man ser isolert på andre halvår har selskapet levert USD 6,4 mill. i resultat etter skatt. Resultatene har økt gradvis gjennom året og nådde historisk sterke nivåer i 4. kvartal.

Balansen mellom tilbud og etterspørsel fortsetter å forbedres og i 2017 har markedsratene (BSI-indeksen) vært betydelig høyere enn i 2016. Gjennomsnittlig rate økte med 52% (USD 3 181) fra et gjennomsnitt på USD 6 164 pr. dag i 2016 til USD 9 345 pr. dag i 2017. Andre halvår 2017 var spesielt sterkt og markedsratene var over USD 12 000 pr. dag for første gang siden mars 2014. Volatiliteten i markedsratene har også økt i 2017, spesielt i fjerde kvartal.

Western Bulk gjennomførte i første kvartal 2017 en rettet emisjon på NOK 154 mill. (tilsvarende USD -18 mill.) mot de største eksisterende eierne. Kistefos tegnet seg for NOK 119 mill.

Western Bulk har i løpet av 2017 bygget opp igjen markedsposisjonen og tilliten etter uroen som fulgte i forbindelse med konkursen i Bulk Invest i 2016. Etter et spesielt sterkt fjerde kvartal forventes videre resultatvekst i 2018.

1881 Group AS

(100 % eierandel)

1881 Group AS hadde i 2017 en omsetning på NOK 394 mill. (NOK 270 mill.). Økningen skyldes at 1881 Group kjøpte 100 % av Digitale Medier 1881 på slutten av 2016 med effekt fra 1. februar 2017. Selskapet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 115 mill. (NOK 87 mill.) i 2017. Resultat etter skatt falt fra NOK 35 mill. til NOK 19 mill. pga. goodwillavskrivninger på NOK 56 mill. i forbindelse med kjøpet. Volumnedgangen fra kjernetjenestene var i 2017 lavere enn i tidligere år, og vekst i nye tjenester oppveier delvis for et fallende marked innenfor tradisjonelle tjenester. Markedsandelen har vært stabil gjennom året. Kjøpet av Digitale Medier 1881 har medført en styrket satsning på felles merkevare, samt at man har oppnådd kostnadssynergier som følge av transaksjonen.

Morselskapet Kistefos AS

Driften i morselskapet har vært som forventet med et driftsresultat på NOK -77 mill. (NOK -118 mill. i 2016. Tallet for 2016 inkluderte engangseffekter ved endring av avsetningsprinsipper).

Finansresultatet for perioden var NOK -434 mill. (NOK -222 mill.). Det negative finansresultatet skyldes nedskrivning av aksjer i datterselskap på NOK 715 mill. som følge av verdijustering av aksjer i VSS. Inntektsførte konsernbidrag og utbytter fra datterselskap var på NOK 413 mill. Netto eksterne rente-kostnader var i 2017 NOK -103 mill. (NOK -64 mill.).

I november utstedte Kistefos AS et nytt 4-årig usikret obligasjonslån (KIST05) på NOK 600 mill., og kjøpte samtidig tilbake NOK 320 mill. av det eksisterende obligasjonslånet (KIST04). Rentekostnader for 2017 inkluderer overkurs på NOK 18 mill. ved tilbakekjøpet av KIST04.

Resultat etter skatt for morselskapet ble NOK -499 mill. (NOK -343 mill.).



WBC økte sitt resultat etter skatt fra USD -37 mill til USD 4 mill i 2017



Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var NOK 525 mill. (NOK 261 mill.)

Morselskapets bokførte egenkapital var NOK 1 258 mill. pr. 31. desember 2017 (NOK 1 927 mill.). Egenkapitalandel ble 37% (52 % ved utgangen av 2016).

Morselskapet har ikke forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2017. De datterselskap som har denne type aktiviteter har beskrevet dette nærmere i sine respektive årsberetninger.

Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

Kappa Bioscience AS

(55,0 % eierandel)

Kappa utvikler og leverer syntetisk vitamin K2. I 2017 har Kappa fått på plass en ny og mer effektiv produksjonslinje, samt integrert oppkjøpene som ble gjort i 2016 (Synthetica og PPM Ingredients). Utover dette har Kappa fortsatt den organiske topplinjeveksten. Omsetningen for året ble NOK 106 mill. (NOK 89 mill.) og EBITDA ble NOK 9 mill. (NOK 13 mill.). EBITDA-nedgangen skyldes i hovedsak engangskostnader knyttet til etablering av ny produksjonslinje, samt integrering av de to oppkjøpene som ble gjort i 2016.

Promon AS

(30,4 % eierandel)

Promon er et norsk teknologiselskap som spesialisert seg på å sikre software-applikasjoner innenfor cyber-security. Promon fokuserer på sikkerhetsløsninger som er inkorporert i applikasjoner, og kan gjenkjenne og forhindre angrep uten menneskelig intervensjon - såkalt RASP-teknologi (Runtime Application Self Protection). Promon har hovedfokus på bank- og finanssektoren, men leverer produkter til en rekke ulike bransjer, og flere store inter-nasjonale selskaper bru-

ker Promons løsninger.

Selskapet har hatt en sterk ordrevekst i 2017. Dette resulterte i en omsetning på NOK 29 mill. i 2017, en økning på 51 % fra 2016. EBITDA var ca. NOK -2 mill, sammenlignet med ca. NOK -6 mill. i 2016. Selskapet forventer videre omsetningsvekst i 2018.

Oslo Airport City AS

(27,0 % eierandel)

Oslo Airport City er et utviklingsselskap innenfor eiendom som skal bygge ut deler av området beliggende mellom Oslo Lufthavn Gardermoen/OSL og Jessheim. Selskapet eier et samlet tomtområde på ca. 1 050 mål.

Lumarine AS

(94,9 % eierandel)

Lumarine er en produsent av rognkjeks, som benyttes av lakseoppdretterne til bekjempelse av lakselus og har produksjonsanlegg på Tømmervåg utenfor Kristiansund. Lumarine hadde i 2017 fokus på kvalitet i leveransene og fått gode tilbakemeldinger på dette fra sine kunder. Selskapet har hatt en omsetning på NOK 23 mill. og en EBITDA på ca. NOK 3 mill. Virksomheten ble startet opp i 2016 og hadde i oppstartsåret en omsetning på NOK 1 mill. og EBITDA på NOK -13 mill. Kistefos har i løpet av 2017 investert ytterligere i Lumarine for å finansiere videre ekspansjon. Lumarine iverksetter en rekke veksttiltak for å sikre videre sterk vekst i 2018.

TradelX Ltd.

(26,7 % eierandel)

TradelX er et nyopprettet fintechselskap med hovedkontor i London, og har utviklet en ny plattform for Trade Finance som bygger på Blockchain-teknologi. TradelX' plattform skaper økt transparens, reduserer antall parter og mellomledd i en Trade Finance-transaksjon, samtidig


1,2 MILL
rognkjeks levert i 2017

som risiko reduseres. Dette medfører at banker og deres kunder oppnår store besparelser og får handlet mer effektivt med hverandre enn hva man gjorde tidligere.

I september 2017 lanserte TradelX prosjektet «Marco Polo» i samarbeid med et internasjonalt konsortium av banker og finansinstitusjoner. 22 banker deltar nå i prosjektet som har som mål å forenkle transaksjoner og samtidig redusere motpartsrisiko.

Ostomycure AS

(68,5 % eierandel)

Ostomycure utvikler et titanium-implantat for å bedre livskvalitet for pasienter med utlagt tarm. Målsetningen er at løsningen skal kunne fungere som et alternativ til tradisjonelle «stomiposer» på utsiden av kroppen. Selskapet forbereder for tiden en utvidet klinisk studie som skal påvise produktets funksjonalitet. Planen er å igangsette denne i løpet av 2018.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet sysselsatte ved utgangen av 2017 totalt 824 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet er antall årsverk ved utgangen av året 14. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2017 har det vært et sykefravær på 24 dager (0,7 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2017.

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 retningslin-

jer 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 styrer 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.

Konsernets risiki

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. Konsernets styre og ledelse følger aktivt opp de ulike deler av virksomheten som er eksponert mot risiko. For konsernets bankvirksomhet er kredittrisiko den største risikoen. Banken har en egen kredittfunksjon som overvåker og vurderer risiko.



Vesentlige hendelser etter balanse-
dagen og forutsetning om fortsatt
drift

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

Fremtidsutsikter

I 2018 forventer vi fortsatt sterk vekst i Advanzia Banks kundemasse, utlånsvolum og lønnsomhet.

Viking Supply Ships vil også i 2018 møte utfordringer i et meget svakt offshoremarked, men vi har god tro på at selskapets nisjeposisjon med isbrytende/isklasse tonnasje over tid gir vesentlig bedre muligheter enn det generelle supply-skipmarkedet.

Vi forventer at Western Bulk Chartering vil fortsette sin positive resultatutvikling og levere et resultat som er betydelig høyere enn det som ble oppnådd i 2017.

Vi forventer fortsatt stabilt gode resultater fra 1881 Group.

For Kappa Bioscience forventer vi sterk vekst og økt lønnsomhet.

TradelX er i ferd med å hente inn ytterligere kapital for å finansiere videre vekst. Kistefos vil delta i emisjonen.

Lumarine vil øke sin produksjonskapasitet for å vokse videre, øke lønnsomheten og bli en ledende produsent av rensefisk med fokus på kvalitet og bærekraft.

For den øvrige porteføljen forventes det også positiv verdiutvikling.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat (tall i NOK mill.):

Årsresultat	-498 637
Overført fra annen EK	669 137
Avsatt konsernbidrag	-162 828
Avsatt til utbytte	-7 672
Sum disponert	498 637

Styret foreslår at det gis NOK 126 007 tusen i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 6. april, 2018
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



"The Ball", Ilya Kabakov, 2017
Fotograf: Frédéric Boudin



Styret

Styret i Kistefos AS
Fra venstre: Bengt A. Rem (adm.direktør), Ragnhild M. Wiborg (styremedlem), Christen Sveaas (styrets formann), Erik Wahlstrøm (styremedlem), Tom Ruud (styremedlem), Martin Reimers (styremedlem).

Advanzia Bank S.A.

2017 var nok et sterkt år for Advanzia, med god vekst i antall kunder og låne balanse samt året da banken nådde milepælen med 1 millioner utstedte kort. Banken hadde ved utgangen av året en netto lånebalanse på EUR 1 170 mill., en vekst på EUR 279 mill. (tilsvarende 31%), den høyeste nominelle veksten noensinne. Antall aktive kredittkortkunder var ved utgangen av året 760 000 mot 614 000 på samme tidspunkt i 2016. Lønnsomheten vokste også betydelig i 2017, med et resultat etter skatt på EUR 47,0 mill., som er 17% høyere enn resultatet etter skatt i 2016 (EUR 40,2 mill.).

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 2017 utstedte banken 241 000 nye aktive kredittkort, dette representerer en 25% økning fra antall nye aktive kredittkort i 2016 (194 000 nye aktive kredittkort). Ved utgangen av året hadde Advanzia 760 000 kredittkort i aktiv bruk, noe som tilsvarer en økning på 23 % fra 2016. Omsetningen på kredittkortene var totalt over EUR 2,3 mrd., tilsvarende ca. EUR 3 000 pr. aktive kunde, som er tilnærmet samme nivå som i 2016. Netto utlån til kunder etter tapsavsetninger var ved utgangen av året EUR 1 170 mill., en økning på 31 % fra 2016. Gjennomsnittlig lånebalanse pr. kunde i 2017 økte til ca. EUR 1 460, fra ca. EUR 1 360 i foregående år. Advanzia tilbyr også en høyrente-innskuddskonto, og ved utgangen av 2017 hadde banken en samlet innskuddssaldo på EUR 1 454 mill., som er en økning på EUR 352 mill. fra 2016. Økningen skyldes lånebalansevekst og økte likviditetskrav. Banken har i løpet av 2017 også diversifisert finansieringskildene ved utstedelse av et sikret lån på EUR 100 mill.

Ved utgangen av 2017 hadde Advanzia 140 ansatte, en økning fra 125 ansatte i 2016.

Markeder

Tyskland er Advanzias hovedmarked. Banken fortsetter å vise sterk vekst og god lønnsomhetsutvikling i dette markedet. Advanzia fikk 186 000 nye aktive kredittkortkunder i 2017, en økning på 11% fra 2016. Av de nye kredittkortkundene stammer omtrent 20% fra partneravtaler hvor Advanzia opererer kredittkort under partnerens merkenavn. Ved utgangen av 2017 utgjorde antall aktive kredittkortkunder tilknyt-

tet partneravtaler omtrent 20%. Banken jobber løpende med å vinne flere partneravtaler for å vokse videre innenfor dette segmentet. Ved utløpet av året hadde banken 684 000 aktive kredittkortkunder i Tyskland/Luxembourg og brutto lånebalanse var EUR 988 mill.

Advanzia har operert i det Østeriske markedet siden slutten av 2015 med gebyrfrie MasterCard kredittkort markedsført under merkenavnet «free.at». I løpet av 2017 har man fortsatt den positive utviklingen som banken viste i 2016, og man leverer fortsatt resultater på linje med hva Advanzia erfarte under oppstarten i Tyskland. I løpet av 2017 har selskapet fått 25 000 nye aktive kredittkortkunder i Østerrike, som er en økning på 47% fra 2016. Ved utløpet av året hadde banken 32 000 aktive kredittkortkunder i Østerrike og brutto lånebalanse var EUR 35 mill.

Advanzia har fortsatt arbeidet med å forbedre utviklingen i Frankrike slik at selskapet kan øke kundeinntaket og oppnå lønnsomhet. Selskapet har eksekvert på handlingsplanen som ble lagt i 2016, men virksomhetens natur gir opp til et års forsinkelse før man ser resultatene av tiltakene. Som en del av handlingsplanen har Advanzia gjennomført sitt første oppkjøp av en låneportefølje fra My Money Bank (deler av tidligere GE Money Bank i Frankrike). Kjøpet bidro med 16 000 nye aktive kredittkortkunder og ca. EUR 60 mill. i brutto lånebalanse. Dersom handlingsplanen gir de ønskede effekter, forventer banken å øke aktiviteten i Frankrike i nærmeste fremtid. Ved utløpet av året hadde banken 37 000 aktive kredittkortkunder i Frankrike og brutto lånebalanse var EUR 87 mill.

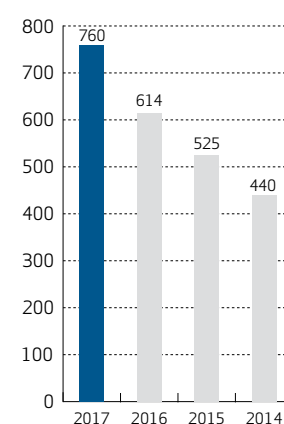
Finansiell utvikling

Advanzia økte resultat etter skatt med 17% fra EUR 40,2 mill. i 2016 til EUR 47,0 mill. i 2017. Advanzias netto inntekter økte med 21%, fra


60,3%
av aksjene eies av Kistefos



AKTIVE KREDITTKORT



EUR 137,5 mill i 2016 til EUR 166,4 mill. i 2017. Forskjellen mellom inntektsvekst og lønnsomhetsvekst skyldes regulatoriske endringer og betydelig investering i bla. markedsføring for å sikre fortsatt sterk fremtidig vekst. Markedsføringskostnadene økte med 26%, fra EUR 20,2 mill. i 2016 til EUR 25,6 mill. i 2017. Målsetningen med denne økningen er å øke kundetilgangen og utlansveksten ytterligere fremover i linje med strategien ovenfor.

Bankens kredittrisikomodeller blir kontinuerlig justert og forbedret basert på økt erfaringsgrunnlag. Lånetapene varierer også i de ulike landene Advanzia opererer i. Totale lånetap i 2017 falt ytterligere fra 2016-nivået på 4,5 % til 4,1% i 2017. For det tyske hovedmarkedet isolert var lånetapsprosenten på ca. 3,9%, mens det var betydelig høyere i de nye satsningene Frankrike (eks. MMB-porteføljen) og Østerrike, med ca. 9,6% og 8,4%, noe som er helt i tråd med forventningene gitt at dette er nye markeder.

Egenkapitalavkastningen var i 2017 på 40,6 %, ned fra 44,0 % i 2016. Advanzia hadde ved utgangen av 2016 en kapitaldekningsgrad (Tier 1 inkl. årets resultat) på 14,2 %. I løpet av 2017 har Advanzia betalt ut EUR 10,7 mill. i utbytte til aksjonærene.

Utsikter 2018

Fokus fremover for Advanzia er aggressiv vekst i nye kunder og lånebalanse i eksisterende markeder, i tråd med strategien. Dette vil isolert sett bidra negativt til lønnsomheten til Advanzia i det korte bildet, men bidrar med stor verdiskapning på mellomlang sikt. Kundeinntaket forventes å bli rekordhøy i 2018 og langsiktig verdiskapning er i fokus.

I slutten av 2018 planlegger Advanzia å gå inn i et nytt land.

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

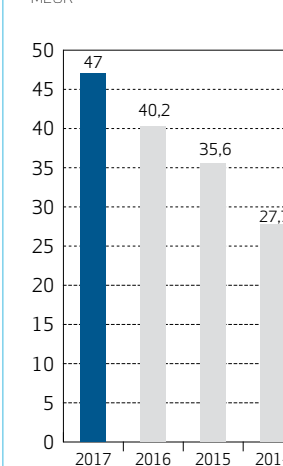
Nøkeltall	2017	2016	2015
Aktive kredittkort	760 000	614 000	525 000
Netto utlån til kunder	EUR 1 170 mill.	EUR 890 mill.	EUR 732 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 1 454 mill.	EUR 1 102 mill.	EUR 791 mill.

MEUR	2017	2016	2015
Netto inntekter	166,3	137,5	115,2
Resultat før tap og skatt	103,8	89,3	77,1
Tapskostnad, utlån og garantier	-44,8	-38,8	-33,0
Resultat etter tap og skatt	47	40,2	35,6
Netto lånebalanse	1 169,8	890,4	731,8
Bokført egenkapital	135,7	99,4	86,8
Antall ansatte	143	125	105
Kistefos eierandel	60,3 %	60,3 %	60,3 %
Adm. dir.	Roland Ludwig	Marc E. Hentgen	Marc E. Hentgen



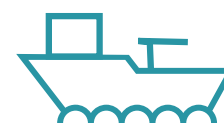
I Tyskland tilsvarer antall kredittkort 9% av befolkningen. I Norge er tallet 116%

RESULTAT ETTER SKATT





Nysgjerrig isbjørn inspisierer Brage Viking i Pechora Sea



Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships AB-konsernet hadde en nettoomsetning på SEK 331 mill. i 2017 (SEK 760 mill.). Nedgangen i omsetning skyldes kraftig redusert aktivitet innenfor de fleste av selskapets virksomhetsområder. Virksomheten i datterselskapet TransAtlantic AB ble avviklet i 2016. Etter avviklingen av TransAtlantic består morselskapet Viking Supply Ships ABs virksomhet kun i å eie aksjer i det heleide datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som på sin side eier en flåte med 8 AHTS-fartøy og 5 PSVer. Grunnet de vedvarende svake markedsforholdene har det heleide datterselskapet VSS A/S gjennom andre halvdel av 2017 forhandlet med bankene om en restruktureringsløsning som i januar 2018 resulterte i en avtale om reduserte avdrag, rentebetalinger og justerte lånebetingelser frem til første kvartal 2020.

Viking Supply Ships AB

Konsernet består av fire 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 logistikkjenester for offshoreoperasjoner i arktiske regioner, samt management for fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket.

Omflagging og flytting av hovedkontor

VSS har på bakgrunn av de utfordrende markedsforholdene fra slutten av 2016 og i 2017 flagget om samtlige AHTS-fartøy fra hhv. dansk og svensk til norsk flagg. Avgjørelsen gjenspeiler et ønske om å videreføre satsingen både på markedet i Norge og nordområdene, og understreker også satsingen på den kompetansen som VSS' skandinaviske mannskap besitter. Omflaggingen har medført både et redusert kostnadsnivå og en sterkere kommersiell stilling mot det norske markedet.

Som et ytterligere grep for å øke effektiviteten og styrke det kommersielle fokus mot de nordlige

regionene er det i starten av 2018 besluttet å flytte hovedkontoret fra København til Kristiansand.

Restrukturering

Grunnet de vedvarende svake markedsforholdene har det heleide datterselskapet VSS A/S gjennom andre halvdel av 2017 forhandlet med bankene om en restruktureringsløsning som i januar 2018 resulterte i en avtale om reduserte avdrag, rente betalinger og justerte lånebetingelser frem til første kvartal 2020. Morselskapet VSS AB har i januar 2018 som en del av restruktureringen blitt tilført egenkapital på SEK 123 mill. gjennom en emisjon rettet mot de eksisterende aksjonærene. Kistefos investerte SEK 98 mill. i emisjonen. I tillegg til aksjetegningen mottok Kistefos aksjer som kompensasjon for emisjonsgaranti og for arbeidet med restruktureringen. Kistefos' eierandel har etter dette økt fra 75,3 % til 78,6 %.

Finansiell utvikling

Viking Viking Supply Ships AB-konsernet hadde en nettoomsetning på SEK 331 mill. i 2017 (SEK 760 mill.). Nedgangen i omsetning skyldes kraftig redusert aktivitet innenfor de fleste av selskapets



78,6%

av aksjene eies av Kistefos



124

supplybåter
i Nordsjømarkedet var
i opplag ved utløpet av
mars 2018

virksomhetsområder og utfordrende markedsforhold med lav utnyttelsesgrad og lave rater. Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøy for året var USD 29 000 (USD 50 500) og utnyttelsesgraden var 32% (54%). Dette ekskluderer fartøy i opplag.

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK -332 mill. (SEK -406 mill. i 2016). Resultatet for 2017 inkluderer ytterligere nedskrivning av PSV-flåten på SEK 51 mill. EBITDA for konsernet endte på SEK -185 mill. mot SEK 160 mill. i 2016.

Ratene i spotmarkedet fortsetter å være preget av lav aktivitet og overkapasitet av fartøyer. Det oppnås tidvis høyere rater for korte perioder drevet av høyere aktivitet og flåteutnyttelse. Ved utgangen av året opererte fem av selskapets AHTS-fartøy i spotmarkedet i Nordsjøen og tre AHTS-fartøy var i opplag. Samtlige fem PSV-fartøy var ved utgangen av året i opplag.

Fremtidsutsikter 2018

Viking Supply Ships regner med at offshoremarkedet i Nordsjøen vil forbli svakt den kommende tiden. Til tross for at riggaktiviteten i Nordsjøen

er forventet å vokse fra sommeren 2018 er det uklart i hvor stor grad denne forbedringen vil ha en effekt på markedet på kort sikt. Globalt er det en stor overkapasitet av fartøy og det er behov for en betydelig økning i aktivitet for å oppnå en god markedsbalanse. Frem til dette skjer vil spotmarkedet mest sannsynlig være sårbart mot fartøy som blir reaktivert fra opplag eller som kommer fra andre offshoreregioner. På tross av dette, og med bakgrunn i den økende oljeprisen, ser Viking Supply Ships klare tegn til at markedet på noe sikt vil forbedres for den globale offshoreindustrien. Viking Supply Ships ser også en økt aktivitet innenfor sine kjerneområder, det vil si offshoretjenester til områder med is og ekstreme værforhold. Den nylig inngåtte kontrakten til Brage Viking bekrefter klart markedsposisjonen selskapet har oppnådd i slike ekstreme havområder, og selskapet arbeider for tiden mot flere konkrete kontraktsmuligheter og har en klar ambisjon om å sikre langsiktige kontrakter for ytterligere fartøy i flåten for 2018 og 2019.

Kistefos var i 2017 representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets formann og Erik Borgen som styremedlem.



Flagget om samtlige AHTS-fartøy til norsk flagg

VIKING SUPPLY SHIPS AB (KONSERN)

MSEK	2017	2016	2015
Driftsinntekter	347	1 051	1 977
EBITDA	-185	169	268
Driftsresultat	-380	-268	-206
Resultat etter skatt	-332	-407	-440
Sum eiendeler	2 872	3 677	4 117
Bokført egenkapital	971	1 440	1 386
Antall ansatte	364	464	473
Kistefos eierandel	75,3%*	75,3 %	70,4 %
Adm. dir.	Trond Myklebust	Bengt A. Rem	Christian Berg

*: Eierandel ved utgangen av 2017.

AHTS

NOK	2017	2016	2015
Sluttningsrate pr. dag	240 000	424 134	451 000
Utnyttelsesgrad (%)	32 %	54 %	68 %
Gjennomsnittlig dagrate*	76 800	229 033	307 000

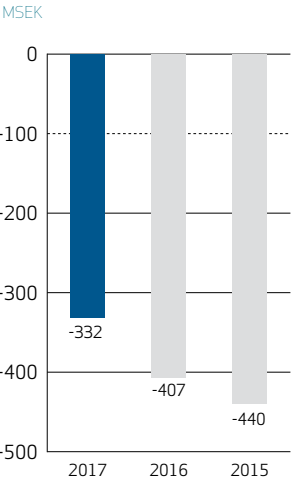
* Ekskludert fartøy i opplag

PSV

GBP	2017	2016	2015
Sluttningsrate pr. dag	n.a	n.a	4 000
Utnyttelsesgrad (%)	n.a	n.a	42 %
Gjennomsnittlig dagrate	n.a	n.a	1 700



VIKING SUPPLY SHIPS AB
RESULTAT ETTER SKATT





Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering AS («Western Bulk») er et moderne operatørselskap for tørrlastskip, og opererer primært mellomstore skip innenfor segmentene Handysize og Supra-/Ultramax. Virksomheten består av seks forretningsenheter som er lokalisert på selskapets kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago og Casablanca. I 2017 opererte WB Chartering i gjennomsnitt 140 fartøy sammenlignet med 125 fartøy i 2016. Kistefos eier 75,0% av aksjene i Western Bulk. www.westernbulk.com

Om virksomheten

WB Chartering har en global tilstedeværelse med kontorer strategisk plassert i de viktigste områdene for frakt av tørrlast til sjøs. De seks forretningsenheter opererer under en desentralisert modell med lokal beslutningsmyndighet kombinert med balansert risiko og avlønning for den enkelte enhet. Dette gjør at selskapet er

dynamisk og raskt kan tilpasse seg endringer i de lokale markedene. Et sentralisert risikostyrings-team overvåker markedseksponeringen til hver forretningsenhet og aggregert for Western Bulk ved hjelp av et avansert risikomålingssystem og definerte grenser for risikotagning. Virksomheten er marginbasert, og avhengig av



75,0%

av aksjene eies av Kistefos



140

fartøy operert i snitt i 2017

evnen til å levere en god og sikker transporttjeneste til lastekundene. Lønnsomheten påvirkes av evnen til å utnytte kapasiteten på innleide skip på en optimal måte og ellers skape marginer ved å benytte markedsinformasjon til å identifisere og dra fordel av arbitrasjemuligheter og trender i markedet.

Markedsutvikling

Balansen mellom tilbud og etterspørsel fortsetter å forbedres, og i 2017 har markedsratene (BSI-indeksen) vært betydelig høyere enn i 2016. Gjennomsnittlig rate økte med 52% (USD 3 181) fra et gjennomsnitt på USD 6 164 pr. dag i 2016 til USD 9 345 pr. dag i 2017. Andre halvår 2017 var spesielt sterkt og markedsratene var over USD 12 000 pr. dag for første gang siden mars 2014. Volatiliteten i markedsratene har også økt i 2017, spesielt i fjerde kvartal.

Resultatene i 2017

2017 var året som da optimismen returnerte til tørrbulkmarkedet og markedsratene kom på et mer bærekraftig nivå. Som en følge av dette har volatiliteten også økt. Dette har generert flere muligheter for handel og arbitrasje. Western Bulk viste i 2017 en stor resultatforbedring, som var viktig for å bygge opp igjen markedsposisjonen og tilliten til selskapet etter uroen som fulgte i forbindelse med konkursen i Bulk Invest i 2016. Etter en svak start på året forbedret prestasjonene seg betydelig gjennom året, og fjerde kvartal 2017 ble det beste kvartalet på fem år. Gruppens Net TC og resultat etter skatt endte over hva mange hadde forventet.

Western Bulk leverte et net TC-resultat på USD 40,5 mill. i 2017. Dette er på nivå med 2015 og en

betydelig økning fra 2016 (USD 4,4 mill.). Andre halvår utgjorde USD 25,4 mill., hvorav fjerde kvartal var på hele USD 17,3 mill. Western Bulk hadde en gjennomsnittlig net TC-margin pr. skipsdag på USD 792 i 2017, mot USD 96 i 2016. Antall skip var i gjennomsnitt 140 i 2017, mot 125 i 2016. Resultat etter skatt var i 2017 USD 4,3 mill., mot USD -37,0 mill i 2016. Resultatet i 2017 har utviklet seg på samme måte som net TC, og dersom man ser isolert på andre halvår har selskapet levert USD 6,4 mill. i resultat etter skatt.

Kapitalisering

For å styrke selskapets balanse ytterligere vedtok styret i Western Bulk i slutten av januar 2017 å gjennomføre en rettet emisjon på MUSD 18 mot de største eksisterende eierne. Emisjonen ble gjennomført i første kvartal 2017, og tilførte selskapet NOK 154 mill. i ny egenkapital. Emisjonen var garantert av selskapets største aksjonærer. Kistefos tegnet seg for NOK 119 mill. og økte sin samlede eierandel til 75,0% av selskapet.

Framtidsutsikter

Markedet returnerte til et mer bærekraftig nivå i 2017. Nybyggingsaktiviteten er historisk lav og stålprisene støtter fortsatt skraping av eldre skip, som gir en forventet vekst i antall skip på 1-2% i 2018. Handelsveksten forventes å bli høyere enn tilbudssiden, som forventes å bidra til høyere kapasitetsutnyttelse på flåten. For Western Bulk har Net TC-margin (i % av markedsratene) stabilisert seg og forventes på sikt å ligge på ca. 8-12% av markedsratene. Selskapet forventer videre positiv resultatvekst i 2018.

MUSD	2017	2016	2015
Net TC	40,5	4,4	44,5
EBITDA	8,3	-19,2	9,1
Årsresultat	4,3	-20,0	7,2
Sum eiendeler	101,4	98,7	117,3
Bokført egenkapital	20,2	13,8	47,1
Antall skip operert	140	125	155
Net TC margin pr skipsdag	792	96	785

NGAAP

2014: Resultatet er eksklusive engangsgevinst på MUSD 10,7.

2015: Resultatet er eksklusive en nedskrivning av lån gitt til nærstående selskap på MUSD 23,3

2016: Resultatet er eksklusive avsetninger og ekstraordinære tap på MUSD 16,9. Bokført egenkapital og sum eiendeler er inklusive MUSD 15 i emisjon som var vedtatt og med fulltegningsgaranti før årsskiftet, men med gjennomføring i Q1-17



34 MILL

tonn last fraktet av WBC



1881 Group

1881 Group består av Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS, etter at 1881 Group ved årsskiftet 2017 kjøpte tilbake Digitale Medier 1881 fra Amedia.

Samlet er enhetene Opplysningen 1881 og Digitale Medier 1881, Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger via telefon, mobilapplikasjoner og Internett. Selskapet har mer enn 130 års historikk og regnes som en av Norges desidert mest kjente merkevarer.

1881 Group AS hadde i 2017 en omsetning på NOK 394 mill. (NOK 270 mill.). Økningen skyldes at 1881 Group kjøpte 100 % av Digitale Medier 1881 med effekt fra 1. februar 2017. Selskapet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 115 mill. (NOK 87 mill.) i 2017.


100%
av aksjene eies av
Kistefos



Kistefos 2017

Tilbakekjøp av Digitale Medier 1881 AS og ytterligere oppkjøp i 2017

1881 Group AS kjøpte tilbake 100 % av Digitale Medier 1881 AS med effekt fra 1. februar 2017, etter å ha solgt selskapet til Amedia i 2013. Digitale Medier 1881 tilbyr informasjonssøk på internett via 1881.no og annonsørfinansierte mobilapplikasjoner. Nettsiden 1881.no har rundt 1,4 millioner unike besøkende hver uke. I tillegg tilbyr Digitale Medier 1881 regnskapsinformasjonstjenester på nettsiden regnskapstall.no og eiendomspriser på nettsiden eiendomspriser.no. Kjøpet har medført visse synergier med Opplysningen 1881 og en styrket satsning på felles merkevarer i forbindelse med oppkjøpet. 1881 Group vurderes også som å være en egnet plattform for ytterligere oppkjøp av relaterte virksomheter, og 1881 Group kjøpte i løpet av 2017, gjennom datterselskapet Digitale Medier 1881 AS, 51 % av prissammenligningstjenesten Prisguide AS og hjemmesideselskapet Develo AS.

Forretningsområder

Tjenestetilbudet fra 1881 er hovedsakelig konsentrert rundt fire forretningsområder. Disse er representert ved den personlige opplysningstjenesten Opplysningen 1881, informasjonssøk på internett via 1881.no, mobile tjenester via Opplysningen 1881, samt teknisk tilrettelegging for kommunikasjonstjenester rettet mot bedriftsmarkedet. Inkludert i sistnevnte er også design og produksjon av hjemmesider gjennom datterselskapet Develo AS. I tillegg tilbyr selskapet personlige eksperthjelpstjenester fra advokater, leger og veterinærer over telefon gjennom Opplysningen Eksperthjelp og en prissammenligningstjeneste på prisguiden.no.

MNOK	2017*	2016*	2015*
Driftsinntekter	393	270	291
EBITDA	115	87	94
Driftsresultat	41	52	54
Resultat etter skatt	19	35	45
Sum eiendeler	748	463	478
Bokført egenkapital	131	156	188
Antal ansatte	211	117	126
Kistefos eierandel	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Adm. Dir.	Asgeir Ohr	Jan Erik Sørgaard	Jan Erik Sørgaard

*: Konsernet 1881 Group ble etablert i 2017 og inkluderer Digitale Medier fra februar da selskapet ble kjøpt. For 2016 og 2015 er tallene kun for Opplysningen 1881 konsern.

Finansiell utvikling 2017

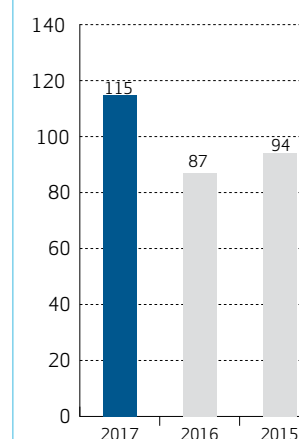
1881 Group AS hadde i 2017 en omsetning på NOK 394 mill. (NOK 270 mill.). Økningen skyldes at 1881 Group kjøpte 100 % av Digitale Medier 1881 på slutten av 2016 med effekt fra 1. februar 2017. Konsernet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 115 mill. (NOK 87 mill.) i 2017.

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 langt på vei er i stand til å opprettholde marginene i selskapet.

Resultat etter skatt falt fra NOK 35 mill. til NOK 19 mill. pga. goodwillavskrivninger på NOK 56 mill. i forbindelse med kjøpet av Digitale Medier 1881 AS. Volumnedgangen fra kjernetjenestene var i 2017 lavere enn i tidligere år, og vekst i nye tjenester oppveier delvis for et fallende marked innenfor tradisjonelle tjenester. Markedsandelen har vært stabil gjennom året. Kjøpet av Digitale Medier 1881 har medført en styrket satsning på felles merkevarer, samt at man har oppnådd kostnadssynergier som følge av transaksjonen.

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


1,4 MILL
Nær 1,4 millioner unike brukere på 1881.no ukentlig

EBITDA
MNOK

Kappa Bioscience

I 2017 har Kappa Bioscience fortsatt å øke omsetningen, samtidig som selskapet har allokert store ressurser til å få på plass en ny og markedsledende produksjonslinje. Utover dette har Kappa fullført integreringen av de to oppkjøpene som ble gjort i 2016. Både integreringen og re-brandingen av oppkjøpene har vært vellykket.

I 2017 har Kappa Bioscience fortsatt å øke omsetningen, samtidig som selskapet har allokert store ressurser til å få på plass en ny og markedsledende produksjonslinje. Utover dette har Kappa fullført integreringen av oppkjøpene som ble gjort i 2016: Kappa Chemistry (tidligere Synthetica AS – Norsk forskningsselskap) og Kappa Ingredients (tidligere PPM Ingredients – Tysk distributør av vitaminer). Både integreringen og re-brandingen av oppkjøpene har vært vellykket.

Kappa Bioscience ble stiftet i 2006 som et resultat av et forskningsprosjekt utført av Synthetica AS. Resultatet var en innovativ og patentert syntese av vitamin K2 (MK-7) som ved produksjon gir et rent sluttprodukt som kan produseres på en kostnadseffektiv måte.

Kistefos AS gjorde den første investeringen i Kappa Bioscience i 2008 og eier ved utgangen av 2017 55,0% av selskapet.

Utvikling 2017

Markedet for vitamin K2 (MK-7) vokser stadig og Kappas organiske vekst knyttet til produksjon og salg av Vitamin K2 fortsatte i 2017. Som et ledd i å kunne dekke den stigende markedsetterspørselen ble en ny produksjonslinje etablert i midten av 2017 og faset inn i den andre halvdel av året. Gjennom oppkjøpet av PPM Ingredients har Kappa nå også begynt å tilby andre produkter (Kalsium, Vitamin D3 og Magnesium) som en del av selskapets grossistvirksomhet. Vi anser dette som positivt da flere av de nye produktene som nå tilbys er komplementære med vitamin K2.

Parallelt med salget av K2, har Kappa Bioscience i 2017 fortsatt å styrke datagrunnlaget som et ledd i selskapets pharma-satsning. Nye bruksområder kartlegges fortløpende og potensielle prosjekter vil både kunne igangsettes i egenregi eller i samarbeid med partnere.

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



av aksjene eies av Kistefos



av Kappas salg er utenfor Norge

OstomyCure

OstomyCure har utviklet et titanimplantat for å bedre livskvalitet for pasienter med utlagt tarm. Målsetningen er at løsningen skal kunne fungere som et alternativ til tradisjonelle «stomiposer» på utsiden av kroppen.

I 2017 har selskapet fortsatt arbeidet rettet mot videre pasientrekruttering og styrking av organisasjonen. I 2018 vil selskapet igangsette en ny og utvidet klinisk studie i Europa med mål om å bevise produktets funksjonalitet før en produktlanseering.

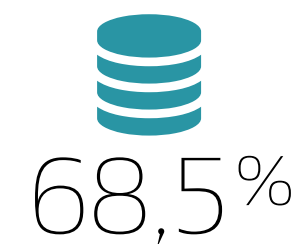
OstomyCure ble etablert i 2003 og Kistefos gjorde sin første investering i 2007. Ved utgangen av 2017 eide Kistefos 68,5% av selskapet.

OstomyCure fikk tildelt CE-godkjenning i juni 2016 for sitt TIES III (Transcutaneous implant evacuation system III – selskapets tredje og nyeste produktdesign) implantat og tilhørende lokk. Denne godkjenningen påviser sikkerheten knyttet til anvendelsen av implantatløsningen. OstomyCures langsiktige mål er at selskapets produkt skal kunne fungere som et substitutt for pasienter som enten allerede har en utlagt tynntarm (ileostomi) eller

som skal få utlagt tynntarm for første gang. I 2018 vil OstomyCure derfor igangsette en ny og utvidet klinisk studie med mål om å bevise TIES III løsnings funksjonalitet. Dersom denne går som planlagt er ambisjonen å lansere produktet på markedet.

Hvert år blir et høyt antall personer rammet av Ulcerøs kolitt, Crohns eller tarmkreft. For flere av disse pasientene finnes det pr. i dag ingen andre alternativer enn en tradisjonell ileostomi. Denne løsningen har blitt anvendt i flere tiår uten større endringer. En ileostomi er ofte forbundet med flere problemer som f.eks. vond lukt, lyder, irritert hud og generelt nedsatt livskvalitet.

Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Nishant Fafalia (styrets formann) og Benjamin Røer.



av aksjene eies av Kistefos



Det finnes 3 millioner stomipasienter i verden

Promon

Promon er et norsk teknologiselskap som spesialisere seg på å sikre software-applikasjoner, innenfor cyber-security. Promon fokuserer på sikkerhetsløsninger som er inkorporert i applikasjoner, og kan gjenkjenne og forhindre angrep uten menneskelig intervensjon - såkalt RASP-teknologi (Runtime Application Self Protection). Selskapet leverer produkter til en rekke ulike bransjer, med flere store internasjonale selskaper som brukere av løsningen. Promons teknologi har sitt utspring fra det internasjonalt anerkjente forskningsmiljøer ved SINTEF og Universitetet i Oslo. Promons patenterte beskyttelsesteknologi Promon SHIELD™ beskytter applikasjoner brukt av mer enn 100 mill. brukere.

Distribusjonen av produktet gjennomføres i dag både direkte og via partnere. Hovedsakelig er kundene innenfor bank- og finanssektoren, men selskapet ser store muligheter for å øke antall partnere og på denne måten vokse i nye vertikaler som helse, adgangskontroll, og offentlig sektor.

Selskapet har i 2017 hatt fokus på å utvide distribusjonskanalene og har etablert en rekke nye direktekunderelasjoner og partnere. Som følge av interesse fra aktører i det asiatiske markedet, har

Promon etablert et kontor i Hong Kong som skal drive satsningen i Asia og støtte potensielle partnere og kunder.

Selskapet har hatt en sterk ordrevekst i 2017. Dette resulterte i en omsetning på NOK 29 mill. i 2017, en økning på 51% fra 2016. EBITDA var NOK -2,0 mill, sammenlignet med NOK -5,7 mill. i 2016. Selskapet forventer videre omsetningsvekst i 2018. Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Nishant Fafalia og Kristian Fredrik Kværner Huseby.

Oslo Airport City

Oslo Airport City er en by- og stedsutvikler som kontrollerer ca. 1 050 mål med tomt beliggende mellom Oslo Lufthavn Gardermoen og Jessheim. Selskapet har som mål å utvikle en ny «flyplassby» med et bredt spekter av eiendommer.

Oslo Airport City (OAC) har et mål om å utvikle en ny Airport City og fremtidige bygg vil blant annet inkludere kontor, hotell, konferansesenter, service/kombinasjonsbygg, lager- og logistikkbygg og rekreasjonsbygg. Utvikling og gjennomføring av OACs fremtidige utbyggingsprosjekter vil gjøres av entreprenørgruppen Vedal.

Siden etableringen høsten 2016 har OAC videreutviklet Masterplanen for hele tomteområdet, og i desember 2017 inngikk selskapet et samarbeid med grupperingen Nordic – Office of Architecture, Haptic, Buro Happold og Ipax (Nordic) om å konkretisere planene for tomteområdet. Nordic-grupperingen består av et flerfaglig arkitekt-team som vil kunne ta på seg flere typer prosjekter. Parallelt

med masterplanarbeidet har OAC spisset arbeidet mot potensielle fremtidige sluttbrukere, og ledelsen i OAC har som ambisjon å annonsere minst ett nytt prosjekt innen utgangen av 2018.

I 2017 kjøpte OAC en nabotomt på ca. 200 mål og selskapet eier ved utgangen nå ca. 1 050 mål brutto tomteareal.

Da OACs inntjening vil være basert på realisasjon fra utviklingsprosjekter forventes lønnsomheten i selskapet å svinge fra år til år.

Kistefos AS er representert i styret ved Bengt A. Rem.



Lumarine

Lumarine AS er en produsent av rognkjeks. Rognkjeks er en rensefisk som benyttes av lakseoppdretterne til bekjempelse av lakselus. Lumarine ble etablert i 2015 under navnet Rognkallen AS og har produksjonsfasiliteter på Tømmervåg utenfor Kristiansund. Anlegget har konsesjon for produksjon av inntil 2,5 millioner fisk pr. år.

Lumarine hadde i 2017 fokus på kvalitet i leveransene og fått gode tilbakemeldinger på dette fra sine kunder. Selskapet leverte 1,2 millioner rognkjeks i 2017. Som en følge av stabile kvalitetsleveranser av rognkjeks har selskapet fått forlenget kontrakten med hovedkunden.

Selskapet har hatt en omsetning på NOK 23 mill. og en EBITDA på ca. NOK 3 mill. Virksomheten ble

startet opp i 2016 og hadde i oppstartsåret en omsetning på NOK 1 mill. og EBITDA på NOK -13 mill. Lumarine iverksetter en rekke veksttiltak for å sikre videre sterk vekst i 2018. Kistefos har i løpet av 2017 investert ytterligere i Lumarine for å finansiere videre ekspansjon. Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Erik Borgen (styrets leder) og Kristian Fredrik Kværner Huseby.

TradelX

TradelX ble etablert i 2016 og har sitt hovedkontor i London. Selskapet har utviklet en ny og åpen plattform for Trade Finance som bygger på Blockchain-teknologi. Sammenlignet med nåværende Trade Finance-prosesser anvendes det langt færre mellomledd i en transaksjon på TradelX' plattform og selve gjennomføringen blir i høy grad automatisert. Dette medfører at de involverte partene oppnår økt transparens, redusert risiko og bedre effektivitet i form av spart tid og kostnader.

I september 2017 lanserte TradelX prosjektet «Marco Polo» i samarbeid med R3 (et globalt Enterprise Software selskap hvor over 100 banker og finansielle aktører samarbeider). Marco Polo har som mål å forenkle Trade Finance transaksjoner, og nettverket i prosjektet består nå av 22 banker. Prosjektet har så langt vært en suksess og flere av bankene har nå i tillegg inngått bilaterale avtaler direkte med TradelX, med virkning fra 2018.

I 2017 har TradelX' plattform blitt testet, de første transaksjonene er nå gjennomført og produktet

rulles videre ut i markedet i 2018. På sikt vil selskapet løpende vurdere å tilpasse produktet til å håndtere andre typer aktivaklasser, samtidig som brukermassen økes.

Kistefos gjorde sin første investering i TradelX i februar 2017. Investeringen ble gjennomført i tre transjer og ved utgangen av 2017 eide Kistefos 26,7 % av selskapet.

Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Erik Borgen.



Line2

Line2 er en VOIP-telefontjeneste som gir brukere et ekstra telefonnummer på mobiltelefon, nettbrett og datamaskiner gjennom en egen applikasjon. Tjenesten gir enkeltpersoner muligheten til å ha et sekundært telefonnummer for å holde jobbrelevante samtaler og meldinger adskilt fra personlige. For små bedrifter er det en komplett VoIP-tjeneste som kan benytte seg av de mobile enhetene de ansatte allerede besitter. Selskapet er lokalisert i San Francisco og tilbyr sine tjenester i USA og Canada.

Selskapet har i 2017 fortsatt fokuset på direkte-salg fremfor app-store. Målsetningen med dette er å få inn flere høyverdikunder som har lavere frafall og høyere omsetning pr. kunde. Antall kunder var ved utgangen av året ca. 60 tusen, en vekst på ca. 8% siden 2016. Omsetningen i 2017 økte med 8% og ble USD 7,9 mill. (USD 7,3 mill.).

Selskapet forventer videre vekst i 2018 gjennom endringer av prisingsmodell og optimalisering av markedsføring. Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Nishant Fafalia og Kristian Fredrik Kværner Huseby.



av aksjene eies av Kistefos

Bilagos

Kistefos investerte i Bilagos i desember 2017. Ved vellykket gjennomføring av definerte milepæler vil Kistefos gjennomføre ytterligere investeringer og oppnå en eierandel på 33,4 %.

Bilagos utvikler en AI-plattform for regnskapsbransjen. Regnskapsroboten SEMINE er allerede i gang hos pilotkunder, og kommersiell lansering er planlagt i annet halvår 2018.

Bilagos utvikler en robot med kunstig intelligens som skal automatisere bilags- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter. Det har lenge vært spådd at regnskapsbransjen kommer til å gjennomgå store endringer på grunn av mulighetene som robotikk, maskinlæring og kunstig intelligens gir. Det som var

forventet skulle skje noen år frem i tid, er nå betydelig fremskyndet. Allerede i 2018 vil vi kunne se konturene av en mer teknologidrevet regnskapsbransje. Bilagos ønsker å være en sterk driver for denne transformasjonen.

Bilagos har i dag 35 ansatte og har hovedkontor i Kristiansand, salgskontor i Oslo og et datterselskap i India. Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Tom Olav Holberg (styrets leder) og Kristian Fredrik Kværner Huseby.



av aksjene eies av Kistefos

"Veien til Stillehet", Jeppe Hein

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 utstillingslokaler der det arrangeres årlige kunstutstillinger



I sesongen 2017 hadde Kistefos-Museet totalt 34 419 (46 189) registrerte besøkende, hvorav 18 392 (10 813) var betalende gjester. Det ble i 2017 innført betalingsautomater ved inngangen både i sør og nord.

Årets utstiller i Kunsthallen har vært den fransk-amerikanske kunstneren Louise Bourgeois (1911 – 2010) med utstillingen Human Nature: Doing, Undoing and Redoing. Utstillingen ble basert på Kistefos' særegne og frodige norske natur, som ble integrert i utstillingskonseptet. Naturen fungerer som et inspirerende perspektiv som de utstilte verkene ble sett gjennom. Det sentrale punktet i utstillingskonseptet var den menneskelige tilstanden som vi alle lever med. Tittelen Human Nature: Doing, Undoing and Redoing refererte til prosessene vi alle går gjennom når våre liv endrer seg og på ulike måter blir revet fra hverandre - og reisen vi må gjennomgå for å vokse sammen igjen. Ofte da sterkere og mer robuste. Akkurat som rytmen til naturen, hvor ødeleggelse og amputasjon fører til gjenvekst og frodighet.

Skulpturparken fikk to nye permanente kunstverk i 2017. På åpningsdagen den 21. mai ble det avduket et stort nytt permanent kunstverk i skulpturparken, The Ball av Ilya Kabakov. Skulpturen er stedsspesifikk og skapt spesielt for Kistefos-Museet. Installasjonen med sin plassering midt i naturen kan videre sees som en kommentar til menneskets relasjon til naturen. Mennesket har alltid søkt å kontrollere og overvinne naturkreftene, men gang på gang seirer naturen. Vendt mot syd blir ballen et symbol på solen i sin bane fra øst mot vest, der vi enten hjelper den opp eller holder den igjen på sin vei ned.

Castor & Pollux er den første stedsspesifikke skulpturen av Cragg i skulpturparken, og er skapt spesielt for Kistefos-Museet. Christen Sveaas kommisjonerte skulpturen for seks år

siden. Installasjonen ble avduket på Kistefos' krepsefest 16. august 2017. Med Castor & Pollux tar Cragg et nytt og radikalt steg i utviklingen av verksserien Rational Beings. Rå muskelpotens og dyrisk energi er bare noe av det man opplever i møtet med dette monumentale verket. Verks-serien Rational Beings har frem til nå vært konsentrert om kunstnerens interesse for menneskesinnet. Imidlertid ser man her tydelig Craggs økende interesse for fysiologi og særlig menneskets fysikk. Skulpturen har en iboende potens og styrke med klare anatomiske referanser. Ved foten av skulpturen har Cragg delt formen i to biomorfiske «personer», som så forenes høyere oppe.

Industrimuseet

Prosjektet Levende Fabrikk og oppstarten av prosjektet Barneformidling i tresliperiet var hovedfokus i 2017. I Levende Fabrikk ble barkebotromlene i Renseri og kubbkløyveren i Kapphuset satt i drift.

Byggeprosjekter

I nærmere seks år har museet i samarbeid med Bjarke Ingels Group planlagt den nye kunsthallen. Den nye kunsthallen «Twist» plasseres over Randselven og skal være ferdig i juli 2019.

Prosjektet kan realiseres med gaver fra Christen Sveaas, Kistefos AS, Sparebankstiftelsen Jevnaker Lunner Nittedal samt gaveforsterkningsmidler. Nytt museumsbygg vil bli på 1000 m2 med 890 m2 utstillingslokaler, og vil fremstå som et meget spennende arkitektonisk bygg.

Bjarke Ingels Group er også engasjert som arkitekter for et nytt toalettbygg som bygges på museumsområdet. Byggeprosjektet startet i november 2017, og ferdigstilles i 2018. Det er et høyt ambisjonsnivå med et skulpturelt bygg med flott interiør som finansieres med gave fra Christen Sveaas.

83

70 %

Antall betalende
gjester økte med 70%
fra 2016 til 2017



Sponsorships

Kistefos African Public Service Fellowship

Stipendfondet Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas, og har en total ramme på rundt NOK 100 mill. Fondets avkastning skal finansiere stipendordningen, og er en evigvarende ordning.

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.

I 2017 ble stipendet delt ut til tre afrikanske studenter, to fra Etiopia og én fra Sør-Afrika.



Mohammed Qamar



Edom Tsegaye



Priya Singh

Kistefos Public Service Fellowship Fund

Kistefos etablerte i 2007 stipendet «Kistefos Public Service Fellowship Fund» for å gi norske studenter økonomisk støtte til å ta en mastergrad innenfor offentlig administrasjon ved Harvard Kennedy School i USA.

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 Kistof-stipendet. Elever fra Oslo Handelsgymnasium oppfordres spesielt til å søke og vil bli foretrukket, gitt ellers like kvalifikasjoner.

Stipendordningen er fra 2018 utvidet til et fond der fondets avkastning skal finansiere de årlige stipendene. Dette skal sikre at stipendet blir en evigvarende ordning.

Historisk sett har én til tre kandidater mottatt stipendet årlig.

Det ble i 2017 ikke antatt noen norske studenter ved Harvard Kennedy School, og det ble derfor ikke delt ut stipend for skoleåret 2017/2018.

Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship

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

Stipendet finansieres av Kistefos AS, og selskapets eier, Christen Sveaas, er selv utdannet ved HSG.

«Stipendordningen uttrykker min takknemlighet for utdanning og opplevelser ved det tradisjonsrike HSG», sa Sveaas i en uttalelse da stipendprogrammet ble lansert. Gjennom stipendprogrammet ønsker man 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, og tildeling av opptil fire stipender pr år skjer etter bekreftet opptak.

KSMS utgjør NOK 100.000.- Stipendet fordeles over tre semestre og utbetales etterskuddsvis.

Stipendet ble i 2016 tildelt to studenter, begge med bachelor fra NHH og tilleggsutdanning fra USA og England. I 2018 ble tre kandidater tildelt stipend, hvorav en var fra NHH, en fra University of Essex og en fra BI, Oslo. Stipendiaterne er aktivt støttende i å gjøre stipendet kjent, og hjelper hverandre i søke- og opptaksprosessen ved University of St.Gallen. De opptre også som «Mentorer» for nye kandidater.



Eirik Stein-Andersen

Eirik Stein-Andersen er tatt opp på Masterprogrammet Accounting and Finance (ACC)

Hans faglige bakgrunn er:

- Bachelor of Science, NHH
- Summer school, London School of Economics



Halvor Strømme Devold

Halvor Strømme Devold er tatt opp på Masterprogrammet Accounting and Finance høsten 2017

Hans faglige bakgrunn er:

- Bachelor of Science, University of Essex
- Lokallagsleder ANSA Essex



Carl G. Lomsdalen

Carl G Lomsdalen er tatt opp på Masterprogrammet Accounting and Finance høsten 2017

Han er oppvokst i Norge og Sveits og har følgende bakgrunn:

- Bachelor of Business and Administration fra BI
- Videregående eksamen fra Sveits med praksis fra sveitsiske banker



Fra venstre Felix Vaager, Sylvi Mortensen, Maria Nyland Johansen, Espen Lid Montgomery, Hege Jølsen Hestsvæn i 2nd Chance

Sosialt entreprenørskap

2nd Chance

Kistefos investerte i 2nd Chance AS i begynnelsen av 2017. 2nd Chance er et bemanningsselskap som rekrutterer arbeidskraft fra fengsler og friomsorg, tar arbeidsgiveransvar og leier den ansatte videre ut til ulike kunder i en rekke bransjer.

2nd Chance presenterer sin grunnidé og forretningsmodell på følgende måte: 2nd Chance er et bemanningsbyrå med en uvanlig filosofi; vi mener alle fortjener en ny sjanse, uansett hva slags historie man bærer på. Vi stiller krav til kandidater som skal representere 2nd Chance hos våre kunder og krever engasjement, lojalitet og innsatsvilje fra våre kandidater.

2nd Chance rekrutterer kandidater fra blant annet fengsler og overgangsboliger. Mennesker som har et ønske om å gjøre en endring i livet sitt og som vet at arbeid er kritisk for å lykkes med denne endringen. Vi forlater ikke våre kandidater i den kritiske fasen fra fengsel til samfunn, men stiller opp som samtalepartner for både arbeidsgiver og arbeidstaker.

Ved hjelp av en dyktig og profesjonell ledelse bistår vi mennesker som ønsker en SECOND CHANCE i arbeidslivet. Vi leier ut kandidatene til kunder som et ordinært bemanningsbyrå, tar arbeidsgiveransvar og sørger for å ha motiverte og engasjerte arbeidsfolk i de bransjene som markedet etterspør.

2nd Chance samarbeider proaktivt med NAV og kriminalomsorgen for å ta arbeidsgiveransvar og få kandidater ut i ordinært arbeid. Gjennom dette bidrar man til å spare samfunnet for betydelige utgifter, både direkte gjennom personskatt og arbeidsgiveravgift samt indirekte gjennom reduksjon av behovet for oppfølging fra NAV.



Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2016	2017	(Beløp i NOK 1 000)	2017	2016
DRIFTSINNTEKTER				
0	0	Frakttinntekter skip	7 146 558	6 370 063
0	0	Salgsinntekter, øvrige	393 865	275 152
0	0	Inntekter bankvirksomhet	1 796 166	1 451 691
0	0	Gevinst /(tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	112	9 911
12 834	7 128	Annen driftsinntekt	40 532	73 579
12 834	7 128	Sum driftsinntekter	9 377 234	8 180 396
DRIFTSKOSTNADER				
0	0		65 101	60 354
0	0	Driftskostnader skip	6 887 775	6 165 194
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	635 968	526 113
72 498	32 633	Lønnskostnader	563 792	455 989
603	679	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	285 176	445 537
58 057	50 791	Annen driftskostnad	734 111	888 479
131 158	84 103	Sum driftskostnader	9 171 923	8 541 665
(118 324)	(76 975)	DRIFTSRESULTAT	205 310	(361 268)
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER				
423 227	413 083	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	213	(8 449)
7 574	17 437	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	(0)
4 589	4 658	Annen renteinntekt	17 002	23 971
22 180	(21 551)	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	328 836	(226 774)
13 728	12 788	Annen finansinntekt	136 762	171 875
(588 574)	(715 000)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	(11 170)	0
(24 085)	(27 227)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0
(64 370)	(103 446)	Annen rentekostnad	(234 445)	(210 405)
(15 880)	(14 465)	Annen finanskostnad	(49 328)	(186 007)
(221 613)	(433 724)	Netto finansinntekter / (-kostnader)	187 871	(435 788)
(339 937)	(510 700)	Ordinært resultat før skattekostnad	393 181	(797 056)
(2 914)	12 062	Skatter	(52 075)	(60 007)
(342 850)	(498 637)	ÅRSRESULTAT	341 105	(857 063)
		Minoritetens andel av årsresultat	104 005	(115 629)
		Majoritetens andel av årsresultat	237 101	(741 434)

Balanse

MORSELSKAP			KONSERN	
2016	2017	(Beløp i NOK 1 000)	2017	2016
		EIENDELER		
		ANLEGGSMIDLER		
0	0	Utsatt skattefordel	17 396	12 430
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	8 082	(50 886)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	479 002	339 375
0	0	Sum immaterielle eiendeler	504 480	300 918
0	0	Fast eiendom	34 381	26 459
0	0	Skip, PSV og AHTS	2 783 901	3 155 953
3 385	2 733	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	24 842	25 825
3 385	2 733	Sum varige driftsmidler	2 843 123	3 208 238
2 330 434	2 203 014	Investering i datterselskap	0	0
578 594	228 024	Lån til selskap i samme konsern	0	0
0	0	Bundne bankinnskudd	59 977	58 610
6 201	6 563	Andre langsiktige fordringer	12 136	106 782
2 915 230	2 437 601	Sum finansielle anleggsmidler	72 113	165 392
2 918 615	2 440 334	Sum anleggsmidler	3 419 716	3 674 549
		OMLØPSMIDLER		
0	0	Varelager / beholdninger	174 708	287 969
7 098	55	Kundefordringer	247 860	204 745
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	12 092 489	8 976 148
300 217	145 067	Fordring på selskap i samme konsern	20 061	14 513
100 586	134 496	Andre fordringer	609 444	262 454
407 900	279 618	Sum varelager og fordringer	13 144 562	9 745 830
129 645	194 621	Aksjer og andre finansielle instrumenter	646 066	608 691
0	0	Innskudd bankvirksomhet	4 563 882	2 163 642
261 144	525 239	Bankinnskudd og kontanter	1 056 611	862 875
798 690	999 478	Sum omløpsmidler	19 411 120	13 381 037
3 717 305	3 439 812	SUM EIENDELER	22 830 836	17 055 586

MORSELSKAP			KONSERN	
2016	2017	(Beløp i NOK 1 000)	2017	2016
		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		
1 538 828	869 691	Annen egenkapital	1 013 381	948 077
		Minoritetsinteresse	807 146	733 348
1 927 164	1 258 027	Sum egenkapital	2 208 864	2 069 761
		LANGSIKTIG GJELD		
5 400	984	Utsatt skatt	91 078	116 329
1 615	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	49 330	36 150
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 395 717	2 244 338
691 911	575 022	Gjeld til selskap i samme konsern	(0)	0
800 000	1 280 000	Obligasjonslån	1 551 001	1 273 063
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	85 001	85 000
0	0	Øvrig langsiktig gjeld	20 268	13 155
1 498 927	1 856 006	Sum langsiktig gjeld	4 192 393	3 768 034
		KORTSIKTIG GJELD		
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	15 294 827	10 014 045
1 486	3 111	Leverandørgjeld	115 328	79 626
0	0	Betalbar skatt	210 129	159 138
2 292	2 483	Skyldig offentlige avgifter	21 032	13 055
238 861	296 507	Gjeld til selskap i samme konsern	170 500	200 000
48 574	23 677	Annen kortsiktig gjeld	617 763	751 924
291 213	325 778	Sum kortsiktig gjeld	16 429 579	11 217 788
1 790 140	2 181 785	Sum gjeld	20 621 973	14 985 823
3 717 305	3 439 812	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	22 830 836	17 055 586

Oslo, 6. april, 2018
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

Adresser

Kistefos AS

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

Advanzia Bank S.A.

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

Opplysningen 1881 AS

Rolf Wickstrøms vei 15
0484 Oslo
Postboks 382 Sentrum,
0102 Oslo
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 A/S

I.P.O. Box 204, Kirkegata 1
NO-4662 Kristiansand
Tel.: +47 38 12 41 70
www.vikingsupply.com

Western Bulk Chartering AS

Henrik Ibsensgt. 100
P.O. Box 2868 Solli
NO-0230 Oslo
Tel.: +47 23 13 34 00
Fax: +47 23 13 34 91
www.westernbulk.no

Oslo Airport City

c/o Clarkson Platou
Vækerøveien 3
0281 Oslo
Tel.: +47 950 39 911
www.osloairportcity.no

Promon AS

Gjerdrums vei 19
0484 Oslo
Tlf 22021130
www.promon.co

Line2 Inc

230 California Street
Suite 500
San Francisco
CA 94111
Tel.: +1415223580
www.line2.com

Lumarine AS

Tømmervåg
6590 TUSTNA
Tel.: +47 455 01 700
www.lumarine.no

Ostomycure AS

Gaustadalléen 21
0349 OSLO
www.ostomycure.com

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
www.kappabio.com

Kistefos Harvard Stipend

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

Kistefos St. Gallen

Masterclass Scholarship
www.stgallen.no

På omslaget

Forsiden:

"Castor og Pollux", Tony Cragg, 2017

Med Castor & Pollux tar Cragg et nytt og radikalt steg i utviklingen av verksserien Rational Beings. Rå muskelkraft og dyrisk energi er bare noe av det man opplever i møtet med dette monumentale verket. Verksserien Rational Beings har frem til nå vært konsentrert om kunstnerens interesse for menneskesinnet. Imidlertid ser man her tydelig Craggs økende interesse for fysiologi og særlig menneskets fysikk. Skulpturen har en iboende potens og styrke med klare anatomiske referanser. Ved foten av skulpturen har Cragg delt formen i to biomorfiske «personer», som så forenes høyere oppe.

Castor og Pollux var i romersk mytologi to tvillinger med Leda som felles mor. Castor var menneskesønn av Tyndareos og Pollux guddommelig sønn av Zevs, som forførte Leda forkledd som svane. Ved Castors død ba Pollux sin far om at broren skulle udødeliggjøres. Zevs innfridde sønnens ønske ved å forene de to brødrene på himmelhvelvingen, derav foreningen av to former til én i Craggs skulptur. Stjernebildet Tvillingene sies å representere Castor og Pollux.

Castor & Pollux er den første stedsspesifikke skulpturen av Cragg i skulpturparken, og er skapt spesielt for Kistefos-Museet.

Fotograf: Frédéric Boudin

Baksiden:

"The Ball", Ilya Kabakov, 2017

Etter seks tiår som aktiv kunstner, først i det tidligere Sovjetunionen og dernest på Long Island i USA, har Ilya Kabakov med sine installasjoner og malerier markert seg som en sentral konseptkunstner. Gjennom kunsten observerer og reflekterer Kabakov rundt den menneskelige virkeligheten, ofte med utgangspunkt i minnene fra det gamle Sovjet, eller et annet utopisk og menneskeskapt prosjekt. Felles for flere av disse politiske eller økonomiske fallerte systemene, er en sterk menneskelig visjon, gjennomføringsevne og overbevisning. I likhet med den greske kongen Sisyfos, som for sine udåder, så vel som personlige overbevisninger, ble dømt til daglig å rulle den samme stenen opp en bakke i all evighet.

Mens den greske myten har en lærdom og moral, og Kabakovs verk derfor kunne henspille på menneskets utilfredshet og hverdagens monotoni, oppleves kunstnerens nikk til fortellingen mer som en refleksjon over menneskets trang til å utforske, til å skape, til å erobre, og til å nå toppen. Sisyfos er ikke her alene, men hjelpes av flere gjennom samhold og lagarbeid. Således understreker kunstneren betydningen av det kollektive og det humane, fremfor det individuelle, der man strever etter å holde seg på toppen av livets fjell.

Installasjonen med sin plassering midt i naturen kan videre sees som en kommentar til menneskets relasjon til naturen. Mennesket har alltid søkt å kontrollere og overvinne naturkreftene, men gang på gang seirer naturen. Vendt mot syd er det som om ballen blir et symbol på solen i sin bane fra øst mot vest, der vi enten hjelper den opp eller holder den igjen på sin vei ned.

Fotograf: Frédéric Boudin



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