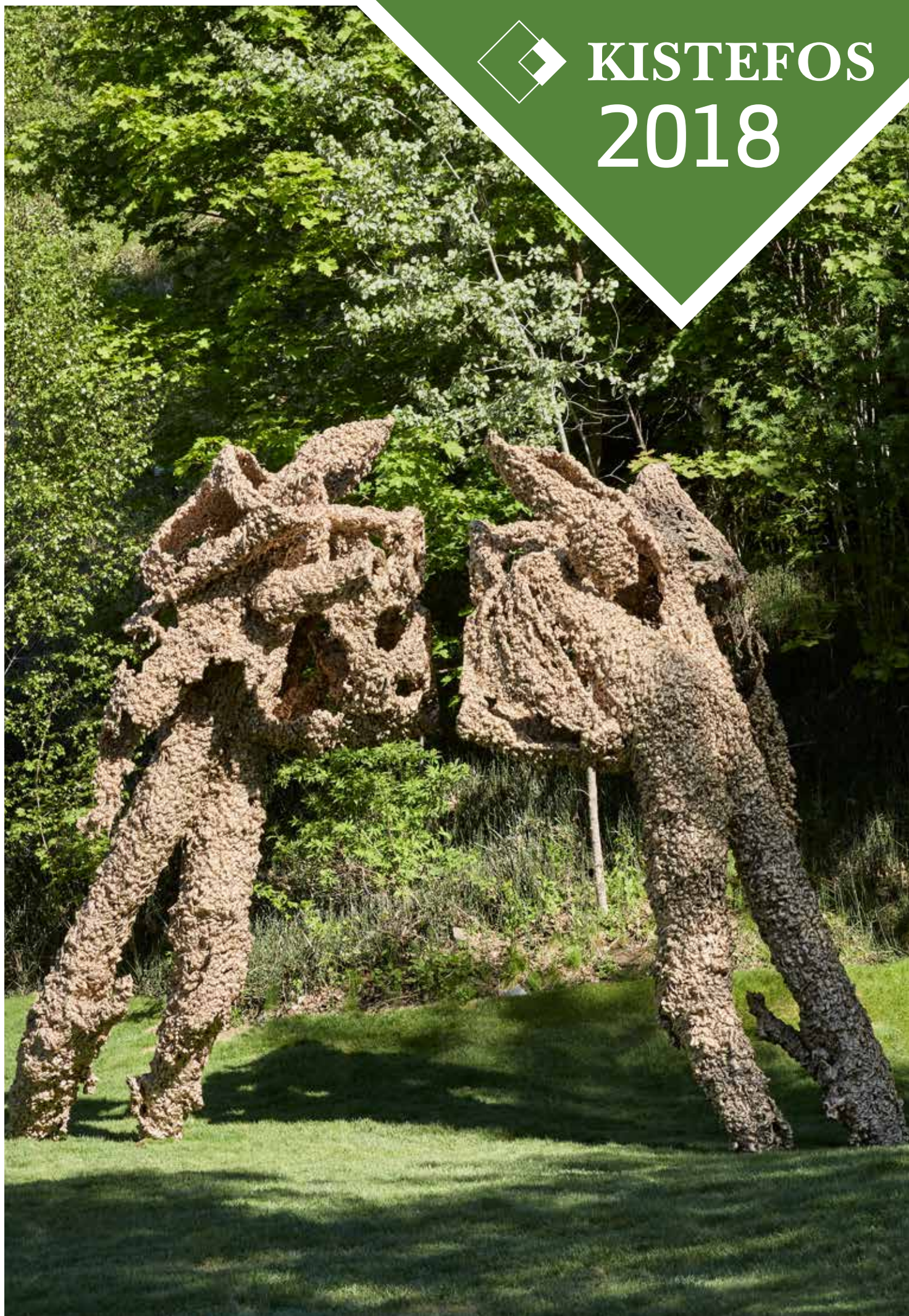




KISTEFOS
2018



Innhold

NØKKELTALL	03
PORTEFØLJEN	06
STYRETS RAPPORT	08
ADVANIA	18
VIKING SUPPLY SHIPS	20
WESTERN BULK CHARTERING	24
1881 GROUP	26
KAPPA BIOSCIENCE	28
LUMARINE, PROMON	29
OSLO AIRPORT CITY, TRADEIX	30
BILAGOS, PREVIWO AS	31
OSTOMYCURE	32
KISTEFOS SPONSORSHIPS	34
SOSIALT ENTREPRENØRSKAP	36
RESULTATREGNSKAP	37
BALANSE	38

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 2018

- Advanzia økte netto inntekter med 29% og resultat etter skatt med 26% til hhv. EUR 213,8 mill. og EUR 59,1 mill. Totalt 290 000 nye aktive kort ble utstedt gjennom året.
- Viking Supply Ships leverte et resultat etter skatt på SEK 1 751 mill. hovedsakelig grunnet salget av de tre isbryterne Tor, Balder og Vidar.
- Western Bulk leverte et resultat etter skatt på USD 4,2 mill, tilnærmet samme nivå som i 2017. Det skuffende resultatet kommer i hovedsak som følge av tap på kontrakter i en forretningsenhet.
- 1881 Group har igjen topplinjevekst og har med kjøpet av Idium blitt en markedsleder med over 4 000 bedriftskunder hvis nettsider driftes av 1881 Group.
- Kappa Bioscience AS fortsatte sin meget lønnsomme omsetningsvekst gjennom 2018 og økte EBITDA fra NOK 4 mill. i 2017 til NOK 25 mill. i 2018.
- Lumarine økte EBITDA økte fra NOK 2 mill. i 2017 til NOK 11 mill. i 2018. Utbyggingen av produksjonsanlegget ferdigstilt i slutten av 2018 økte også fremtidig produksjonskapasitet betydelig.
- Bilagos og TradelX har klargjort sine produktplattformer for kommersiell lansering i 2019.
- Kistefos konsernet hadde fri likviditet på NOK 2 685 mill ved årsskiftet.

(NOK mill)

RESULTATREGNSKAP KONSERN	2018	2017	2016	2015	2014
Driftsinntekter	14 379	9 377	8 180	12 241	12 120
Driftsresultat	2 277	205	(361)	560	515
ÅRSRESULTAT	1 788	341	(857)	557	253
BALANSE					
Anleggsmidler	2 465	3 360	3 675	5 273	5 489
Bankinnskudd	2 685	1 057	863	980	1 521
Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank	14 554	12 092	8 976	0	0
Øvrige omløpsmidler	2 297	1 758	1 379	2 143	2 995
Egenkapital	3 086	2 209	2 069	2 908	2 628
Langsiktig gjeld	3 912	4 192	3 768	4 070	5 391
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	17 386	15 295	10 014	0	0
Kortsiktig gjeld	19 912	16 430	11 217	1 418	1 986
BOKFØRT TOTALKAPITAL	26 910	22 831	17 056	8 396	10 005
SOLIDITET					
Bokført egenkapitalandel ¹⁾	11,5 %	9,7 %	15,0 %	34,6 %	26,3 %

¹⁾ Bankvirksomheten har blitt konsolidert fra 2016. Dette påvirker egenkapitalandelen i vesentlig grad.



Marc Quinn: «All of nature flows through us»

«All of Nature Flows Through Us» er plassert midt i elven ved Kistefossens utløp. Bronzeskulpturen er en forstørret og eksakt kopi av Chrsten Sveaas' høyre iris. Regnbuehinnens mønster er omhyggelig kopiert og gjengitt i relieff. Den sorte pupillen er erstattet av et hulrom der det skummende vannet fra fossen strømmer gjennom øyet før det igjen blir en del av det naturlige elveleiet. Naturen flommer, bokstavelig talt, gjennom det enorme bronseøyet. Quinns svar på oppgaven er dels et portrett, dels en refleksjon over former som refererer til naturen og stedets industrielle fortid, og dels et kraftfullt symbol med en rekke assosiasjoner. I tillegg til den direkte referansen til museets grunnlegger og velgjører, har skulpturens sirkulære fasong et rent formmessig slektskap til slipesteinene som ble benyttet i produksjonen ved AS Kistefos Træsliberi.

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. Banken tilbyr også sine produkter i Frankrike, Østerrike, Luxembourg og Spania.



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. Selskapet er nå et rendyrket rederi med fire AHTS skip med isklasse samt at selskapet driver fem isbrytere for det svenske sjøfartsverket.



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, Digitale Medier 1881 og Idium, som sammen er den ledende aktør for nummeropplysninger i Norge via telefon, SMS web og mobile applikasjoner samt for drift av bedrifters hjemmesider.



Kosttilskudd

54%

Kappa Bioscience AS

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



Rognkjeksoppdrett

95%

Lumarine AS

Lumarine produserer rognkjeks som lakseoppdrettere benytter til bekjempelse av lakselus. Selskapet har sine produksjonsfasiliteter på Tømmervåg utenfor Kristiansund.



IT-sikkerhet

30%

Promon AS

Promon spesialiserer seg innenfor app-hardening delen av cyber-security sektoren. Produktet omfatter sikkerhetsløsninger 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 1 100 daa tomt i tilknytning til Oslo Lufthavn.



Blokkjedeteknologi

28%

TradelX Ltd.

TradelX er et fintechselskap med hovedkontor i London. Selskapet har utviklet en ny, revolusjonerende og åpen digital plattform for Trade Finance Transaksjoner. Plattformen bygger på Blockchain teknologi som gir høy grad av automatiserte prosesser og færre mellomledd.



egnskapsautomatisering

20%

Bilagos AS

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



Medisinsk teknologi

66%

OstomyCure AS

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

Årsberetning

Kistefoskonsernet hadde en positiv utvikling i 2018 og oppnådde et resultat etter skatt på NOK 1 788 mill. for 2018. Dette er en forbedring på NOK 1 447 mill. fra 2017, da konsernet hadde et resultat etter skatt på NOK 341 mill.

- Advanzia Bank økte resultat etter skatt med 26 % og endte på EUR 59,1 mill. mot EUR 47,0 mill. i 2017. Denne veksten kommer på tross av at selskapet har tatt lånetapsavsetninger som følge av introduksjonen av IFRS 9 på EUR 8 mill. i 2018. Netto lånebalanse økte med 20 % gjennom året og endte på EUR 1 399 mill.
- Viking Supply Ships oppnådde et resultat etter skatt på SEK 1 751 mill. i 2018 mot SEK -332 mill. i 2017. I hovedsak skyldes dette en betydelig gevinst etter salg av tre isbrytere.
- Western Bulk oppnådde et resultat etter skatt på USD 4,2 mill. i 2018, tilnærmet samme nivå som i 2017 da resultat etter skatt var på USD 4,3 mill. Resultatet er skuffende og er i hovedsak drevet av tap på kontrakter innenfor en forretningsenhet.
- 1881 Group AS oppnådde et resultat før skatt på NOK 22,7 mill., en nedgang fra 2017 der resultat før skatt var NOK 27,7 mill.
- Konsernets frie likviditet utgjorde NOK 2 685 mill. (2017: NOK 1 057 mill.) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var NOK 363 mill. (2017: NOK 525 mill.).



1 788 MILL

Resultat etter skatt
for konsernet

Kistefoskonsernets omsetning i 2018 var NOK 14 379 mill. Dette representerer en økning på NOK 5 002 mill. fra 2017. Endringen skyldes i hovedsak gevinst ved salg av fartøy i VSS, samt høyere ratenivå og aktivitet i Western Bulk og god vekst i Advanzia Banks inntekter. Videre har konsernselskapene Lumarine AS og Kappa Bioscience AS blitt konsolidert.

Driftsresultatet for året var NOK 2 277 mill., mot NOK 205 mill. i 2017. Forbedringen i driftsresultatet forklares i hovedsak av resultatøkning i Advanzia Bank og salg av fartøy i Viking Supply Ships.

Konsernets netto finansresultat gikk fra NOK 188 mill. i 2017 til NOK -341 mill. i 2018. Endringen forklares i hovedsak av positiv påvirkning i 2017 gjennom gevinst ved salg av Phonero og Infront på samlet NOK 362 mill. Resultatet er videre påvirket av nedskrivning av aksjer i 2018 på samlet NOK -55 mill., valutaeffekter og tap ved rullering av aksjeterminer sammenlignet med 2017.

Konsernets resultat etter skatt økte med NOK 1 447 mill. fra NOK 341 mill. i 2017 til NOK 1 788 mill. i 2018.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var NOK 26 910 mill. pr. 31.12.2018, som var en økning på NOK 4 080 mill. fra NOK 22 831 mill. i 2017. Økningen forklares i hovedsak av økt forretningsvolum i Advanzia Bank, samt konsolidering av konsernselskapene Lumarine AS og Kappa Bioscience AS.

Konsernets langsiktige gjeld var NOK 3 912 mill. pr. 31.12.2018 mot NOK 4 192 mill. pr. 31.12.2017.

Kortsiktig gjeld var på NOK 19 912 (NOK 16 430 mill. i 2017), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde NOK 17 386 mill.

Konsernets bokførte egenkapital var NOK 3 086 mill. pr. 31.12.2018 mot NOK 2 209 mill. pr. 31.12.2017. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

Konsoliderte virksomheter

Advanzia Bank S.A

(60,3 % eierandel)

Advanzia leverte topp - og bunnlinjevækst i 2018, selv om IFRS 9 - reglene tvang banken til å ta signifikant høyere lånetapsavsetninger enn det som forventes at de reelle tapene blir. Bankens netto inntekter økte med 29 %, fra EUR 166,4 mill. i 2017 til EUR 213,8 mill. i 2018. Dette er i hovedsak drevet av meget sterk kundetilgang i Tyskland og Østerrike. Gjennom året utstedte banken totalt 290 000 nye aktive kredittkort, tilsvarende en økning på 20 % fra 2017 (241 000 nye aktive kredittkort). Ved utgangen av 2018 hadde banken 932 000 aktive kredittkortkunder, som er 23 % mer enn i 2017 (758 000 aktive kredittkortkunder). Netto utlån til kunder økte med 20 % og var ved utgangen av året EUR 1 399 mill.

Advanzia økte resultat etter skatt med 26 % fra EUR 47,0 mill. i 2017 til EUR 59,1 mill. i 2018. Gjennom året økte samtidig selskapets operasjonelle kostnader og lånetapsavsetninger med henholdsvis 18 % og 40 %. Årsaken til den sterke økningen i tapsavsetninger er overgangen til IFRS 9, som medfører at banken nå må ta tapsavsetninger på gode kunder som betaler i tide, mens den tidligere kun gjorde dette på lån som ikke ble betalt i tide. Det er viktig å påpeke at dette kun gjelder regnskapsmessige tapsavsetninger, og at reelle lånetap er upåvirket. IFRS 9-implementeringen resulterte i ytterligere lånetapsavsetninger på MEUR 8 mill. Uten denne effekten hadde veksten i resultat etter skatt vært ca. 40 %.

Banken har utviklet seg positivt i alle markeder. I Tyskland/Luxembourg var kundeinntaket rekordhøyt med 246 000 nye aktive kort, som tilsvarer en økning på 33 % fra året før. Tilsvarende fikk Advanzia 29 000 nye aktive kunder i Østerrike, en økning på 17 % fra 2017.

I Frankrike har banken arbeidet med å implementere forbedringer gjennom hele verdikjeden og



Advanzia Bank økte
resultatet etter skatt
med 26%



disse begynner å gi resultater. Banken håper å kunne sette opp veksttakten i andre halvår av 2019 om alt fortsetter å utvikle seg positivt. Banken kjøpte i 2017 en kredittkortportefølje fra My Money Bank i Frankrike, og dette ser nå ut til å gi enda bedre resultater enn først forventet. I desember 2018 lanserte Advanzia Bank i Spania under varemerket «Tarjeta You». Dette er det femte landet Advanzia lanserer sitt primære produkt (revolverende gullkredittkort).

Advanzia drifter også kort på vegne av andre finansielle institusjoner og banker. Dette forretningsområdet kalles PCS, og ble styrket betydelig gjennom kjøpet av Catellas PCS-forretning (closing forventet i 2019). Avtalen forventes å bidra med inntil 65 nye partnerbanker som Advanzia vil drifte kredittkort på vegne av.

Viking Supply Ships AB (78,3 % eierandel)

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK 1 751 mill. (SEK -332 mill. i 2017). Resultatøkningen skyldes hovedsakelig salg av de tre isbryterne som samlet sett medførte en gevinst på SEK 2 485 mill., motvirket av tap og nedskrivninger på PSV-flåten i forbindelse med salg på SEK 213 mill., nedskrivninger på AHTS-fartøyet Odin Viking med SEK 145 mill., samt et negativt resultat fra drift på SEK 376 mill.

Netto omsetning var på SEK 300 mill. i 2018 (SEK 331 mill.), hvorav SEK 154 mill. (SEK 181 mill. i 2017) stammer fra AHTS-virksomheten og SEK 146 mill. stammer fra Services og Ship Management (SEK 150 mill. i 2017). Nedgangen i omsetning skyldes fortsatt utfordrende markedsforhold med lav utnyttelsesgrad og lave rater.

EBITDA (fra videreført virksomhet) for konsernet, inkludert gevinst fra salg av fartøy, endte på SEK 2 382 mill. mot SEK -185 mill. i 2017.

Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøy for året var USD 28 400 (USD 29 000) og utnyttelsesgraden var 53% (32%), ekskludert fartøy i opplag. VSS hadde i 2018 i snitt tre fartøy i spotmarkedet og to fartøy i opplag. Dette ekskluderer isbryterne som ble solgt i august 2018. I 2017 hadde selskapet seks fartøy i spotmarkedet og to fartøy i opplag.

Grunnet de vedvarende svake markedsforholdene forhandlet det heleide datterselskapet VSS A/S gjennom andre halvdel av 2017 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. Morselskapet VSS AB ble i januar 2018 som en del av restruktureringen tilført egenkapital på SEK 123 mill. gjennom en rettet emisjon 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 78,3 %.

I Q3 2018 solgte VSS ABs datterselskap Viking Supply Ships A/S de tre isbryterne Tor, Balder og Vidar Viking til Her Majesty the Queen in Right of Canada. Salget medførte en samlet gevinst på SEK 2 485 mill. Viking Supply Ships A/S har også i løpet av 2018 solgt samtlige fem PSV-fartøy for til sammen SEK 83 mill. Salgene har medført et bokført tap på 213 MSEK i 2018.

VSS ABs datterselskap TransAtlantic AB har i tillegg solgt de de gjenværende tre bulkskipene, som medfører at all aktivitet i dette datterselskapet er opphørt. VSS-konsernet fikk en positiv likviditetseffekt på SEK 18 mill. og positiv resultat effekt på SEK 4 mill. som følge av salgene.

Etter disse transaksjonene består driften i Viking Supply Ships-konsernet av fire isklasse AHTS-fartøy, hvorav to har isklasse 1A Super og to har isklasse 1A, samt en konvensjonell AHTS (denne markedsføres for salg). VSS har bevart sin kjernekompetanse som er å operere i områder



Salget av de tre isbryterne Tor, Balder og Vidar Viking ga en betydelig regnskapsmessig gevinst.

med is og ekstreme værforhold, og utover dette bevarer VSS i tillegg isbryterkompetansen gjennom kontrakten med det svenske sjøfartsverket, hvor VSS har ship management for det svenske sjøfartsverkets fem isbrytere i Østersjøen.

Western Bulk Chartering AS (75,0 % eierandel)

Western Bulk Chartering (Western Bulk) leverte et net TC-resultat på USD 31,6 mill. i 2018. Dette er en reduksjon på MUSD 9,4 fra 2017 (USD 40,5 mill.). Bakgrunnen for reduksjonen var et Net TC resultat på MUSD -13,1 fra Chile. I forretningsenheten Chile ble det avslørt at kontrakter ble inngått basert på urealistiske forutsetninger fremlagt av en betrodd medarbeider, kombinert med et marked som beveget seg mot posisjonene selskapet hadde tatt. Forretningsenheten er restrukturert og den betrodd medarbeideren er fjernet fra stillingen samt at internkontrollrutiner har blitt gjennomgått og forbedret. Majoriteten av de tapsbringende kontraktene i Chile utløper i første kvartal 2019, og restruktureringen av forretningsenheten har medført et skifte mot kortsiktig eksponering mer på linje med aktiviteten i de andre forretningsenhetene. Som en konsekvens av dette forventer selskapet tilnærmet 0 i Net TC-resultat fra Chile i 2019. De øvrige forretningsenhetene leverte bedre i 2018 enn i 2017.

Selskapet hadde et svakt tredje kvartal med USD -3,0 mill. i Net TC, men forbedret resultatet betydelig til USD 13,3 mill. i fjerde kvartal.

Western Bulk hadde en gjennomsnittlig net TC-margin pr. skipsdag på USD 573 i 2018, mot USD 792 i 2017. Antall skip var i gjennomsnitt 151 i 2018, mot 140 skip i 2017.

Resultat etter skatt var i 2018 USD 4,2 mill., tilnærmet samme nivå som i 2017 (USD 4,3 mill.).

1881 Group AS (100 % eierandel)

1881 Group AS hadde i 2018 en omsetning på NOK 402 mill. (NOK 394 mill.). Økningen i omsetning i 2018 skyldes hovedsakelig effekten av kjøpene av Develo og Prisguiden, som begge ble gjennomført i 2017. Konsernet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 101 mill. (NOK 115 mill.) i 2018.

Resultat etter skatt gikk ned fra NOK 19 mill. til NOK 18 mill. Volumnedgangen fra kjernetjenestene var i 2018 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.

1881 Group har en klar ambisjon om å være en fullverdi tilbyder av digitale løsninger til SMB-segmentet. Som følge av dette kjøpte 1881 Group AS i desember mediebyrået Idium. Idium er totalleverandør av digitale markedsførings-tjenester som retter seg mot små- og mellomstore bedrifter.

Med Idium og 1881 Groups eksisterende nettsideprodusent Develo 1881, har konsernet en portefølje på 4.000 bedriftskunder hvis nettsider blir driftet av konsernet. Konsernet blir med dette en klar markedsleder. Transaksjonen medfører at 1881 styrker kompetansen på produksjon av nettsider og digital markedsføring, samtidig som 1881 nå blir en komplett tilbyder av tjenestene norske bedrifter trenger for å lykkes på nett. Idium omsatte for rundt 50 millioner kroner i 2018.

Kjøpet av Digitale Medier 1881 har medført en styrket satsning på felles merkevare, samt at man har oppnådd kostnadssynergier som følge av transaksjonen. I tillegg er Digitale Medier 1881 en god plattform for ytterligere oppkjøp, som kjøpene av Develo, Prisguiden og nå sist Idium viser.



1881 Group har med kjøpet av Idium blitt markedsleder med over 4 000 nettsider



Kappa Bioscience AS

(53,5 % eierandel)

Kappas kjernevirksomhet består av å utvikle og levere syntetisk vitamin K2. I 2018 har Kappa økt lønnsomheten og samtidig fortsatt den organiske veksten. Omsetningen for året ble NOK 164 mill. (NOK 107 mill.) og EBITDA ble NOK 25 mill. (NOK 4 mill.). Omsetningsøkningen kommer som følge av kontinuerlig økt salg mens veksten i EBITDA margin blir drevet av løpende forbedringer i produksjonsprosess, samt regelmessige investeringer i forskning og utvikling.

Lumarine AS

(94,9 % eierandel)

Lumarine er en produsent av rognkjeks, som benyttes av lakseoppdretterne til bekjempelse av lakselus og har produksjonsanlegg på Tømervåg utenfor Kristiansund.

Selskapet har i 2018, parallelt med alminnelig produksjon, gjennomført en utbygging av produksjonsanlegget som har økt produksjonskapasiteten betydelig.

Selskapet hadde i 2018 en omsetning på NOK 33 mill., en økning på 40% fra 2017 (NOK 23 mill.). EBITDA var i 2018 ca. NOK 11 mill., en sterk økning fra 2017 (NOK 2 mill.). Bakgrunnen for veksten i lønnsomhet er økt produksjonsvolum. Selskapet har klart dette selv om produksjonen i andre halvår er negativt påvirket av utbyggingen.

Morselskapet Kistefos AS

Morselskapet hadde et driftsresultat på NOK -431 mill. (NOK -77 mill. i 2017). Endringen skyldes i hovedsak avsetninger til gaver og sponsora-ter i 2018, samt bidrag til nytt bygg på Kistefos-Museet.

Finansresultatet for perioden var NOK 1 554 mill. mot NOK -434 mill. i 2017. Det positive finansresultatet er i hovedsak drevet av utbytte fra datterselskaper og reversering av nedskrivninger av aksjer fra 2017. Inntektsførte konsern-bidrag og utbytter fra datterselskap var på NOK 1 308 mill. mot NOK 413 mill. i 2017. Netto eksterne rentekostnader var i 2018 NOK -114 mill. (NOK -103 mill. i 2017).

Gjennom året økte Kistefos AS utestående obligasjonsgjeld under KIST05 med totalt NOK 400 mill.

Resultat etter skatt for morselskapet ble NOK 1 130 mill. mot NOK -499 mill. i 2017.

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var NOK 363 mill. mot NOK 525 mill. i 2017.

Morselskapets bokførte egenkapital var NOK 1 494 mill. pr. 31. desember 2018 mot NOK 1 258 mill. i 2017. Egenkapitalandelen var 29 % ved årsskiftet (37 % ved utgangen av 2017).

Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

Promon AS

(30,4 % eierandel)

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 Application Hardening- eller RASP-teknologi (Runtime Application Self Protection).

Promon har hovedfokus på bank- og finanssektoren, men leverer produkter til en rekke ulike bransjer, og flere store internasjonale selskaper bruker Promons løsninger.

Promon har i løpet av 2018 lansert sine løsninger i det asiatiske markedet, samt etablert et salgskontor i Hong Kong for å støtte satsningen. Promon har fortsatt den gode veksten i 2018. Omsetningen økte fra NOK 29 mill. i 2017, til NOK 37 mill. i 2018, en økning på 28%. EBITDA var i 2018 ca. NOK -2 mill, tilnærmet det samme som i 2017. Selskapet forventer videre omsetningsvekst i 2019.

Oslo Airport City AS

(27,0% eierandel)

Oslo Airport City er en by- og stedsutvikler som skal bygge en ny og bedre by beliggende mellom Oslo Lufthavn Gardermoen/OSL og Jessheim. Selskapet eier et samlet tomteområde på ca. 1 100 mål.

Kistefos er største enkeltaksjonær i Oslo Airport City AS.



Kapa Bioscience økte omsetningen med 53% og EBITDA med 525%

TradeIX Ltd.

(27,8 % eierandel)

TradeIX har utviklet en ny, revolusjonerende og åpen digital plattform for Trade Finance Transaksjoner, som bygger på Blockchain teknologi. Selskapet har allerede inngått samarbeidsavtaler med et stort antall internasjonale banker og finansielle institusjoner. I motsetning til tidligere blir prosessene i høy grad automatisert og antall mellomledd blir redusert. Ved lansering av produktet i 2019 forventes det at både banker og aktuelle bedriftskunder vil kunne oppnå store besparelser ved å handle mer effektivt med hverandre enn det som har blitt gjort tidligere.

I 2018 har TradeIX fortsatt utviklingen av plattformen, samtidig som fremtidige bankkunder har simulert transaksjoner med deres bedriftskunder som ledd av et pilotprosjekt. I juni 2018 gjennomførte for øvrig selskapet en ny emisjonsrunde (Series A) på MUSD 16 hvor Kistefos reinvesterte samtidig som ING Ventures, BNP Paribas, Tech Mahindra og SAP kom inn som medeiere.

Ostomycure AS

(66,3 % eierandel)

Ostomycure utvikler et titaniumimplantat 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 igangsetter for tiden en utvidet klinisk studie som skal påvise produktets funksjonalitet. I slutten av 2018 fikk selskapet tilkjent et tilskudd fra EU-kommisjonens Horizon 2020 / FTI (Fast Track to Innovation) program på EUR 2,5 mill.

Organisasjon og miljø

Kistefos-konsernet sysselsatte ved utgangen av 2018 totalt 850 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 14. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2018 var sykefraværet på 68 dager (1,9 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2018.

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter relatert til kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som ikke diskriminerer. Morselskapet og konsernet praktiserer likestilling ved ansettelse, og søker en balansert fordeling mellom kjønnene. Kistefos-konsernet har utarbeidet en egen «code of conduct» som beskriver de retningslinjer som ligger til grunn for bl.a. å hindre diskriminering og også sørge for tilrettelegging av arbeidsoppgaver ved særskilte behov.

Kistefos driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning. De respektive styre i disse selskapene er ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

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 finansielle risiki forbundet med konsernets aktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom drift og eierposisjoner, og sikrer sine driftsaktiviteter, aktiva og passiva mot valutasvingninger der dette anses formålstjenlig.

Det er en iboende risiko forbundet med kortsiktig og langsiktig likviditet i konsernet, og styret har fokus på at likviditeten til enhver tid skal være tilfredsstillende. Styrets 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 konsernet har en kombinasjon av fast og flytende rente. 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.



TradeIX vil lansere den kommersielle plattformen i løpet av 2019



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

Advanzia forventer å fortsatt kapre markedsandeler i sine kjerneområder samt å utvikle sin plattform i Spania. Selskapet forventer fortsatt sterk vekst.

Selv om dagens oljepris er volatil, er den på et nivå som forventes å medføre økt aktivitet og investeringer fra oljeselskapene. På lengre sikt vil det økte aktivitetsnivået påvirke VSS' kjerne-marked positivt, men på grunn av høy tilbuds-side forventes det at markedet vil forbli utfordrende også i 2019. Salget av VSS' tre isbrytere til Canada innebærer at de tas ut av kommersiell drift og dette medfører betydelig redusert tilbud av fartøy som kan operere i isen, hvilket vi håper vil gagne våre gjenværende fire skip med isklasse 1 A og 1A Super.

Belastning fra Chile kontraktene i 1. kvartal 2019, samt et svakt tørrlastmarked så langt i år har gitt Western Bulk en svak start på 2019. Western Bulk forventer imidlertid at økt volatilitet og usikkerhet i markedet vil kunne gi gode arbitrasjemuligheter i tiden fremover.

1881 Group forventes å gi fortsatt stabilt gode resultater.

Kappa Bioscience forventes å fortsette å levere sterk vekst og god lønnsomhet i 2019.

TradelX vil lansere den kommersielle versjonen av plattformen i løpet av året.

Lumarine har økt sin produksjonskapasitet og forventes å øke omsetning og lønnsomhet. Utbyggingen av anlegget på Tømmervåg er nå gjennomført og det er derfor lagt til rette for slik vekst i 2019.

For den øvrige porteføljen forventes det også positiv verdiutvikling.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat (tall i NOK 1 000):

Årsresultat	1 129 665
Overført til annen egenkapital	-235 665
Avsatt konsernbidrag	-853 503
Avsatt utbytte	-40 497
Sum disponert	-1 129 665

Styret foreslår at det gis NOK 60 000 tusen i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 25. mars 2019,
i styret for Kistefos AS

Christen Sveaas

Christen Sveaas
Styrets formann

Erik Wahlstrøm

Erik Wahlstrøm
Styremedlem

Martin Reimers

Martin Reimers
Styremedlem

Tom Ruud

Tom Ruud
Styremedlem

Ragnhild M. Wiborg

Ragnhild M. Wiborg
Styremedlem

Bengt A. Rem

Bengt A. Rem
Adm. Direktør

Bjarke Ingels Group

The Twist åpner 18. september 2019

Det nye museumsbygget er tegnet av det anerkjente danske arkitektbyrået BIG og er et praktbygg plassert over Randselven i en tvistet form. Bygget vil bli på 1.000 m2 og vil fremstå som et meget spennende arkitektonisk bygg av internasjonal kaliber.





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

Advanzia fortsatte å levere sterke resultater på både topp- og bunnlinjen i 2018, til tross for at nye regnskapsregler (IFRS 9) tvang banken til å ta signifikant høyre lånetapsavsetninger. Netto lånebalanse endte på EUR 1 399 mill., som tilsvarer en vekst på EUR 229 mill. (20 %). Resultatet etter skatt økte med 26 % og endte på EUR 59,1 mill., mot EUR 47,0 mill. i 2017. Uten innføringen av IFRS 9 ville resultatet vært EUR 65,6 mill. og veksten 40 %. Antall aktive kredittkortkunder var ved utgangen av året 932 000, mot 758 000 på samme tidspunkt i 2017.

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en heldigital internettbank basert i Luxembourg. Advanzia tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard kredittkort, høyrente innskuddskonti og drift av andre bankers kredittkortprogram (PCS).

Banken fikk i 2018 inn 290 000 nye aktive kredittkort, en økning på 20 % fra året før (241 000 nye aktive kredittkort). Ved utgangen av året hadde Advanzia i overkant av 932 000 aktive kunder. Dette er 23 % mer enn i 2017 (758 000 aktiver kunder). Omsetningen på kredittkortene var totalt ca. EUR 2,9 mrd., tilsvarende ca. EUR 3 100 pr. aktive kunde, som er ca. EUR 100 høyere enn i 2017. Netto utlån til kunder økte med 20 % og var ved utgangen av året EUR 1 399 mill. Advanzia tilbyr også en høyrente innskuddskonto, og ved utgangen av 2018 hadde banken en samlet innskuddssaldo på EUR 1 646 mill., som er en økning på EUR 193 mill. fra 2017. Økningen er primært drevet av lånebalansevekst.

Antall ansatte økte fra 140 til 157 i 2018.

Markeder

Banken leverer meget sterke resultater i Tyskland/Luxembourg og er nå en klar nummer to i Tyskland når det kommer til revolverende kredittkort. Siden 2013 har Advanzia økt sin markedsandel fra ca. 11 % til over 20 % (målt i lånebalanse). Dette viser noe av styrken i selskapets merkevare og distribusjonsapparat. Advanzia fikk 246 000 nye aktive kredittkortkunder i 2018, en økning på 33 % fra 2017. Av de nye kredittkortkundene stammer omtrent -20 % fra partneravtaler hvor Advanzia opererer kredittkort under partnerens merkenavn. Bankens jobber løpende med å vinne flere partneravtaler for å vokse videre innenfor dette segmentet. Ved utløpet av året hadde banken 833 000 aktive kredittkortkunder i Tyskland/Luxembourg og brutto lånebalanse var EUR 1 318 mill.

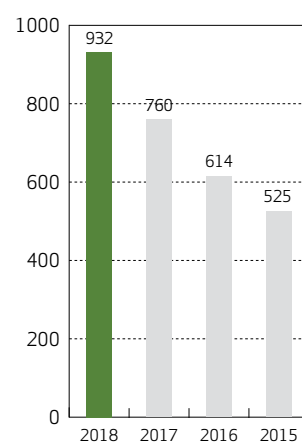
Advanzia har operert i det Østeriske markedet siden slutten av 2015 med gebyrfrie MasterCard kredittkort markedsført under merkenavnet «free.at». I løpet av 2018 har man fortsatt den positive utviklingen som banken viste i 2017, og man leverer nå resultater som, fra et markeds- perspektiv, er bedre enn hva Advanzia erfarte de første årene i Tyskland. I løpet av 2018 har selskapet fått 29 000 nye aktive kredittkortkunder i Østerrike, som er en økning på 17 % fra 2017. Ved utløpet av året hadde banken 51 000 aktive kredittkortkunder i Østerrike og brutto lånebalanse var EUR 72 mill.

I Frankrike har Advanzia arbeidet med og gjennomført forbedringer gjennom hele verdikjeden. Eksempelvis har banken innført nye betalingsmetoder, forbedret kredittmodeller, endret distribusjonskanaler, samt redusert kostnadsbasen. Vi ser allerede nå resultater av dette arbeidet, men det er viktig å påpeke at dette er langsiktig arbeid og at de største effektene kommer over flere år. Uansett håper banken å kunne sette opp veksttakten i andre halvår av 2019 om alt forsetter å utvikle seg positivt. Advanzia kjøpte i 2017 en portefølje fra My Money Bank, og dette har gitt bedre resultater enn først antatt. Dette viser at Advanzia evner å integrere porteføljer og vokse gjennom strukturelle tiltak - og ikke kun organisk. Ved utløpet av året hadde banken 45 951 aktive kredittkortkunder i Frankrike og brutto lånebalanse var EUR 101 mill.

PCS-området ble gjennom året styrket betydelig gjennom kjøpet av Catellas PCS-forretning (closing forventet i 2019). Dette vil bidra med inntil 65 nye partnerbanker, og banken forventer å kunne realisere betydelige synergier fra dette over tid. I desember 2018 lanserte Advanzia Bank i Spania under varemerket «Tarjeta You», dette er det femte landet hvor Advanzia lanserer sitt primære produkt (revolverende gullkredittkort).

60,3%
av aksjene eies av Kistefos

AKTIVE KREDITTKORT TUSEN



Finansiell utvikling

Advanzia økte resultat etter skatt med 26 % fra EUR 47,0 mill. i 2017 til EUR 59,1 mill. i 2018. Advanzias netto inntekter økte med 29 %, fra EUR 166,4 mill. i 2017 til EUR 213,8 mill. i 2018.

Selskapets operasjonelle kostnader økte med 18 %.

På grunn av implementeringen av IFRS 9 gikk lånetapavsetningene (lånetapavsetninger delt på gjennomsnittlig lånebalanse) fra 4,1 % i 2017 til 4,6 % i 2018. Etter IFRS må banken nå ta forventningsbaserte tapsavsetninger på de gode kundene, mens den tidligere kun gjorde dette på lån som ikke ble betalt i tide. Det er viktig å påpeke at dette kun gjelder regnskapsmessige tapsavsetninger, og at reelle lånetap er upåvirket. Implementeringen av IFRS 9 medførte EUR 8 mill. i ytterligere lånetapsavsetninger. Uten denne effekten hadde veksten i resultat etter skatt vært ca. 40 %.

Egenkapitalavkastningen var i 2018 41 %, på linje med 2017. Advanzia hadde ved utgangen av 2018 en kapitaldekningsgrad (Tier 1 eks. årets resultat) på 14,1 % og 16,9 % om årets resultat inkluderes.

Nøkeltall	2018	2017	2016
Aktive kredittkort	932 000	760 000	614 000
Netto utlån til kunder	EUR 1 399 mill.	EUR 1 170 mill.	EUR 890 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 1 646 mill.	EUR 1 454 mill.	EUR 1 102 mill.

MEUR	2018	2017	2016
Netto inntekter	213,8	166,4	137,5
Resultat før tap og skatt	140,8	102,1	87,7
Tapskostnad, utlån og garantier	-62,7	-44,8	-38,8
Resultat etter tap og skatt	59,1	47,0	40,2
Netto lånebalanse	1 398,6	1 169,8	890,4
Bokført egenkapital	176,2	135,8	99,4
Antall ansatte	157	140	125
Kistefos eierandel	60,3%	60,3%	60,3%
Adm. dir.	Roland Ludwig	Roland Ludwig	Marc E. Hentgen

Fremtidsutsikter

Det strategiske fokuset for Advanzia er fortsatt høy kundevekst i alle markeder. Bankens skal fortsette å kapre markedsandeler i Tyskland og Østerrike, øke volumene i Frankrike, samt etablere en solid plattform i Spania. Den aggressive veksten gjør at man i det korte bildet ofrer noe lønnsomhet, mot større verdiskaping på mellomlang sikt. Dette gjelder spesielt når man går inn i nye markeder.

Når det kommer til PCS forventer banken å lukke Catella-kjøpet og deretter gjennomføre migrering. Samtidig vil banken prøve å skalere dette området videre slik at bankens inntektskilder blir ytterligere diversifisert.

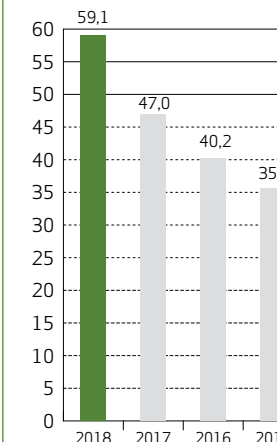
Videre vil banken arbeide kontinuerlig med operasjonell forbedring spesielt gjennom å utnytte ny teknologi, og kontinuerlig være på utkikk etter gode oppkjøpsmuligheter.

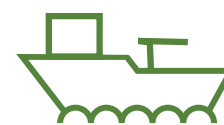
Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder, samt Nishant Falia og Tom Ruud som styremedlemmer.



Lansert i Spania
under varemerket
«Tarjeta You»

RESULTAT ETTER SKATT MEUR





Viking Supply Ships AB

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK 1 751 mill. i 2018 (SEK -332 mill. i 2017). Resultatforbedringen skyldes salg av fartøy som samlet sett medførte en gevinst på SEK 2 462 mill., motvirket av nedskrivninger på PSV-flåten på SEK 190 mill., nedskrivninger på AHTS-fartøyet Odin Viking med SEK 145 mill., samt et negativt resultat fra drift på SEK 376 mill. Morselskapet Viking Supply Ships ABs hovedvirksomhet er å eie aksjer i det heleide datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som på sin side eier en flåte med fem AHTS-fartøy etter at man i 2018 har solgt selskapets tre isbrytere og PSV-flåten bestående av fem mellomstore fartøy.

Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships A/S består av tre segmenter. Segmentet AHTS omfatter to AHTS-fartøy med isklasse 1A-Super og to AHTS-fartøy med isklasse 1A, samt et konvensjonelt AHTS-fartøy. De to segmentene Services og Ship Management tilbyr henholdsvis «Ice Management» og logistiktjenester for offshoreoperasjoner i arktiske regioner, samt management for fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket. I 2018 har segmentet PSV blitt avviklet som følge av salget av de fem PSV-fartøyene.

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 et forbedret operasjonelt og kommersielt utgangspunkt for å tilby tjenester inn mot det norske markedet.

Som et ytterligere grep for å øke effektiviteten og styrke det kommersielle fokus mot de nordlige regionene har Viking Supply Ships A/S i løpet

av 2018 flyttet hovedkontoret fra København til Kristiansand.

Emisjon og restrukturering

Grunnet de vedvarende svake markedsforholdene forhandlet det heleide datterselskapet VSS A/S gjennom andre halvdel av 2017 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 ble i januar 2018 som en del av restruktureringen tilført egenkapital på SEK 123 mill. gjennom en rettet emisjon 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 78,3 %.

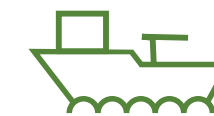
Salg av fartøy og videre drift

I Q3 2018 solgte VSS ABs datterselskap Viking Supply Ships A/S de tre isbryterne Tor, Balder og Vidar Viking til Her Majesty the Queen in Right of Canada. Salget medførte en samlet gevinst på SEK 2 485 mill. Viking Supply Ships A/S har også i løpet av 2018 solgt samtlige fem PSV-fartøy som følge av et ønske om å fokusere på kjernekompetansen som er operasjoner i is og ekstreme værforhold.



78,3%

av aksjene eies av Kistefos



Et rendyrket AHTS rederi med fokus på kjernekompetansen som er operasjoner i is og ekstreme værforhold

Videre har VSS ABs datterselskap TransAtlantic AB i tillegg solgt de de gjenværende tre bulk-fartøyene, som medfører at all aktivitet i dette datterselskapet er opphørt.

Etter disse transaksjonene består driften i Viking Supply Ships-konsernet av fire isklasse AHTS-fartøy, hvorav to har isklasse 1A Super og to har isklasse 1A, samt en konvensjonell AHTS (denne markedsføres for salg). VSS har bevart sin kjernekompetanse hvilket er å operere i områder med is og ekstreme værforhold, og utover dette bevarer VSS i tillegg isbryterkompetansen gjennom kontrakten for det svenske sjøfartsverket.

Finansiell utvikling

Viking Supply Ships AB-konsernet hadde en netto-omsetning på SEK 300 mill. i 2017 (SEK 331 mill.). Nedgangen i omsetning skyldes fortsatt utfordrende markedsforhold med lav utnyttelsesgrad og lave rater. Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøy for året var USD 28 400 (USD 29 000) og utnyttelsesgraden var 53% (32%, ekskludert fartøy i opplag.

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK 1 751 mill. (SEK -332 mill. i 2017). Resultatøkningen skyldes hovedsakelig salg av fartøy som samlet sett medførte en gevinst på SEK 2 462 mill., motvirket av nedskrivninger på PSV-flåten på SEK 190 mill., nedskrivninger på AHTS-fartøyet Odin Viking med SEK 145 mill., samt et negativt resultat fra drift på SEK 376 mill.

EBITDA (fra videreført virksomhet) for konsernet, inkludert gevinst fra salg av fartøy, endte på SEK 2 382 mill. mot SEK -143 mill. i 2017.

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 tre av selskapets AHTS-fartøy i spotmarkedet i Nordsjøen, mens et fartøy har vært på verft til oppgradering til isklasse 1A Super. Det konvensjonelle AHTS-fartøyet Odin Viking var i opplag.

Som følge av salget av isbryterne og PSV-flåten har Viking Supply Ships A/S nedbetalt SEK 612 mill. på sine lånefasiliteter i løpet av 2018 og utstående lånebalanse er ved utgangen av året SEK 272 mill., som utgjør en lav belåning sett opp mot markedsverdiene av den gjenværende flåten.

Fremtidsutsikter

Selv om dagens oljepris er volatil, så er den på et nivå som forventes å medføre økt aktivitet og investeringer fra oljeselskapene. På lengre sikt vil det økte aktivitetsnivået påvirke VSS' kjerne marked positivt, men på grunn av for høy tilbudsside så forventes det at markedet vil forbli utfordrende i 2019. Dog ser VSS økt anbudsaktivitet innenfor sitt kjerneområde, som forventes å øke etterspørselen etter AHTS-fartøy med høy isklasse.

Kistefos var i 2018 representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets formann og Erik Borgen som styremedlem.



VIKING SUPPLY SHIPS AB (KONSERN)

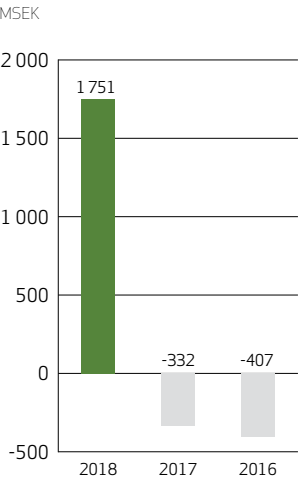
MSEK	2018	2017	2016
Driftsinntekter	300	347	1 051
EBITDA	2 382	-185	169
Driftsresultat	2 274	-380	-268
Resultat etter skatt	1 751	-332	-407
Sum eiendeler	4 234	2 872	3 677
Bokført egenkapital	2 968	971	1 440
Antall ansatte	321	364	464
Kistefos eierandel	78,3 %	75,3 %	75,3 %
Adm. dir.	Trond Myklebust	Trond Myklebust	Bengt A. Rem

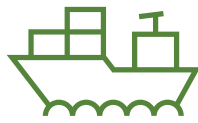
AHTS

NOK	2018	2017	2016
Slutningsrate pr. dag	231 400	240 000	424 134
Utnyttelsesgrad (%)	53 %	32 %	54 %
Gjennomsnittlig dagrate*	122 179	76 800	229 033

*Ekskludert fartøy i opplag

VIKING SUPPLY SHIPS AB
RESULTAT ETTER SKATT





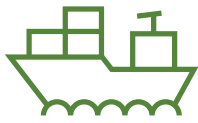
Western Bulk Chartering AS

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 2018 opererte selskapet i gjennomsnitt 151 fartøy sammenlignet med 140 fartøy i 2017. Kistefos eier 75,0% av aksjene i Western Bulk. www.westernbulk.com

Om virksomheten

Western Bulk 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 risikostyringsteam overvåker markedseksposeringen 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 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

Markedet har i 2018 fortsatt den positive utviklingen og markedsratene (BSI Supramax 58-indeksen) i 2018 var høyere enn i 2017. Gjennomsnittlig rate økte med 23% (USD 2 142) fra et gjennomsnitt på USD 9 345 pr. dag i 2017 til USD 11 487 pr. dag i 2018. Gjennomsnittlig rate i andre halvår 2018 var det høyeste gjennomsnittet siden indeksen ble lansert i 2015, og på dagsbasis var ratene oppe i USD 13 431 pr. dag (11. oktober 2018).

Resultatene i 2018

Western Bulk leverte et net TC-resultat på USD 31,6 mill. i 2018. Dette er en reduksjon på MUSD 9,4 fra 2017 (USD 40,5 mill.). Bakgrunnen for reduksjonen var et Net TC resultat på MUSD -13,1 fra Chile. I forretningsenheten Chile ble det avslørt at kontrakter ble inngått basert på urealistiske forutsetninger fremlagt av en betrodd medarbeider, kombinert med et marked som beveget seg mot posisjonene selskapet hadde tatt. Forretningsenheten er restrukturert og den betrodde medarbeiderne er fjernet fra stillingen samt at internkontrollrutiner har blitt gjennomgått og forbedret. Majoriteten av de tapsbringende kontraktene i Chile utløper i første kvartal 2019, og restruktureringen av forretningsenheten har medført et skifte mot kortsiktig ekspos

nering mer på linje med aktiviteten i de andre forretningsenheterne. Som en konsekvens av dette forventer selskapet tilnærmet 0 i Net TC-resultat fra Chile i 2019. De øvrige forretningsenheterne leverte bedre i 2018 enn i 2017.

Resultat etter skatt var i 2018 USD 4,2 mill., tilnærmet samme nivå som i 2017 (USD 4,3 mill.). Dersom man ser isolert på andre halvår har selskapet levert USD 0,6 mill. i resultat etter skatt.

Dersom man justerer resultatene for de ekstraordinære resultatene i Chile i 2018, hadde selskapet levert en justert Net TC på USD 45 mill. i 2018 samt et justert resultat etter skatt på USD 17 mill.

Western Bulk hadde en gjennomsnittlig net TC-margin pr. skipsdag på USD 573 i 2018, mot USD 792 i 2017. Antall skip var i gjennomsnitt 151 i 2018, mot 140 skip i 2017

Fremtidsutsikter

Belastning fra Chile kontraktene i 1. kvartal 2019, samt et svakt tørrlastmarked så langt i år har gitt Western Bulk en svak start på 2019. Western Bulk forventer imidlertid at økt volatilitet og usikkerhet i markedet vil kunne gi gode arbitrasjemuligheter i tiden fremover.

Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder og Erik Borgen som styre-medlem.

MUSD	2018	2017	2016
Net TC	31,6	40,5	4,4
EBITDA	5,2	8,3	-19,2
Årsresultat	4,2	4,3	-20,0
Sum eiendeler	120,3	101,4	98,7
Bokført egenkapital	24,1	20,2	13,8
Antall skip operert	151	140	125
Net TC margin pr skipsdag	573	792	96
Adm. dir.	Jens Ismar	Jens Ismar	Jens Ismar

NGAAP

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



1881 Group

1881 Group består av Opplysningen 1881 AS og Digitale Medier 1881 AS.

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 2018 en omsetning på NOK 402 mill. (NOK 394 mill.). Økningen i omsetning i 2018 skyldes hovedsakelig effekten av kjøpene av Develo og Prisguiden, som begge ble gjennomført i 2017. Konsernet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 101 mill. (NOK 115 mill.) i 2018.

1881 Group har i fire år vært hovedsponsor for kombinertlandslaget.

100%
av aksjene eies av
Kistefos

Fra venstre: Jarl Magnus Riiber, IL Heming • Magnus Krog, Høydalsmo IL • Espen Andersen, Lommedalens IL • Einar Lurås Oftrebo, IL Jardar Jan Schmid, Sjetne IL • Espen Dahlhaug Bjørnstad, Byaasen Skiklub • Jørgen Graabak, Byåsen IL • Jens Lurås Oftrebo, IL Jardar

Kjøp av Idium

1881 Group har en klar ambisjon om å være en fullverdi tilbyder av digitale løsninger til SMB-segmentet. Som følge av dette kjøpte 1881 Group AS i desember mediebyrået Idium. Idium er totalleverandør av digitale markedsførings-tjenester som retter seg mot små- og mellomstore bedrifter.

Med Idium og 1881 Groups eksisterende nettsideprodusent Develo 1881, har konsernet en portefølje på 4.000 bedriftskunder hvis nettsider blir driftet av konsernet. Konsernet blir med dette en klar markedsleder. Transaksjonen medfører at 1881 styrker kompetansen på produksjon av nettsider og digital markedsføring, samtidig som 1881 nå blir en komplett tilbyder av tjenestene norske bedrifter trenger for å lykkes på nett. Idium omsatte for rundt 60 millioner kroner i 2018.

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 og nå også Idium. I tillegg tilbyr selskapet en prissammenligningstjeneste på prisguiden.no.

Finansiell utvikling 2018

1881 Group AS hadde i 2018 en omsetning på NOK 402 mill. (NOK 394 mill.). Selskapet oppnådde et EBITDA-resultat på NOK 101 mill. (NOK 115 mill.) i 2018. Resultat etter skatt gikk ned fra NOK 19 mill. til NOK 18 mill.

Volumnedgangen fra kjernetjenestene var i 2018 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 i 2017 har medført en styrket satsning på felles merkevarer og medført kostnads synergier. I tillegg er Digitale Medier 1881 en god plattform for ytterligere oppkjøp, som kjøpene av Develo, Prisguiden og nå sist Idium viser.

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

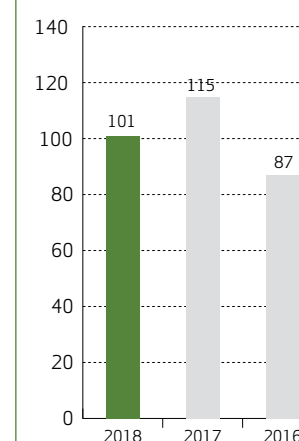


Markedsleder med en portefølje på over 4 000 nettsider

MNOK	2018	2017*	2016*
Driftsinntekter	402	393	270
EBITDA	101	115	87
Driftsresultat	33	41	52
Resultat etter skatt	18	19	35
Sum eiendeler	684	748	463
Bokført egenkapital	157	131	156
Antal ansatte	201	211	117
Kistefos eierandel	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Adm. Dir.	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr	Jan Erik Sørgaard

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

EBITDA
MNOK



Kappa Bioscience AS

Takket være over et tiår med forskning og utvikling av syntetisk vitamin K2 har Kappa Bioscience nå etablert seg som en markedsledende aktør i sitt segment. I 2018 har selskapet økt lønnsomhetsgraden til tross for kraftig vekst, samtidig som det har blitt gjort flere viktige fremskritt på R&D og produksjonssiden.

Om selskapet

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 som ved produksjon gir et rent sluttprodukt som kan produseres på en kostnads-effektiv måte.

Siden selskapets etablering har det blitt lagt ned store ressurser i syntese og produksjonsprosess som etter hvert har resultert i en markedsledende posisjon innen syntetisk vitamin K2. Foruten K2, tilbyr Kappa Bioscience en rekke komplementære produkter (Kalsium, Vitamin D3 og Magnesium) som ofte inngår i samme sluttprodukt.

Kappa Bioscience har sitt hovedkontor i Oslo og avdelinger i Tyskland og Nord-Amerika.

Kistefos gjorde den første investeringen i Kappa Bioscience i 2008 og eier ved utgangen av 2018 53,5% av selskapet. Kistefos AS er representert i styret ved Gunnar Jacobsen (styrets leder) og Benjamin Røer.

Utvikling 2018

Kappa Bioscience hadde en solid omsetnings- og marginvekst i 2018. Mye av dette skyldes investeringer fra tidligere år (i R&D og produksjonsprosess), samt forbedret distribusjonskapasitet. I tråd med selskapets strategi ble det derfor investert ytterligere i syntese- og produksjonsprosessforbedringer og vi forventer at dette vil gi positive utslag i kommende år.

Selskapet fortsetter samtidig å styrke datagrunnlaget knyttet til pharma-satsningen. Det finnes flere aktuelle bruksområder for vitamin K2 som Kappa Bioscience vurderer.

Framtidsutsikter

Vitamin K2 er i ferd med å nå et bredere marked enn tidligere. Dete betyr at dagens leverandører må produsere stadig større volum. Kappa er med sin satsning på R&D og effektive produksjonsprosess svært godt posisjonert til å møte et marked som etterspør høyere volum og vi forventer fortsatt sterk organisk vekst for Kappa.



Lumarine AS

Lumarine er en produsent av rognkjeks, som benyttes av lakseoppdretterne til be- kjempelse av lakselus og har produksjonsanlegg på Tømmervåg utenfor Kristian- sund.

Selskapet har i 2018, parallelt med alminnelig pro- duksjon, gjennomført en utbygging av produksjons- anlegget som har økt produksjonskapasiteten be- tydelig.

Selskapet hadde i 2018 en omsetning på NOK 36 mill., en økning på 54% fra 2017 (NOK 23 mill.). EBITDA var i 2018 ca. NOK 12 mill., en sterk økning fra 2017 (NOK 2 mill.). Bakgrunnen for veksten i

lønnsomhet er økt produksjonsvolum. Selskapet har klart dette selv om produksjonen i andre halvår er negativt påvirket av utbyggingen.

Utbyggingen av anlegget på Tømmervåg er nå gjen- nomført og det er derfor lagt til rette for videre sterk vekst i omsetning og lønnsomhet i 2019.



Promon AS

Promon er et norsk teknologiselskap som spesialiserer 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 Application Hardening- eller 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 internasjonalt anerkjente fors- kningsmiljøer 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 kun- dene innenfor bank- og finanssektoren, men sel- skapet ser store muligheter for å øke antall part- nere og på denne måten vokse i nye vertikaler som

helse, adgangskontroll, og offentlig sektor. Promon har i løpet av 2018 lansert sine løsninger i det asiatiske markedet, samt etablert et salgs- kontor i Hong Kong for å støtte satsningen.

Promon har fortsatt den gode veksten i 2018. Om- setningen økte fra NOK 29 mill. i 2017, til NOK 37 mill. i 2018, en økning på 28%. EBITDA var i 2018 ca. NOK -2 mill, tilnærmet det samme som i 2017. Selskapet forventer videre omsetningsvekst i 2019.



Oslo Airport City

Oslo Airport City er en by- og stedsutvikler som kontrollerer ca. 1 100 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) skal 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.

I 2018 har OAC og en ekstern arkitektgruppering (bestående av Nordic – Office of Architecture, Haptic, Buro Happold og Ipax) videreutviklet konseptplanene for næringsparken. Arbeidet mot potensielle brukere har tiltatt og i slutten av 2018 kunne OAC annonsere en intensjonsavtale med Porsche angående etablering av et nytt bilanlegg. Utover dette arbeides det videre med en rekke an-

dre konkrete utviklingsprosjekter og målet er å annonsere nye avtaler i løpet av 2019.

I 2018 kjøpte OAC en nabotomt på ca. 40 mål og selskapet kontrollerer nå et sammenhengende brutto tomteområde på ca. 1 100 mål.

OACs fremtidige inntjening vil være basert på realiseringen av utviklingsprosjektene. Lønnsomheten i selskapet vil derfor variere fra år til år.

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



27,0%

av aksjene eies av Kistefos

TradelX Ltd

TradelX ble etablert i 2016 og har sitt hovedkontor i London. Selskapet har utviklet en ny og åpen plattform som i høy grad automatiserer Trade Finance transaksjoner. Sammenlignet med eksisterende prosesser anvendes det langt færre mellomledd enn det som er tilfellet i dag. Når den kommersielle versjonen av plattformen lanseres i 2019 forventes derfor bankene å kunne oppnå omfattende besparelser, samtidig som aktuelle bedriftskunder vil oppleve Trade Finance transaksjonene som langt mindre komplekse og tidkrevende enn tidligere.

I 2018 har TradelX fortsatt testing og utvikling av selskapets plattform. Dette har blant annet blitt gjort som en del av «Marco Polo» prosjektet i samarbeid med R3 (et globalt Enterprise Software selskap hvor over 100 banker og finansielle aktører samarbeider), men også direkte mot en rekke banker. Som et ledd av testprosjektet har det derfor blitt simulert en rekke transaksjoner i samarbeid med samarbeidsbankenes bedriftskunder. Utover dette har det blitt utviklet en rekke nye produktmoduler og plattformen kobles opp mot globale Enterprise Resource Planning - systemer.

Kistefos gjorde sin første investering i TradelX i februar 2017. I juni 2018 lukket selskapet en rettet emisjonsrunde (Series A) på MUSD 16 mot blant annet Kistefos, ING Ventures, BNP Paribas, Tech Mahindra og SAP. Ved utgangen av 2018 eide Kistefos 27,8 % av selskapet.

Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Erik Borgen.



27,8%

av aksjene eies av Kistefos

Bilagos AS

Bilagos står bak utviklingen av en robot med kunstig intelligens som skal automatisere bilag- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter. Roboten SEMINE er utviklet med unike, selvlerende algoritmer for utføring av prosesser for bilags- og fakturahåndtering. SEMINE integreres i kundens eksisterende regnskapssystem, slik at man ivaretar både tidligere investering og regnskapshistorikk.

Ved bruk av robotikk i kombinasjon med kunstig intelligens, øker SEMINE menneskers arbeidskapasitet, fjerner repetitive oppgaver og gir mulighet til å realisere store kostnadsreduksjoner og økt verdi. Økonomiavdelingen kan flytte fokuset fra transaksjonsoppgaver til aktiviteter med mer strategisk verdi, slik at selskapet sikrer konkurransefortrinn og fremtidig vekst.

Et team bestående av ledende interaksjonsdesignere, teknologer og forskningsmiljøer innenfor AI sørger for gode brukeropplevelser, og sammen bi-

drar de til at SEMINE tenker som et menneske, bare raskere og mer strukturert.

Regnskapsroboten SEMINE vil lanseres kommersielt i løpet av første kvartal 2019.

Bilagos har i dag 60 ansatte og har hovedkontor i Kristiansand, salgskontor i Oslo og et datterselskap i India.



19,8%

av aksjene eies av Kistefos



Regnskapsroboten SEMINE har blitt lansert kommersielt i første kvartal 2019

Previwo AS

Previwo er et bioteknologiselskap som utvikler og kommersialiserer produkter innenfor fiskehelse og akvakultur basert på forskningen til Dr. Henning Sørum fra NMBU (Norges miljø-og biovitenskapelige universitet).

Previwo fokuserer på fiskens naturlige bakterier og dens betydning for helse og vekst. Previwos produkter vil kunne gi stor verdi for fiskeoppdretterne gjennom en generell forbedring av fiskehelsen, økt vekst, mindre sykdommer samt bedre velferd og bærekraft.

Stembiont er det første kommersielle produktet Previwo har lansert. Produktet er en probiotisk «badebehandling» hvor utvalgte bakterier tilføres laksen på smoltstadiet.

Selskapet forventer betydelig vekst i 2018.



30,4%

av aksjene eies av Kistefos

OstomyCure

OstomyCure (etablert i 2003) har utviklet et titanimplantat for å bedre livskvaliteten til pasienter med utlagt tarm (stomiposer). Hvert år blir et høyt antall personer rammet av Ulcerøs kolitt, Crohns eller tarmkreft. For flere av disse pasientene finnes det per dags dato ingen andre alternativer enn en tradisjonell ileostomi (utlagt tynntarm), på utsiden av kroppen. Utlagte tarmløsninger har blitt anvendt i flere tiår uten større endringer og en stomi er ofte forbundet med flere komplikasjoner/problemer som f.eks. irritert hud, lekkasjer, lukt og generelt nedsett livskvalitet.

OstomyCures implantat; TIES III (Transcutaneous implant evacuation system III – selskapets tredje og nyeste produktdesign) og tilhørende lokk fikk opprinnelig tildelt CE-merket (godkjennelse på det europeiske markedet) i juni 2016, etter en mindre klinisk studie som påviste at produktet er trygt å anvende. Før produktet nå kan lanseres på det Europeiske markedet må selskapet gjennomføre en ny og utvidet klinisk studie. Målsetningen med denne blir å påvise at produktet fungerer tilfredsstillende, på et stort nok antall pasienter. Forberedelsene til den nye studien har nå pågått gjennom 2018 og den praktiske igangsettelsen er planlagt til første halvdel av 2019.

På lengre sikt er målet at produktet skal kunne fungere som et substitutt for pasienter som enten allerede har en utlagt tynntarm (ileostomi) eller som skal få en utlagt tynntarm for første gang. Foruten det kliniske løpet videreutvikler OstomyCure de forskjellige produktene som kan anvendes i sammenheng med implantatet (herunder lokk som skrues på implantatet, stomiposer som kan hektes på implantatet uten å berøre huden, tappesystemer, osv.) og det ble utviklet en rekke innovative løsninger i løpet av 2018.

I desember 2018 fikk selskapet tilkjent et tilskudd fra EU-kommisjonens Horizon 2020 / FTI (Fast Track to Innovation) program på MEUR 2,5, for en tre-årig periode. Midlene vil gå til å dekke kostnader knyttet til R&D, klinisk studie og den første fasen av et kommersialiseringsløp.

Kistefos gjorde sin første investering i OstomyCure i 2007 og eier i dag 66,3% av selskapet. Kistefos AS er representert i selskapets styre ved Nishant Fafalia (styrets formann) og Benjamin Røer.



68,5%

av aksjene eies av Kistefos



3 MILL

Det finnes 3 millioner stomipasienter i verden



«Castor og Pollux», Tony Cragg, 2017
Fotograf: Frédéric Boudin

Sponsorships

The Kistefos African Public Service Graduate Fellowship Fund

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 2018 ble stipendet delt ut til to afrikanske studenter, én fra Etiopia og én fra Liberia.



Feiruz Yimer Mohammed
MPA/ID
Etiopia



Clarence Kpehe Moniba
MC/MPA
Liberia

The Fisher-Kistefos Norwegian Public Service Graduate Fellowship Endowment 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. I 2018 ble stipendet delt ut til Vibeke Strøm og Laila Bokari.



Vibeke Strøm
MC/MPA
Norge



Laila Bokhari
MC/MPA
Norge

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 semester og utbetales etterskuddsvis.

Stipendet ble i 2018 tildelt to studenter, Martin Mo og Sindre Middtun. Stipendiatene 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.



Martin Mo
University of St.Gallen
Accounting and Finance (M.A)



Sindre Middtun
University of St.Gallen
Master of Arts, Economics (M.A)

IE University - Kistefos Young Talented Leaders Scholarship

Kistefos Young Talented Leader Scholarship ved IE University ble etablert for å kunne gi økonomisk støtte til utdanning av ambisiøse studenter fra Norge og Afrika. IE University's Business School har hovedfokus på entreprenørskap. Christen Sveaas, som har grunnlagt Kistefos AS, er selv entreprenør og ønsker å hjelpe andre til det samme.

Av totalt 46 stipend over en periode på 4 år vil 24 bli tildelt studenter fra Etiopia, Liberia og Sør-Afrika, mens de resterende 22 er vil gå til personer fra Norge.

IE Sponsorship for norske studenter

Dette initiativet er åpent for norske kandidater som demonstrerer gode faglige og personlige kvaliteter, samt sterk lederskapska-

pasitet og en entreprenørrettet tenkemåte. Vi leter etter kandidater som søker en dynamisk, global opplevelse, og har et ønske om å bruke deres innsikt til å påvirke Norge positivt med sin entreprenør kompetanse etter eksamen.

IE Sponsorship for afrikanske studenter

Stipendene for afrikanske studenter er tilgjengelig for kandidater fra Etiopia, Liberia og Sør-Afrika som demonstrerer gode akademiske resultater, sterk lederskapskapasitet og entreprenørskap. Vi leter etter kandidater som søker en dynamisk, global opplevelse, og ønsker å bruke deres utdanning og innsikt i deres hjemland etter fullførte studier. Det er både fullt og delvis stipend tilgjengelig innenfor flere studieretninger.



Sosialt entreprenørskap

2nd Chance

2nd Chance er et bemanningsselskap som rekrutter 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 arbeidfolk i de bransjene som markedet etterspør.

2nd Chance samarbeider proaktivt med NAV og kriminalomsorgen for å 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.

www.2chance.no

Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2017	2018	(Beløp i NOK 1 000)	2018	2017
DRIFTSINNTEKTER				
0	0	Frakttinntekter skip	9 004 628	7 146 558
0	0	Salgsinntekter, øvrige	597 353	393 865
0	0	Inntekter bankvirksomhet	2 328 268	1 796 166
		Gevinst /(tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	2 460 674	112
7 128	156 340	Annen driftsinntekt	(11 766)	40 532
7 128	156 340	Sum driftsinntekter	14 379 158	9 377 234
DRIFTSKOSTNADER				
0	2	Variable salg - og varekostnader	143 310	65 101
0	0	Driftskostnader skip	8 746 576	6 887 775
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	877 544	635 968
32 633	84 731	Lønnskostnader	615 365	563 792
679	683	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	442 450	285 176
50 791	501 647	Annen driftskostnad	1 277 044	734 111
84 103	587 062	Sum driftskostnader	12 102 289	9 171 923
(76 975)	(430 722)	DRIFTSRESULTAT	2 276 869	205 310
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER				
413 083	1 307 665	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	3 001	213
17 437	8 497	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0
4 658	8 261	Annen renteinntekt	35 929	17 002
(21 551)	(72 148)	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	(72 244)	328 836
12 788	61 459	Annen finansinntekt	109 640	136 762
(715 000)	393 612	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	(54 145)	(11 170)
(27 227)	(23 351)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	(0)	0
(103 446)	(113 852)	Annen rentekostnad	(253 181)	(234 445)
(14 465)	(15 647)	Annen finanskostnad	(109 710)	(49 328)
(433 724)	1 554 495	Netto finansinntekter / (-kostnader)	(340 711)	187 871
(510 700)	1 123 773	Ordinært resultat før skattekostnad	1 936 158	393 181
12 062	5 891	Skatter	(148 045)	(52 075)
(498 637)	1 129 665	ÅRSRESULTAT	1 788 113	341 105
		Minoritetens andel av årsresultat	589 815	104 005
		Majoritetens andel av årsresultat	1 198 299	237 101

Balance

MORSELSKAP			KONSERN	
2017	2018	(Beløp i NOK 1 000)	2018	2017
		EIENDELER		
		ANLEGGSMIDLER		
0	4 908	Utsatt skattefordel	17 486	17 396
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	16 798	8 082
0	0	Andre immaterielle eiendeler	489 951	479 002
0	4 908	Sum immaterielle eiendeler	524 236	504 480
0	0	Fast eiendom	35 229	34 381
0	0	Skip, PSV og AHTS	1 702 528	2 783 901
2 733	2 135	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	92 852	24 842
2 733	2 135	Sum varige driftsmidler	1 830 610	2 843 123
2 203 014	2 848 551	Investering i datterselskap	0	0
228 024	172 693	Lån til selskap i samme konsern	0	0
6 563	4 316	Andre langsiktige fordringer	110 283	12 136
2 437 601	3 025 561	Sum finansielle anleggsmidler	110 283	12 136
2 440 334	3 032 603	Sum anleggsmidler	2 465 129	3 359 739
		OMLØPSMIDLER		
0	0	Varelager / beholdninger	428 421	174 708
55	112	Kundefordringer	414 532	247 860
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	14 553 521	12 092 489
145 067	1 307 665	Fordring på selskap i samme konsern	253 748	20 061
0	0	Bundne bankinnskudd	70 807	59 977
134 496	137 568	Andre fordringer	475 052	609 444
279 618	1 445 345	Sum varelager og fordringer	16 196 080	13 204 538
194 621	297 300	Aksjer og andre finansielle instrumenter	654 313	646 066
0	0	Innskudd bankvirksomhet	4 909 999	4 563 882
525 239	362 768	Bankinnskudd og kontanter	2 684 875	1 056 611
999 478	2 105 414	Sum omløpsmidler	24 445 267	19 471 097
3 439 812	5 138 017	SUM EIENDELER	26 910 396	22 830 836

MORSELSKAP			KONSERN	
2017	2018	(Beløp i NOK 1 000)	2018	2017
		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		
869 691	1 105 356	Annen egenkapital	1 292 768	1 013 381
		Minoritetsinteresse	1 405 326	807 146
1 258 027	1 493 692	Sum egenkapital	3 086 430	2 208 864
		LANGSIKTIG GJELD		
984	0	Utsatt skatt	62 728	91 078
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	29 557	49 330
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	1 702 078	2 395 717
575 022	602 338	Gjeld til selskap i samme konsern	(0)	(0)
1 280 000	1 710 000	Obligasjonslån	1 981 001	1 551 001
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	85 205	85 001
0	7 118	Øvrig langsiktig gjeld	51 835	20 268
1 856 006	2 319 455	Sum langsiktig gjeld	3 912 404	4 192 393
		KORTSIKTIG GJELD		
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	17 385 525	15 294 827
3 111	1 834	Leverandørgjeld	206 546	115 328
0	0	Betalbar skatt	10 757	210 129
2 483	2 371	Skyldig offentlige avgifter	25 762	21 032
296 507	954 000	Gjeld til selskap i samme konsern	894 000	170 500
23 677	366 664	Annen kortsiktig gjeld	1 388 974	617 763
325 778	1 324 869	Sum kortsiktig gjeld	19 911 562	16 429 579
2 181 785	3 644 325	Sum gjeld	23 823 966	20 621 973
3 439 812	5 138 017	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	26 910 396	22 830 836

Oslo, 25. mars 2019
Styret i Kistefos AS


Christen Sveaas
Styrets formann


Erik Wahlstrøm
Styremedlem


Martin Reimers
Styremedlem


Tom Ruud
Styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
Styremedlem


Bengt A. Rem
Adm. Direktør

Adresser

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

Avanzia Bank S.A.
9 Parc d'Activit  Syrdall
L-5365 Munsbach
Luxembourg
Tel.: +35 226 387 500
www.avanzia.com

Viking Supply Ships AB
P.O. Box 11 397
Lilla Bommen 4A
SE-411 04 G teborg
Tel.: +46 (0)31 763 2300
www.vikingsupply.com

Viking Supply Ships A/S
I.P.O. Box 204, Kirkegata 1
NO-4662 Kristiansand S
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.com

Opplysningen 1881 AS
Rolf Wickstrøms vei 15
Postboks 382 Sentrum,
NO-0102 Oslo
www.opplysningen.no

Kappa Bioscience AS
Oslo Innovation Center
Gaustadalléen 21
NO-0349 Oslo
Tel.: +47 21 08 06 80
www.kappabio.com

Ostomycure AS
Gaustadalléen 21
NO-0349 OSLO
www.ostomycure.com

Promon AS
Gjerdrums vei 19
NO-0484 Oslo
Tel.: +47 22 02 11 30
www.promon.co

Oslo Airport City
Vækerøveien 3
NO-0281 Oslo
Tel.: +47 950 39 911
www.osloairportcity.no

Lumarine AS
Tømmervåg
NO-6590 Tustna
Tel.: +47 455 01 700
www.lumarine.no

TradeIX Ltd.
1 Fore Street
EC2Y 9DT London
Tel.: +44 203 287 0744
www.tradeix.com

Bilagos AS
Vestre Strandgate 23
NO-4611 Kristiansand S
Tel.: + 47 47 79 08 00
www.semine.com

2nd Chance AS
Hoffsveien 16
NO-0275 Oslo
Tel.: + 47 95 55 66 55
www.2chance.no

Kistefos-Museet
Samsmoveien. 41
NO-3520 Jevn ker
Tel.: +47 61 31 03 83
Fax: +47 61 31 20 04
www.kistefos.museum.no

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

Kistefos St. Gallen
Masterclass Scholarship
www.stgallen.no

IE University
Kistefos Young Talented
Leaders Scholarship
www.ie.edu

På omslaget

  Face Off  , Lynda Benglis, 2018

Lynda Benglis
Født: 1941
Nasjonalitet: Amerikansk
Laget i 2018
På Kistefoss fra 2018

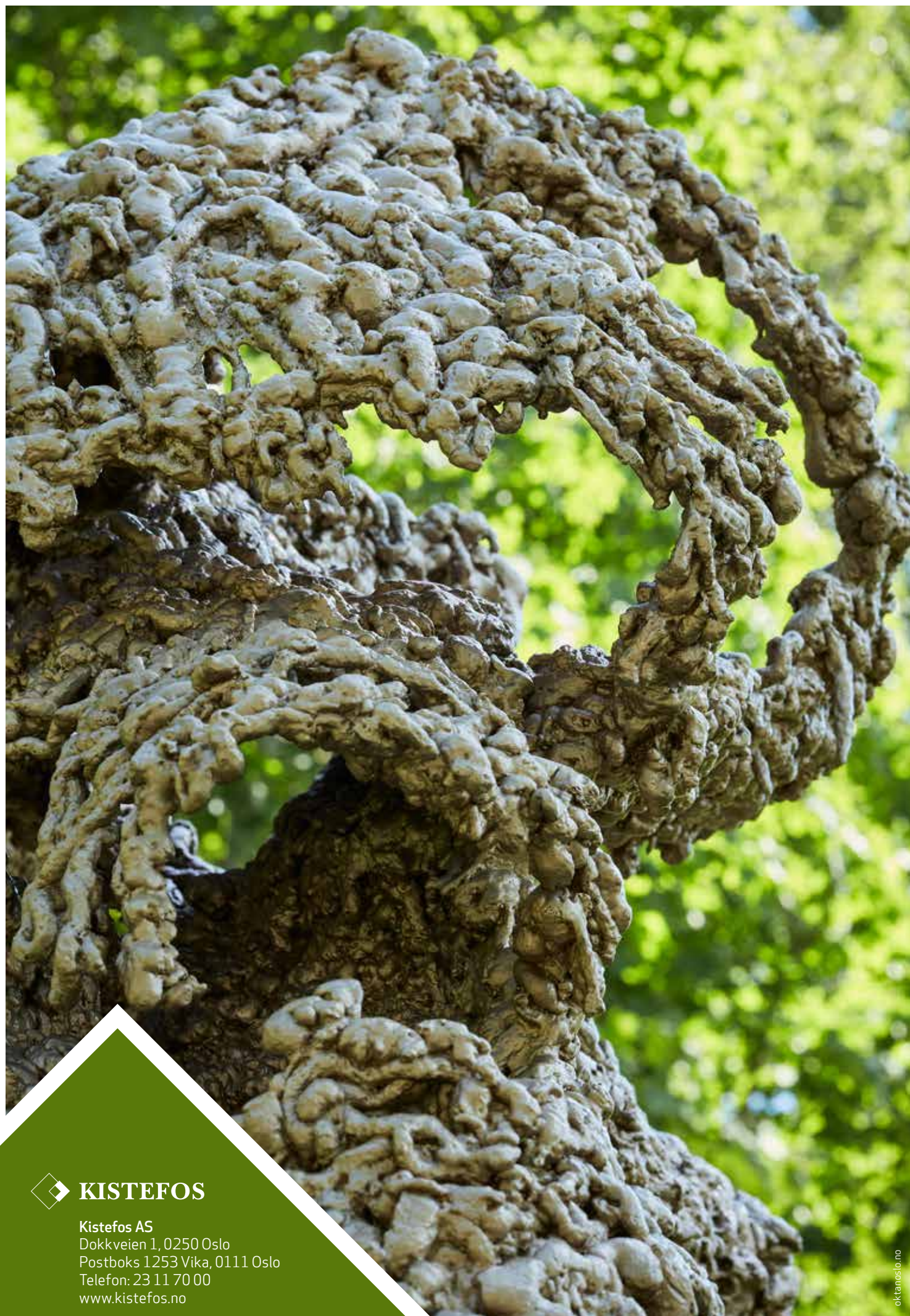
Lynda Benglis gjorde seg bemerket allerede på slutten av 60-tallet i New York, med en serie banebrytende verk i flytende lateks og PVC-skum. Kunsten relaterte stilmessig mer til abstrakt ekspresjonisme enn minimalisme og prosesskunst. Benglis var en kraftfull og innovativ stemme i et ellers mannsdominert amerikansk kunstnermil .

De tidlige verkene tok form som organiske masser utført flatt på gulv som utflytende malerier, eller formet opp mot vegg som biomorfe skulpturelle former. Benglis utfordret med disse verkene grensen mellom maleri og skulptur, og rettet fokuset mot materialitet, overflate, masse og form.

Benglis viderefører senere disse idéene i bronse og andre metaller. Muligens forsterkes hennes særegne uttrykk gjennom den radikale transformasjonen materialet gjennomgår; mykt blir hardt, hardt oppleves mykt, og gester og bevegelser fryses. Gjennom tvetydighet i form oppstår et kunstnerisk rom hvor abstraksjon f r innhold. Formene blir meningsbærende utover materialets iboende egenskaper, og oppleves som metaforiske former. Det er i dette spenningsfylte rommet skulpturen på Kistefos oppstår.

Face Off følger direkte av Benglis' besøk på Kistefos, inspirert av stedets landskap og atmosfære, skandinavisk mytologi og folkl re. Delvis frosset foss, - delvis kjempe. Sett fra ulike vinkler, rommer verket hele kunstnerskapets dynamikk og spennvidde.

Fotograf: Frederic Boudin



KISTEFOS

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