



**KISTEFOS AS**

**Rapport**  
**Første halvår 2019**

Org. nr. 951 408 743

## Kistefoskonsernet første halvår 2019

Med unntak av Western Bulk Chartering har Kistefoskonsernet lagt bak seg et halvår med god utvikling i de viktigste porteføljeselskapene, gjort oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskap og investert i nye porteføljeselskap. Konsernregnskapet viser et bokført tap etter skatt på NOK 45,8 mill for første halvår 2019 mot et bokført tap på NOK 262,4 mill i første halvår 2018.

Advanzia Bank økte resultat etter skatt med 36 % fra EUR 25,4 mill. i første halvår 2018 til EUR 34,4 mill. i første halvår 2019.

Western Bulk Chartering har hatt et meget svakt første halvår som følge av en langposisjon på tonnasje ved inngangen til året, et uvanlig kraftig ratefall i Q1 og fortsatt tap fra Chile. Resultat etter skatt endte på NOK -214 mill. i første halvår 2019, sammenlignet med NOK 29 mill. i første halvår 2018. Western Bulk har ansatt ny CEO, Hans Aasnæs som tiltrådte 1. juli. Kistefos har gjennom en emisjon på MUSD 15 i april bidratt til å støtte Western Bulks videre utvikling.

Viking Supply Ships forbedret resultatet fra NOK -334 mill. i første halvår 2018 til NOK -33 mill. i første halvår 2019. Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig tap og nedskrivninger på PSV-flåten i første halvår 2018 som da tynget resultatet med NOK -163 mill., samt et generelt bedre marked så langt i 2019 sammenlignet med samme periode i 2018.

I første halvår kjøpte Kistefos AS 40 % av Aspit AS, datterselskapet Lumarine AS inngikk avtaler om kjøp av 100 % Atlantic Lumpus AS og Njord Salmon AS, og NextGenTel Holding AS ble kjøpt av børs. Videre ble det gjort oppfølgingsinvesteringer i TradelX Ltd., Western Bulk Chartering AS og Bilagos AS.

Kistefoskonsernets omsetning økte fra NOK 5 274 mill. i første halvår 2018 til NOK 6 520 mill. i første halvår 2019. Konsernets EBITDA ble NOK 296,6 mill. Dette er en økning på NOK 69 mill fra første halvår 2018 da EBITDA var NOK 227,6 mill.

Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 178,3 mill. i første halvår 2019 mot NOK -45,7 mill. i samme periode i fjor. Generelt god forretningsutvikling driver resultatet, i hovedsak kun motvirket av utviklingen i Western Bulk Chartering.

Resultatet for første halvår 2019 inkluderer netto finanskostnader på NOK -116,6 mill. Tilsvarende tall for 2018 var NOK -143,6 mill.

Resultat etter skatt for Kistefoskonsernet ble NOK -45,8 mill. i første halvår 2019. Tilsvarende tall for 2018 var NOK -262,4 mill.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var NOK 25 702,9 mill. 30. juni 2019. Dette er en reduksjon fra årsskiftet da totale balanseførte eiendeler var NOK 26 910,4 mill. Reduksjonen skyldes hovedsakelig tilbakebetaling av all utestående gjeld i VSS og Western Bulk. Konsernets likviditetsbeholdning pr. 30. juni 2019 var NOK 530,3 mill.

Konsernets bokførte egenkapital var NOK 2 745,1 mill pr. 30. juni 2019, mot NOK 1 700,3 mill pr. 30 juni 2018.

## **Konsoliderte virksomheter**

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

Advanzia Banks netto inntekter økte med 25 % fra EUR 100,2 mill. i første halvår 2018 til EUR 125,2 mill. i første halvår 2019.

Antall aktive kredittkortkunder økte med 20 % fra 853 000 til 1 021 000 i perioden 30. juni 2018 til 30. juni 2019. Netto utlånssaldo økte i samme periode med 19 % fra EUR 1 265 mill. til EUR 1 507 mill. Advanzia har i første halvår vokst i alle sine markeder og oppnådd særlig sterk vekst i Spania, som ble lansert rundt årsskiftet. Samtidig har Tyskland og Østerrike fortsatt den positive utviklingen med sterk vekst.

Ved utgangen av mars lukket Advanzia kjøpet av Catellas PCS-virksomhet («Capitol», drift av kort på vegne av andre banker), som styrker forretningsområdet med ca. 65 nye partnerbanker og ca. 15 000 nye kort fordelt på 13 land. Kjøpet posisjonerer Advanzia som en ledende aktør innen dette området i Europa. Businessmodellen for dette området er slik at de bankene Advanzia drifter kort for betaler en årlig avgift, noe som diversifiserer Advanzias inntekter.

Tapsavsetninger siste 12 måneder endte på 4,5 % i første halvår 2019, som er 0,2 %-poeng høyere enn per Q2 2018. Økningen skyldes overgangen til IFRS 9 i 2018.

Resultat etter skatt økte med 36 % fra EUR 25,4 mill. i første halvår 2018 til EUR 34,4 mill. i første halvår 2019.

Egenkapitalen var ved utløpet av første halvår 2019 EUR 210,6 mill., som gir en total kapitaldekning (inkludert opptjente resultater i 2019) på 17,0 %. I første halvår ble det ikke utbetalt utbytte til aksjonærene. Selskapet har i første halvår 2019 arbeidet videre med ytterligere diversifisering av fundingsiden. I juli hentet selskapet NOK 225 mill. i hybridkapital (AT1) og EUR 275 mill. i et sikret lån.

### **Western Bulk Chartering AS (77,5 % eierandel)**

Western Bulk Chartering (Western Bulk) har levert meget svake resultater i første halvår 2019 grunnet en langposisjon på tonnasje ved inngangen til året, et uvanlig stort ratefall i Q1 og fortsatt tap fra Chile. Det har også vært lav volatilitet i Q2, som gjør det vanskelig for Western Bulk å sikre gode marginer på spotvirksomhet.

Net TC for første halvår 2019 var USD -8,8 mill., en kraftig nedgang fra USD 21,3 mill. i første halvår i 2018. Resultat etter skatt endte på USD -24,8 mill. i første halvår 2019, sammenlignet med USD 3,6 mill. i første halvår 2018.

I april gjennomførte Western Bulk en emisjon på USD 15 mill., rettet mot selskapets to største aksjonærer, Kistefos AS og Ojada AS.

Western Bulks obligasjonslån (utestående MNOK 300, hvorav MNOK 29 var eid av Western Bulk) ble tilbakebetalt ved forfall i midten av april.

Jens Ismar gikk av som CEO 25. april. Han ble erstattet av Hans Aasnæs som tiltrådte 1. juli. Aasnæs kom fra stillingen som Senior Vice President i Umoe, og har lang kapitalforvaltning- og risikostyringserfaring fra stillingen som administrerende direktør i Storebrand Asset Management.

### **Viking Supply Ships AB (78,3 % eierandel)**

Konsernet Viking Supply Ships AB fikk et resultat etter skatt på SEK -36 mill. i første halvår 2019 sammenlignet med SEK -353 mill. i samme periode året før. Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig nedskrivninger på PSV-flåten i første halvår 2018 som da tynget resultatet med SEK -172 mill., samt at markedet så langt i 2019 har vært noe bedre for Viking Supply Ships' AHTS-fartøy.

Samlet omsetning var på SEK 189 mill. i første halvår 2019 (SEK 176 mill.), hvorav SEK 110 mill. (SEK 97 mill.) stammer fra AHTS-virksomheten

og SEK 79 mill. (SEK 79 mill.) stammer fra Services og Ship Management.

EBITDA for konsernet endte på SEK -16 mill. i første halvår 2019 mot SEK -43 mill. i første halvår 2018.

Den gjennomsnittlige dagraten for selskapets AHTS-fartøy i første halvår 2019 var USD 34 000 (USD 36 000) og utnyttelsesgraden var 52% (57%), ekskludert fartøy i opplag. VSS har i første halvår 2019 hatt samtlige fire isklasse AHTS-fartøy i drift, mens det konvensjonelle AHTS-fartøyet Odin Viking er i opplag. I samme periode året før hadde VSS tre fartøy i drift.

Loke Viking har siden medio mai vært på mellomlang kontrakt med Gazprom i Petsjorahavet. Njord Viking og Brage Viking har i annet kvartal og inn i annet halvår vært på mellomlang kontrakt med Shell UK.

Salget av tre isbrytere i Q3 2018 medførte en samlet gevinst på SEK 2 485 mill. I etterkant av dette har VSS AB i 2019 utbetalt et utbytte til aksjonærene på til sammen SEK 1 082 mill, hvorav Kistefos' andel var SEK 847 mill. All bankgjeld har blitt tilbakebetalt og VSS gruppen er gjeldfri.

Spotmarkedet i Nordsjøen har bedret seg noe i løpet av andre kvartal, som et resultat av økt riggaktivitet, men de generelle markedsforholdene er fortsatt ikke på et tilfredsstillende nivå. På kort sikt forventes riggaktiviteten i Nordsjøen å få en moderat økning i tredje kvartal, før det svekkes noe utover vintersesongen. Utsiktene i offshore-markedet på lengre sikt er imidlertid positive, med en gradvis økning av riggaktiviteten i regionen. Det forventes derfor at også OSV-segmentet gradvis vil forbedre seg.

VSS jobber med flere kontraktsmuligheter. Med sin unike flåte av AHTS-fartøy med høy isklasse er VSS godt posisjonert for å sikre seg slike kontrakter.

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

1881 Group hadde en økning i omsetning på NOK 15 mill. fra NOK 201 mill. i første halvår 2018 til NOK 215 mill. første halvår 2019. Selskapet rapporterte en EBITDA på NOK 38 mill. i første halvår 2019 mot NOK 54 mill. i første halvår 2018. Omsetningsøkningen skyldes i all hovedsak at 1881 Group i desember 2018 kjøpte Idium som har bidratt med en omsetning på NOK 25 mill. Volumnedgangen i opplysningstjenestene er på nivå med de seneste årene, men selskapet opplever fortsatt vekst i nye tjenester som delvis oppveier det fallende markedet for kjernetjenester. Markedsandelen har vært stabil gjennom første halvår 2019.

1881 Group er en fullverdig tilbyder av digitale løsninger til SMB-segmentet. Som følge av dette kjøpte 1881 Group AS i desember 2018 mediebyrået Idium. Idium er totalleverandør av digitale markedsføringstjenester som retter seg mot små- og mellomstore bedrifter. Med Idium og 1881 Groups eksisterende nettsideprodusent Develo 1881, har konsernet en portefølje på 4.000 nettsider og er klar markedsleder. Transaksjonen medfører at 1881 styrker kompetansen på produksjon av nettsider og digital markedsføring, samtidig som 1881 nå er en komplett tilbyder av tjenestene norske bedrifter trenger for å lykkes på nett.

1881 Group har ambisjoner om videre strategisk vekst. Det er forventning om fortsatt fall innenfor manuell nummeropplysning og SMS, men selskapet arbeider systematisk med organiske veksttiltak innenfor allerede kjøpt virksomhet og relevante produkter som stammer fra tradisjonell nummeropplysning slik som mobiløk.

### **Kappa Bioscience AS (53 %)**

Kappa hadde en økning i omsetning på NOK 22 mill. fra NOK 78 mill. i første halvår 2018 til NOK 100 mill. i første halvår 2019. Selskapet rapporterte en EBITDA på NOK 20 mill. i første

halvår 2019 mot NOK 7 mill. i første halvår 2018.

Kappas kjernevirksomhet er utvikling og levering av syntetisk vitamin K2. Vitaminet benyttes som råvare i en rekke vitaminprodukter og selges i 70 land. Utover dette selger selskapet en rekke komplementære produkter (f.eks. Kalsium, Vitamin D3 og Magnesium).

Selskapet har hatt solid topplinjevekst også i første halvår av 2019 og tilstedeværelsen på det amerikanske markedet er nå styrket ytterligere.

Kappa produserer K2-vitaminet i Norge og investerer løpende i økt distribusjonskraft og produksjonsforbedringer. Dette gjøres både for å sikre videre topplinjevekst og videre margineksponering.

#### **Lumarine AS (94,9 % eierandel)**

Lumarine hadde en økning i omsetning på NOK 19,7 mill. fra NOK 8,6 mill. i første halvår 2018 til NOK 28,3 mill. i første halvår 2019. Selskapet rapporterte en EBITDA på NOK 11,4 mill. i første halvår 2019 mot NOK -0,5 mill. i første halvår 2018.

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

Som et ledd i Lumarines strategi om vekst og diversifisering har selskapet i juli 2019, gjennomført kjøp av to selskaper; Atlantic Lumpus AS og Njord Salmon AS. Med disse kjøpene er Lumarine i en god posisjon til å oppnå målsetningen om å være den ledende leverandøren av renseskjeks (rognkjeks og berggyllt). I tillegg har man anskaffet kapasitet og kompetanse på produksjon av postsmolt av laks.

#### **NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)**

I første halvår endte samlet omsetning på NOK 388 mill. sammenlignet med NOK 457 mill. samme periode året før (pro-forma). Samlet underliggende EBITDA for perioden på NOK 41 mill. mot NOK 48 mill. samme periode året før.

Kistefos ble i første halvår 2019 100 % eier av NextGenTel etter et frivillig bud som ble akseptert av mer enn 90 % av aksjonærene i selskapet. Budet verdsatte egenkapitalen i selskapet til NOK 326 mill. NextGenTel ble tatt av børs i andre kvartal.

NextGenTel har siden oppstarten i 1999 etablert en solid posisjon som leverandør av telefoni, bredbånd og TV-løsninger til norske husstander og har nesten 100 000 bredbåndskunder, 16 000 TV-kunder og mer enn 25 000 telefonikunder. Søsterselskapet Proximo er en aksessuavhengig leverandør av bredbånd, datakommunikasjon og telefoni til bedriftsmarkedet med omtrent 30 000 kunder. Samlet har konsernet omtrent 200 ansatte.

Etter overtagelsen av selskapet ultimo april er en rekke tiltak iverksatt, ny TV løsning er på plass, og det har blitt besluttet å beholde selskapet delt mot privat og bedriftssegmentet for sterkere fokus fremover. Begge divisjoner vil satse på fiber og andre høyhastighets bredbånd fremover men forventer fortsatt fall i samlet kundevolum som følge av nedgangen innenfor kobber. Samtidig vil det satses hardt sammen med relevante partnere for optimal kundevækst innenfor fiber/høyhastighets bredbånd.

#### **Morselskapet Kistefos AS**

Driftsresultatet i morselskapet ble NOK -44,8 mill. i første halvår 2019, mot NOK -175,5 mill. i samme periode i fjor. Regnskapene ble i 2018 belastet med flere engangskostnader, mens 2019 tallene er i hovedsak kun drevet av underliggende driftskostnader i morselskapet.

Netto finanskostnader har økt i første halvår 2019 sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen følger av refinansieringskostnader relatert til KIST04 på NOK 21,5 mill. som ble innfridd i sin helhet i første halvår. Samtidig ble KIST06 utstedt med låneopptrekk på NOK 1 000 mill., og totalt NOK 1 350 mill. i låneramme.

Resultat etter skatt for morselskapet var NOK -119,9 mill. i første halvår 2019, mot NOK -223,5 mill. i samme periode i fjor.

Kontantbeholdningen i morselskapet var NOK 213,9 mill. pr. 30. juni 2019, mot NOK 394 mill. på samme tidspunkt i fjor.

### **Utvalgte, ikke konsoliderte virksomheter**

#### **Oslo Airport City AS (27 % eierandel)**

Oslo Airport City (OAC) er største aktør i Gardermoen Businesspark, et av Norges største utviklingsområder for næringsseidom, lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. OAC eier i dag ca. 1 050 mål brutto tomt.

I første halvår 2019 har selskapet inngått to leieavtaler vedrørende etablering av et bilanlegg (med Porsche) og et flyplasshotell (med Haut Nordic). Igangsettinger er planlagt til våren/sommeren 2020.

Utover dette arbeides det med flere andre potensielle nyetableringer (f.eks. kontor, messe/expo, lager/logistikk, etc.) og annonseringene i første halvår 2019 forventes å få positive ringvirkninger for fremtidige utviklingsmuligheter.

#### **TradeIX Ltd. (27 % eierandel)**

TradeIX har utviklet en åpen plattform for automatisering av sentrale prosesser i Trade Finance (herunder factoring, supply chain finance, garantier, etc.) ved bruk av blockchainteknologi.

I første halvår av 2019 har selskapet fortsatt testing og utvikling av plattformen i tett samarbeid med flere internasjonale banker og bedrifter som er aktive innenfor Trade Finance-området. Målsetningen er å lansere en kommersiell utgave av plattformen mot slutten av 2019.

I mai 2019 hentet selskapet ytterligere MUSD 15 i egenkapital fra både nye og eksisterende eiere. Kistefos har vært med som seed-investor siden 2017 og har fulgt opp investeringen i både Series A-runden (juni 2018), samt siste emisjon.

#### **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 fortsatt veksten selskapet hadde i 2018. Omsetningen økte fra NOK 17,9 mill. i første halvdel 2018, til NOK 23,0 mill. i 2019, en økning på 29%. Selskapet forventer videre omsetningsvekst i andre halvår 2019. EBITDA var i første halvdel 2019 ca. NOK 0 mill., sammenlignet med NOK -1,2 mill. i første halvdel av 2018.

#### **Bilagos AS (36,4 % eierandel)**

Bilagos utvikler regnskapsroboten SEMINE med kunstig intelligens som skal automatisere bilags- og fakturahåndtering for bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter.

Markedet for regnskapstjenester står foran en storstilt digitalisering og automatisering, og Bilagos er et norsk selskap som har ambisjoner om å endre bransjen med ny og avansert teknologi. Selskapet har i første halvår 2019

gjennomført kommersiell lansering av regnskapsroboten SEMINE.

Bilagos har i dag omtrent 70 ansatte og har hovedkontor i Kristiansand, salgskontor i Oslo og et datterselskap i India med supportpersonell.

### **Aspit AS (40,0 % eierandel)**

Kistefos har i løpet av første halvdel av 2019 investert i Aspit AS. Aspit leverer moderne pasientjournalssystemer til helsesektoren.

Selskapet leverer i dag programvare til kiropraktor/fysioterapi- og psykiatrimarkedet. Aspit har nylig utviklet et moderne Software-as-a-Service (SaaS) system som vil adressere flere fagområder innen helsesektoren.

Elektroniske pasientjournalssystemer er det primære administrative IT systemet for helsepersonell, da de håndterer hele pasientlogistikken. Dette innebærer alt fra kommunikasjon med kunden (booking, endringer, påminnelser, etc.), informasjon om kunden (pasientjournal, historikk, resepter etc.), og fakturering og innbetaling.

Selskapet har i dag drøyt 50 ansatte. Hovedkontoret er i Seljord og selskapet har avdelinger på Lysaker og i Arendal.

### **Risiko**

Både morselskapet og konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. Risikobildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende regnskapsperiode. Dette tema er beskrevet nærmere i Kistefos' årsrapport for 2018 og i de delårsrapporter som blir publisert løpende av konsernets datterselskap.

### **Generelt**

Delårsregnskapet er utarbeidet etter NGAAP og er ikke revidert.

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

Videre gir delårsberetningen en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står overfor.

### **Fremtidsutsikter for andre halvår**

Kistefos' styre ser positivt på utviklingen i konsernet. Med unntak av Western Bulk går konsernets viktigste selskap bra, med god aktivitet og lønnsom vekst.

Advanzia Bank forventes å fortsette den solide veksten selskapet har hatt i mange år.

Western Bulk Chartering har vært gjennom et krevende halvår, men utsiktene til positivt resultat i andre halvår er gode.

VSS har sett konturene av et bedre marked for selskapets AHTS fartøy, men fremdeles forventes lav utnyttelse og moderate rater.

Kappa forventes å fortsette med solid vekst i omsetning og resultat.

1881 Group forventes å holde omsetning og resultat stabilt til tross for volumnedgang innen historiske kjernetjenester.

Lumarines sterke vekst forventes å fortsette i andre halvår.

NextGenTel forventer moderat nedgang i omsetning og resultat fremover, men samtidig betydelig verdiutvikling i kundeporteføljen.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 13. august 2019

## KISTEFOS KONSERN

| <u>Morselskap</u> |                  |                  | RESULTATREGNSKAP   | <u>Konsern</u>   |                  |                   |
|-------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|-------------------|
| 1.1-31.12<br>2018 | 1.1-30.6<br>2018 | 1.1-30.6<br>2019 | (Beløp i NOK 1 000)  | 1.1-30.6<br>2019 | 1.1-30.6<br>2018 | 1.1-31.12<br>2018 |
|                   |                  |                  | <b>DRIFTSINTEKTER</b>  |                  |                  |                   |
| 0                 | 0                | 0                | Fraktinntekter skip  | 4 624 678        | 4 030 714        | 9 004 628         |
| 0                 | 0                | 0                | Salgsinntekter, øvrige   | 536 064          | 287 411          | 597 353           |
| 0                 | 0                | 0                | Inntekter bankvirksomhet                                       | 1 372 762        | 961 680          | 2 328 268         |
| 0                 | 0                | 0                | Gevinst/(tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet            | 0                | 0                | 2 460 674         |
| 156 340           | 42               | 2 058            | Annen driftsinntekt  | (13 253)         | (5 659)          | (11 766)          |
| <b>156 340</b>    | <b>42</b>        | <b>2 058</b>     | <b>Sum driftsinntekter</b>                                     | <b>6 520 250</b> | <b>5 274 146</b> | <b>14 379 158</b> |
|                   |                  |                  | <b>DRIFTSKOSTNADER</b>   |                  |                  |                   |
| 2                 | 0                | 0                | Variable salg - og varekostnader                               | 188 223          | 69 799           | 143 310           |
| 0                 | 0                | 0                | Driftskostnader skip   | 4 670 032        | 3 850 464        | 8 746 576         |
| 0                 | 0                | 0                | Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet               | 397 722          | 514 335          | 877 544           |
| 84 731            | 20 020           | 13 779           | Lønnskostnader   | 339 608          | 300 308          | 615 365           |
| 683               | 341              | 190              | Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler | 118 243          | 273 363          | 442 450           |
| 501 647           | 155 133          | 32 862           | Annen driftskostnad  | 628 084          | 311 638          | 1 277 044         |
| <b>587 062</b>    | <b>175 494</b>   | <b>46 831</b>    | <b>Sum driftskostnader</b>                                     | <b>6 341 911</b> | <b>5 319 908</b> | <b>12 102 289</b> |
| <b>(430 722)</b>  | <b>(175 451)</b> | <b>(44 772)</b>  | <b>DRIFTSRESULTAT</b>  | <b>178 339</b>   | <b>(45 762)</b>  | <b>2 276 869</b>  |
|                   |                  |                  | <b>FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER</b>                            |                  |                  |                   |
| 1 307 665         | 0                | 0                | Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap     | 472              | 1 884            | 3 001             |
| 8 497             | 4 555            | 4 300            | Renteinntekter fra selskap i samme konsern                     | (0)              | 0                | 0                 |
| 8 261             | 826              | 5 571            | Annen renteinntekt   | 18 449           | 4 782            | 35 929            |
| (72 148)          | (11 373)         | 22 521           | Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter   | 1 756            | (11 158)         | (72 244)          |
| 61 459            | 2 345            | 3 874            | Annen finansinntekt  | 15 407           | 18 118           | 109 640           |
| 393 612           | 0                | 0                | Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert) | 0                | 0                | (54 145)          |
| (23 351)          | (10 954)         | (12 097)         | Rentekostnader til selskap i samme konsern                     | 0                | (0)              | (0)               |
| (113 852)         | (47 987)         | (95 544)         | Annen rentekostnad   | (136 015)        | (120 509)        | (253 181)         |
| (15 647)          | (6 215)          | (10 468)         | Annen finanskostnad  | (16 694)         | (36 719)         | (109 710)         |
| <b>1 554 495</b>  | <b>(68 802)</b>  | <b>(81 844)</b>  | <b>Netto finansinntekter / (-kostnader)</b>                    | <b>(116 625)</b> | <b>(143 602)</b> | <b>(340 711)</b>  |
| <b>1 123 773</b>  | <b>(244 253)</b> | <b>(126 616)</b> | <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                     | <b>61 714</b>    | <b>(189 364)</b> | <b>1 936 158</b>  |
| 5 891             | 20 734           | 6 724            | Skatter  | (107 508)        | (73 042)         | (148 045)         |
| <b>1 129 665</b>  | <b>(223 520)</b> | <b>(119 892)</b> | <b>ÅRSRESULTAT</b>   | <b>(45 794)</b>  | <b>(262 406)</b> | <b>1 788 113</b>  |

Minoritetens andel av årsresultat

81 190      31 585      589 815

Majoritetens andel av årsresultat

(126 983)      (293 991)      1 198 299



## KISTEFOS KONSERN

| <u>Morselskap</u>    |                  | <b>BALANSE</b>   | <u>Konsern</u>    |                   |                   |
|----------------------|------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.<br>2018       | 30.6.<br>2019    | (Beløp i NOK 1 000)                                      | 30.6.<br>2019     | 30.6.<br>2018     | 31.12.<br>2018    |
| <b>EIENDELER</b>     |                  |  |                   |                   |                   |
| <b>ANLEGGSMIDLER</b> |                  |  |                   |                   |                   |
| 4 908                | 11 632           | Utsatt skattefordel                                      | 17 629            | 24 902            | 17 486            |
| 0                    | 0                | Goodwill/(negativ goodwill)                              | 69 687            | (12 067)          | 16 798            |
| 0                    | 0                | Andre immaterielle eiendeler                             | 868 593           | 482 725           | 489 951           |
| <b>4 908</b>         | <b>11 632</b>    | <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                        | <b>955 909</b>    | <b>495 560</b>    | <b>524 236</b>    |
| 0                    | 0                | Fast eiendom   | 37 230            | 34 474            | 35 229            |
| 0                    | 0                | Skip, PSV og AHTS  | 1 621 005         | 2 535 887         | 1 702 528         |
| 2 135                | 58 944           | Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.                    | 214 413           | 86 667            | 92 852            |
| <b>2 135</b>         | <b>58 944</b>    | <b>Sum varige driftsmidler</b>                           | <b>1 872 647</b>  | <b>2 657 028</b>  | <b>1 830 610</b>  |
| 2 848 551            | 2 848 581        | Investering i datterselskap                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 172 693              | 338 841          | Lån til selskap i samme konsern                          | 0                 | 0                 | 0                 |
| 0                    | 0                | Bundne bankinnskudd                                      | 0                 | 70 331            | 0                 |
| 4 316                | 4 320            | Andre langsiktige fordringer                             | 7 467             | 20 547            | 110 283           |
| <b>3 025 561</b>     | <b>3 191 742</b> | <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                     | <b>7 467</b>      | <b>90 879</b>     | <b>110 283</b>    |
| <b>3 032 603</b>     | <b>3 262 319</b> | <b>Sum anleggsmidler</b>                                 | <b>2 836 023</b>  | <b>3 243 467</b>  | <b>2 465 129</b>  |
| <b>OMLØPSMIDLER</b>  |                  |  |                   |                   |                   |
| 0                    | 0                | Varelager / beholdninger                                 | 411 302           | 378 107           | 428 421           |
| 112                  | 104              | Kundefordringer  | 410 017           | 252 017           | 414 532           |
| 0                    | 0                | Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 16 115 128        | 12 608 863        | 14 553 521        |
| 1 307 665            | 461 768          | Fordring på selskap i samme konsern                      | 583               | 19 567            | 253 748           |
| 0                    | 0                | Bundne bankinnskudd                                      | 79 536            | 0                 | 70 807            |
| 137 568              | 150 471          | Andre fordringer   | 563 171           | 449 898           | 475 052           |
| <b>1 445 345</b>     | <b>612 343</b>   | <b>Sum varelager og fordringer</b>                       | <b>17 579 737</b> | <b>13 708 453</b> | <b>16 196 080</b> |
| 297 300              | 461 721          | Aksjer og andre finansielle instrumenter                 | 862 023           | 528 813           | 654 313           |
| 0                    | 0                | Innskudd bankvirksomhet                                  | 3 894 697         | 3 500 898         | 4 909 999         |
| 362 768              | 213 902          | Bankinnskudd og kontanter                                | 530 282           | 933 359           | 2 684 875         |
| <b>2 105 414</b>     | <b>1 287 966</b> | <b>Sum omløpsmidler</b>                                  | <b>22 866 739</b> | <b>18 671 522</b> | <b>24 445 267</b> |
| <b>5 138 017</b>     | <b>4 550 285</b> | <b>SUM EIENDELER</b>                                     | <b>25 702 762</b> | <b>21 914 989</b> | <b>26 910 396</b> |

## KISTEFOS KONSERN

| <u>Morselskap</u>           |                  | BALANSE   | <u>Konsern</u>    |                   |                   |
|-----------------------------|------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12.<br>2018              | 30.6.<br>2019    | (Beløp i NOK 1 000)                                       | 30.6.<br>2019     | 30.6.<br>2018     | 31.12.<br>2018    |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b> |                  |   |                   |                   |                   |
| <b>EGENKAPITAL</b>          |                  |   |                   |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b> |                  |   |                   |                   |                   |
| 310 828                     | 310 828          | Aksjekapital  | 310 828           | 310 828           | 310 828           |
| 77 508                      | 77 508           | Annen innskutt egenkapital                                | 77 508            | 77 508            | 77 508            |
| <b>Opptjent egenkapital</b> |                  |   |                   |                   |                   |
| 1 105 356                   | 985 464          | Annen egenkapital   | 1 096 464         | 538 390           | 1 292 768         |
| <b>Minoritetsinteresse</b>  |                  |   |                   |                   |                   |
|                             |                  |   | 1 260 322         | 773 643           | 1 405 326         |
| <b>1 493 692</b>            | <b>1 373 800</b> | <b>Sum egenkapital</b>                                    | <b>2 745 122</b>  | <b>1 700 368</b>  | <b>3 086 430</b>  |
| <b>LANGSIKTIG GJELD</b>     |                  |   |                   |                   |                   |
| 0                           | 0                | Utsatt skatt  | 78 080            | 67 620            | 62 728            |
| 0                           | 0                | Avsetninger for pensjonsforpliktelser                     | 32 626            | 51 433            | 29 557            |
| 0                           | 0                | Gjeld til kredittinstitusjoner                            | 985 980           | 2 445 090         | 1 702 078         |
| 602 338                     | 648 633          | Gjeld til selskap i samme konsern                         | 0                 | 16 975            | (0)               |
| 1 710 000                   | 2 000 000        | Obligasjonslån  | 2 000 000         | 1 781 000         | 1 981 001         |
| 0                           | 0                | Ansvarlig lån bankvirksomhet                              | 84 966            | 85 223            | 85 205            |
| 7 118                       | 5 406            | Øvrig langsiktig gjeld                                    | 47 385            | 25 032            | 51 835            |
| <b>2 319 455</b>            | <b>2 654 039</b> | <b>Sum langsiktig gjeld</b>                               | <b>3 229 037</b>  | <b>4 472 374</b>  | <b>3 912 404</b>  |
| <b>KORTSIKTIG GJELD</b>     |                  |   |                   |                   |                   |
| 0                           | 0                | Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 17 677 895        | 14 536 996        | 17 385 525        |
| 1 834                       | 5 604            | Leverandørgjeld   | 233 025           | 149 961           | 206 546           |
| 0                           | 0                | Betalbar skatt  | 22 797            | 12 973            | 10 757            |
| 2 371                       | 1 769            | Skyldig offentlige avgifter                               | 54 460            | 17 108            | 25 762            |
| 954 000                     | 203 206          | Gjeld til selskap i samme konsern                         | 203 206           | 0                 | 894 000           |
| 366 664                     | 311 866          | Annen kortsiktig gjeld                                    | 1 537 221         | 1 025 209         | 1 388 974         |
| <b>1 324 869</b>            | <b>522 446</b>   | <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                               | <b>19 728 604</b> | <b>15 742 247</b> | <b>19 911 562</b> |
| <b>3 644 325</b>            | <b>3 176 485</b> | <b>Sum gjeld</b>  | <b>22 957 640</b> | <b>20 214 621</b> | <b>23 823 966</b> |
| <b>5 138 017</b>            | <b>4 550 285</b> | <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>                           | <b>25 702 762</b> | <b>21 914 989</b> | <b>26 910 396</b> |

Styret i Kistefos AS

Oslo, 13. august 2019

## KISTEFOS KONSERN

| Morselskap  |                  | KONTANTSTRØMOPPSTILLING  | Konsern            |                  |
|---|------------------|--|--------------------|------------------|
| 31.12.<br>2018                                    | 30.6<br>2019     | <i>(Beløp i NOK 1 000)</i>   | 30.6<br>2019       | 31.12.<br>2018   |
| <b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b> |                  |  |                    |                  |
| 1 123 773   | (126 616)        | Resultat før skattekostnad   | 61 714             | 1 936 158        |
| 0   | 0                | Periodens betalte skatt  | (45 431)           | (108 374)        |
| 683   | 190              | Ordinære avskrivninger og nedskrivninger   | 118 243            | 442 450          |
| 0   | 0                | (Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler  | 0                  | (2 460 674)      |
| 72 148  | (22 521)         | (Gevinst)/tap ved salg av aksjer og andre finansielle instrumenter               | 1 756              | 72 244           |
| (57)  | 8                | Endring i kundefordringer  | (1 463 398)        | (2 627 704)      |
| (1 277)   | 3 770            | Endring i leverandørgjeld  | 260 323            | 2 181 914        |
| (1 307 665)                                       | 0                | Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap                     | 0                  | 0                |
| (393 612)   | 0                | Verdiregulering av aksjer og andre finansielle instrumenter                      | 0                  | 54 145           |
| 383 661   | 981              | Endring andre tidsavgrensingsposter  | (87 290)           | 84 243           |
| <b>(122 346)</b>                                  | <b>(144 189)</b> | <b>A = Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                      | <b>(1 154 082)</b> | <b>(425 599)</b> |
| <b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>   |                  |  |                    |                  |
| 0   | (56 810)         | Inn-/(utb.) ved salg/(kjøp) av driftsløsøre, inventar, bygninger/tomter o.l.     | 11 837             | (53 804)         |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) ved salg/(kjøp) av skip, offshore o.l.                       | 81 524             | 3 206 923        |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) ved salg/(kjøp) av immaterielle eiendeler                    | (132 028)          | (74 084)         |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) ved salg/(kjøp) av aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap | (253 552)          | 0                |
| (172 518)   | (141 900)        | Inn-/(utbetalinger) ved salg/(kjøp) av aksjer og andre finansielle instrumenter  | (209 466)          | (178 417)        |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) av bundne bankinnskudd                                       | (8 729)            | (10 830)         |
| (825)   | (12 906)         | Inn-/(utbetalinger) av andre langsiktige fordringer                              | 102 817            | (108 372)        |
| (36 936)  | 677 698          | Inn-/(utbetalinger) av fordring/gjeld til selskap i samme konsern                | 0                  | 0                |
| <b>(210 280)</b>                                  | <b>466 083</b>   | <b>B = Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                        | <b>(407 598)</b>   | <b>2 781 416</b> |
| <b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>  |                  |  |                    |                  |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) ved opptak/(nedbetaling) av gjeld til kredittinstitusjoner   | (721 874)          | (395 000)        |
| 430 000   | 290 000          | Inn-/(utbetalinger) ved opptak/(nedbetaling) av obligasjonsgjeld                 | 18 999             | 158 999          |
| 0   | 0                | Inn-/(utbetalinger) ved opptak/(nedbetaling) av langsiktig gjeld                 | (6 945)            | 2 537            |
| (170 500)   | (664 996)        | Inn-/(utbetalinger) av emisjon/(utbytte)   | (866 077)          | (141 229)        |
| (89 347)  | (95 766)         | Inn-/(utb.) ved opptak/(nedbetaling) av gjeld til selskap i samme konsern        | 0                  | 16 975           |
| <b>170 153</b>                                    | <b>(470 762)</b> | <b>C = Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                       | <b>(1 575 896)</b> | <b>(357 718)</b> |
| <b>ANDRE ENDRINGER</b>                            |                  |  |                    |                  |
| 0   | 0                | Konter i nye datterselskaper i konsernet   | 101 223            | 31 920           |
| 0   | 0                | Andre endringer, prinsippendringer og valutaeffekt                               | (133 542)          | (55 638)         |
| <b>0</b>  | <b>0</b>         | <b>D = Netto andre endringer</b>   | <b>(32 319)</b>    | <b>(23 718)</b>  |
| (162 472)   | (148 868)        | A+B+C+D = Netto endring av bankinnskudd og konanter                              | (3 169 896)        | 1 974 382        |
| 525 239   | 362 769          | Beholdning av bankinnskudd og konanter pr. 1.1.                                  | 7 594 875          | 5 620 493        |
| <b>362 769</b>                                    | <b>213 903</b>   | <b>Beholdning av bankinnskudd og konanter pr. 30.06.</b>                         | <b>4 424 979</b>   | <b>7 594 875</b> |

Beholdning av bankinnskudd og konanter består av:

|                          |           |           |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Innskudd bankvirksomhet  | 3 894 697 | 4 909 999 |
| Bankinnskudd og konanter | 530 282   | 2 684 875 |