

◀ KISTEFOS
2022

Innhold

Kistefoskonsernet	06
Årsberetning	08
Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap	16
Porteføljen	20
Avanzia Bank S.A.	20
Western Bulk Chartering AS	22
Viking Supply Ships AB	24
1881 Group	26
NextGenTel AS	28
Bitpro AS	29
Lumarine AS	30
Siem Offshore ASA	31
Antler	32
Komplett Bank ASA	34
Instabank ASA	34
Semine AS	35
Oslo Airport City AS	36
Andre engasjement	37
Resultatregnskap	39
Balanse	40
Adresser	42

Kistefos

- Kistefos AS ble etablert i 1998 da Christen Sveaas samlet sine investeringsselskap i et konsern. Søsterkonsernet AS Kistefos Træsliberi ble etablert i 1889 av Christen Sveaas' farfar, konsul Anders Sveaas.
- Kistefos består av heleide og deleide industrielle foretak innenfor finansielle tjenester, TMT, offshore og shipping, men også strategiske investeringer i andre bransjer.
- Verdiskapning skjer gjennom finansiell og industriell ekspertise innenfor 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 i europeiske selskap og styres fra hovedkontoret i Oslo.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP (NOK mill.)	2022	2021	2020	2019	2018
Driftsinntekter	21 765	18 161	12 489	14 440	14 379
Driftsresultat	1 513	1 541	1 010	819	2 286
Årsresultat	1 057	1 516	597	443	1 797
BALANSE					
Anleggsmidler	3 088	3 025	2 808	2 930	2 465
Bankinnskudd	1 246	1 407	1 711	1 215	2 685
Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank	26 367	21 830	19 858	17 558	14 565
Øvrige omløpsmidler	11 083	11 974	10 060	9 465	7 207
Egenkapital	4 062	3 411	3 236	2 858	3 095
Langsiktig gjeld	10 734	9 379	5 272	4 045	3 912
Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	24 901	22 422	23 863	22 074	17 386
Øvrig kortsiktig gjeld	2 087	3 024	2 066	2 192	2 529
Bokført totalkapital	41 784	38 237	34 437	31 168	26 922
SOLIDITET *					
Bokført egenkapitalandel	9.7 %	8.9 %	9.4 %	9.2 %	11.5 %

* Tall beregnet av konsolidert gjeld i konsernet (inkludert Advanzia Bank)



Kistefos Museum hadde i 2022 gleden av å introdusere verk nummer 50 i skulpturparken, et stedsspesifikt arbeid av den franske kunstneren Pierre Huyghe (f. 1962 i Paris). *Variants* er Huyghes største permanente prosjekt til dags dato, og det mest ambisiøse verket i skulpturparken til nå. *Variants* inkluderer kunstig intelligens, over 150 mutasjoner og 3D-printede objekter, levende dyr og organismer, og representerer dermed noe helt nytt i skulpturparken. Verket befinner seg på en hittil utilgjengelig øy som med jevne mellomrom oversvømmes. Huyghe har selv valgt plasseringen og *Variants* medfører en betydelig utvidelse av landskapet og Kistefos som helhet. Verket spiller på alle sansene og krever de besøkendes fulle oppmerksomhet. Hele øya, fra mosegrodde trestammer til rustne biter av stål, er del av kunstverket og omhyggelig utplassert.



Pierre Huyghe

Variants, 2021 - pågående

Skannet skog, simulering i sanntid, genererte mutasjoner og lyder, intelligent kamera, klimasensorer, dyr, planter, mikro-organismer og materialiserte mutasjoner: syntetisk og biologisk materiale.

Med tillatelse fra kunstner; Kistefos Museum; Hauser and Wirth, London

© Pierre Huyghe

Kistefoskonsernet

Kistefoskonsernets investeringer (eierandel)

60,3%

Advanzia Bank S.A.

Advanzia Bank 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, Italia og Spania.

68,1%

Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering er en av verdens ledende logistikkoperatører innenfor Handymax- og Supramaxmarkedet.

78,8%

Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships har bred erfaring og verdensledende ekspertise for operasjoner i miljøer med is og ekstreme værforhold. Selskapet har fire AHTS-skip og to moderne PSV-er (alle seks med isklasse). I tillegg driver selskapet fem isbrytere for det svenske sjøfartsverket.

100%

1881 Group AS

1881 Group eier Opplysningen 1881, Digitale Medier 1881, Idium og Tjenestetorget, som sammen er den ledende aktøren for nummeropplysninger i Norge via telefon, web-SMS og mobile applikasjoner. Gruppen leverer også annonsering og drift av hjemmesider for bedrifter, og kobler sammen kunder og tjenesteleverandører.

100%

NextGenTel AS

NextGenTel har etablert en solid posisjon som leverandør av telefoni, bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskapet arbeider aktivt med teknologimigrering til fiber og FWA (Fixed Wireless Access).

73,7%

Bitpro AS

Bitpro er en totalleverandør av IT-tjenester og digitale kommunikasjons-tjenester til bedriftsmarkedet. Selskapet vil benytte fiber og FWA (Fixed Wireless Access) som produktplattform i fremtiden.

33,3%

Siem Offshore ASA

Siem Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar industri. Selskapets flåte består av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre mindre fartøysklasser.

24,5%

Komplett Bank ASA

Komplett Bank tilbyr fleksibel forbruksfinansiering til kunder i Norge, Sverige, Finland og Tyskland. Siden oppstarten i 2014 har banken blitt en av de mest kjente merkevarene innenfor fritids- og forbruksfinansiering.

25,0%

Instabank ASA

Instabank er en digital bank som tilbyr lån, sparing og forsikring til kunder i Skandinavia. Banken tilbyr kundene enkle og digitale løsninger og legger stor vekt på innovasjon i produktporteføljen og kundeopplevelsen. Banken ble stiftet i 2016 og drives fra Oslo.

52,7%

Semine AS

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

30,4%

Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er Norges største kommersielle utviklingsprosjekt på 1 100 mål beliggende ved Oslo lufthavn Gardermoen. OAC skal utvikle en ny Airport City med næringsarealer innenfor hotell, konferansesenter, logistikkbygg, kontor m.v. OAC har overlevert sitt første bygg og er i gang med ytterligere to bygg. Selskapet arbeider med flere nye prosjekt.

6,8%

Antler

Antler (eierandel på 6,8 % i management-selskapet) er et globalt, tidligfase venturefond som gjennom start-up- og akselerator-program på flere kontinenter investerer i spesielt dyktige personer og deres gode ideer. Kistefos har kommittert 8 MUSD til 3 av Antlers fond.

Årets høydepunkter 2022

- Kistefoskonsernet oppnådde et resultat etter skatt på 1 057 MNOK for året. Dette er en nedgang på 459 MNOK fra 2021, da konsernet hadde et resultat etter skatt på 1 516 MNOK.
- Advanzia Bank økte resultatet etter skatt med 1,4 % og endte på 122,4 MEUR mot 120,7 MEUR i 2021. Lånebalansen økte gjennom året med 14,9 % til 2 346 MEUR, mens antall aktive kunder økte med 12 % til ca. 1,4 millioner. Økningene ble motvirket av høyere rentekostnader på innlån samt høyere lånetap enn i 2021.
- Western Bulk leverte resultat etter skatt på 66 MUSD. I 2021 var resultatet etter skatt på 81 MUSD. Resultatet for 2022 er det nest beste i selskapets historie.
- Viking Supply Ships oppnådde et resultat etter skatt på 8 MSEK i 2022 mot -118 MSEK i 2021. Forbedringen i resultatet skyldes et bedre marked med høye rater primært i deler av andre og tredje kvartal.
- I 2022 hadde Kistefoskonsernet bl.a. gevinster fra salg av Promon og restoppgjør fra salget av Kappa i 2019. Regnskapsmessig effekt av dette ble 422 MNOK. I tillegg gav børsporteføljen et positivt resultat på 261 MNOK. Kistefos har tatt et tap på investeringen i Marco Polo Network, Lumarine og diverse andre investeringer på totalt 700 MNOK.
- Kistefoskonsernet har fortsatt å investere i eksisterende og nye porteføljeselskap gjennom året. Det ble totalt investert rundt 1 500 MNOK.
- Konsernets frie likviditet utgjorde 1 246 MNOK (2021: 1 407 MNOK) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var 427 MNOK (2021: 204 MNOK).



1 057 MNOK.

Resultat etter skatt for
konsernet

Årsberetning

Kistefoskonsernets omsetning i 2022 var 21 765 MNOK. Dette representerer en økning fra 2021 på 3 604 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak økte inntekter i Western Bulk Chartering og Advanzia Bank.

Driftsresultatet for året var 1 513 MNOK, marginalt ned fra 2021 da driftsresultatet var 1 541 MNOK. Driftsresultatet inkluderer nedskrivninger av anleggsmidler og fordringer på 243 MNOK.

Konsernets netto finansresultat gikk fra 235 MNOK i 2021 til -140 MNOK i 2022. Endringen forklares i hovedsak av nedskrivning av aksjeverdier på totalt 457 MNOK.

Resultat etter skatt endte på 1 057 MNOK for 2022 mot 1 516 MNOK i 2021.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var 41 784 MNOK pr. 31.12.2022, som var en økning på 3 547 MNOK fra 38 237 MNOK pr. 31.12.2021. Økningen forklares i hovedsak av vekst i utlånsbalanse i Advanzia Bank.

Konsernets langsiktige gjeld var 10 734 MNOK pr. 31.12.2022 mot 9 379 MNOK pr. 31.12.2021. Endringen skyldes i hovedsak økt obligasjonsgjeld og økt gjeld i Advanzia Bank.

Den kortsiktige gjelden var på balansedagen 26 988 MNOK (25 447 MNOK i 2021), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde 24 901 MNOK (22 422 MNOK i 2021).

Konsernets bokførte egenkapital var 4 062 MNOK pr. 31.12.2022, mot 3 411 MNOK pr. 31.12.2021. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

For konsernet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -870 MNOK og -1 262 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 141 MNOK.

Konsoliderte virksomheter

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

Året som gikk var preget av en reversering i ekspansiv pengemarkedspolitik, høy inflasjon, økte renter samt geopolitisk uro både i Europa og resten av verden. Dette ledet til en økning i finansieringskostnader som forventes å fortsette de neste årene.

Til tross for dette leverte Advanzia fortsatt tilfredsstillende vekst under de rådende forhold på flere viktige måltall. Resultatet etter skatt økte med 1,4 % og endte på 122,4 MEUR mot 120,7 i 2021, samtidig som netto lånebalanse endte på 2 346 MEUR, tilsvarende en vekst på 304 MEUR (14,9 %). Antall aktive kredittkorkunder var ved utgangen av året 1 399 000, 12 % flere enn året før.

Veksten i lånebalanse og aktive kunder har foregått samtidig som banken har nådd milepæler i sin digitale transformasjon, samt startet å forbedre opplevelsen for nye kunder. Lansering av en ny moderne app for Card-as-a-Service-kunder var også et høydepunkt i året som gikk og viser at banken både kan fokusere på kundevekst og nødvendige prosjekter som legger grunnlaget for fremtidig vekst og gode kundeopplevelser. Slike initiativer ledet til at Advanzia hadde rekord i transaksjonsvolum per aktive kort gjennom året.

Banken ser også tilbake på sitt første fulle år i Italia hvor introduksjonen av kortet har blitt godt mottatt i markedet. På tross av etablering i nytt land, kundevekst og digitalisering økte ikke forholdet mellom kostnader og inntekter som falt fra 21,6 % i 2021 til 20,5 % i 2022, ekskludert akkvisisjonskostnader. Dette underbygger Advanzia sin evne til skalering og den fundamentale digitaliserte forretningsmodellen.

Lånetapsavsetninger både i Advanzia og markedet generelt har vært lave gjennom pandemien grunnet god likviditet i husholdningene. I 2022 reverserte dette som forventet til nivåene opplevd før pandemien. Til tross for dette endte egenkapitalavkastningen i 2022 på 41,8 %, opp fra 37,1 % i 2021.

Banken utbetalte samlet 92 MEUR i utbytte til Kistefos i 2022.

Western Bulk Chartering AS (68,1 % eierandel)

Western Bulk oppnådde et godt resultat i 2022, med et resultat etter skatt på 66,0 MUSD.

Dette er det nest beste resultatet i selskapets historie, etter resultatet på 81,0 MUSD i 2021. Markedet har vært preget av nominelt høye rater og høy markedsvolatilitet, blant annet drevet av krigen i Ukraina. Selskapet dro nytte av markedsnedgangen som startet i andre kvartal ved å ta på seg lasteforpliktelser dekket av spot-skip på fallende rater. Videre har selskapet utnyttet ulike handelsstrategier og arbitrasje-



Advanzia fikk et rekord-høyt resultat etter skatt på 122,4 MEUR.



Western Bulk oppnådde et resultat etter skatt på 66 MUSD.

muligheter muliggjort av den høye volatiliteten og urolighetene i markedet. Western Bulk opererte i snitt 111 skip pr. dag i 2022, mot 112 pr. dag i 2021. Selskapet oppnådde en netto TC-margin per skipsdag på 2 870 USD i 2022, mot 3 376 USD i 2021.

Viking Supply Ships AB (78,8 % eierandel)

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk et resultat etter skatt på 8 MSEK i 2022 (-118 MSEK i 2021). Omsetningen var 577 MSEK i 2022 (312 MSEK i 2021), hvorav 358 MSEK (120 MSEK i 2021) stammer fra AHTS-virk-somheten og 219 MSEK stammer fra Services og Ship Management (192 MSEK i 2021). EBITDA for konsernet endte på 103 MSEK i 2022 mot -49 MSEK i 2021. Forbedringen i resultatet skyldes et bedre marked med høye rater primært i deler av andre og tredje kvar-tal. Russlands invasjon av Ukraina har ført til færre is-kontrakter tilgjengelig for VSS, da situ-asjonen gjør det uaktuelt for VSS å arbeide mot kontrakter i Russland.

VSS hadde to skip i spotmarkedet ved inngan-gen til 2022, to skip ble reaktivert i henholdsvis april og mai, mens et skip igjen ble plassert i opplag i september grunnet svakt marked. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-flåten var i 2022 ca. 69 000 USD (34 000 USD i 2021), og utnyttelsesgraden var 46 % (55 % i 2021), ekskludert fartøy i opplag.

Driften i VSS-konsernet bestod ved utgangen av året av de fire egeneide isklasse AHTS-fartøylene (hvorav to har isklasse 1A Super og to har isklasse 1A), to moderne PSVer med isklasse (VSS tok levering av begge PSVene i 2021 og eier 30 % av skipene), samt fem isbry-tere for det svenske Sjøfartsverket.

1881 Group AS (100 % eierandel)

1881 Group AS hadde i 2022 en omsetning på 461 MNOK (374 MNOK i 2021) og konsernet oppnådde i 2022 et EBITDA-resultat på 84 MNOK (100 MNOK i 2021).

1881 kjøpte i 2022 Hjemmesidehuset AS, en leverandør av enkle hjemmesider med hoved-kontor på Ski. Hjemmesidehuset komplemen-terer Idium 1881 gjennom fokus på forskjel-lige segmenter. Selskapet vil foreløpig operere under egen merkevare, men vil slås sammen med Idium over tid.

Tjenestetorget har i 2022 jobbet med forbered-elser for geografisk ekspansjon i Sverige, og startet opp her i januar 2023.

NextGenTel Holding AS (100 % eierandel)

I 2022 endte NextGenTels samlede omsetning på 490 MNOK (540 MNOK i 2021). EBITDA i 2022 ble 30 MNOK (13 MNOK i 2021).

NextGenTel har gjennom 2022 styrket tilstede-værelsen på det norske bredbåndsmarkedet, og har nå nær 50 000 bredbåndskunder på fiber i tillegg til over 10 000 kunder levert over trådløs aksess. 85 % av omsetningen kommer fra nye produkter når vi går inn i 2023, og ved utgangen av året forventes det at dette tallet er opp imot 90 %. Det betyr at inntekter fra kob-berlinjer allerede er en marginal del av omset-ningen ved utgangen av 2022.

Bitpro (73,7 % eierandel)

Bitpro AS hadde i 2022 en omsetning på 251 MNOK sammenlignet med 259 MNOK året før. Samlet EBITDA for perioden var på 12 MNOK mot 19 MNOK året før.

2022 har i stor grad handlet om teknologimi-grering, samt etablering av nytt IT-system for å effektivisere organisasjon, særlig i leveran-seleddet. Videre har selskapet vunnet større kontrakter som legger til rette for god vekst i topplinje og margineksponasjon fremover.

Lumarine AS (82,1 % eierandel)

Selskapet hadde i 2022 en omsetning på 107 MNOK, en reduksjon fra 2021 (135 MNOK). EBITDA var i 2022 ca. -49 MNOK, en reduk-sjon fra ca. 15 MNOK i 2021. Resultat etter skatt endte på -301 MNOK mot -28 MNOK i 2021. De finansielle resultatene for 2022 er negativt påvirket av lavere volumer av berggylt enn antatt, og blant annet ekstraordinære kost-nader knyttet til oppvarming av vann grunnet driftsstans på Equinors anlegg på Tjeldbergod-den. I tillegg har det vært betydelige nedskriv-ninger. Mot slutten av 2022 mottok Lumarine beskjed fra Equinor om at metanolfabrikken på Tjeldbergodden ville stenges ned for en len-gre periode med bortfall av varmtvann som en konsekvens. Dette resulterte i at kontrakten for berggylt ble kansellert.

Morselskapet Kistefos AS

Morselskapet hadde et driftsresultat i 2022 på -272 MNOK (-288 MNOK i 2021). Endringen skyldes i hovedsak lavere sponsor- og gave-kostnader i 2022.

Finansresultatet for perioden var 847 MNOK, mot 1 108 MNOK i 2021. Endringen i finansre-sultatet er i hovedsak drevet av nedskrivning av finansielle instrumenter i 2022.

Resultat etter skatt for morselskapet ble 576 MNOK i 2022, mot 815 MNOK i 2021.

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var 427 MNOK, mot 204 MNOK i 2021.

Morselskapets bokførte egenkapital var 1 559 MNOK pr. 31.12.2022, mot 1 383 MNOK pr. 31.12.2021. Egenkapitalandelen var 24,4 % ved årsskiftet (22,6 % ved utgangen av 2021).

For morselskapet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -413 MNOK og 746 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -110 MNOK.

Redegjørelse etter åpenhetsloven vil bli tilgjengelig på selskapets hjemmeside (kistefos.no) innen 30. juni.

Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper

Komplett Bank ASA (24,5 % eierandel inkl. nærstående)

Komplett Bank leverte i 2022 et resultat etter skatt på MNOK 1, mot -208,7 MNOK i 2021. Resultatendringen skyldes i stor grad avskrivning av immaterielle eiendeler på -92 MNOK i forbindelse med overgangen til nytt IT-system i 2021. Banken har gjennomgått nok et omsstillingsår med fokus på diverse strategiske initiativer, inkludert reduksjon i fulltidsansatte, økning i netto lånebalanse og reduksjon av NPL-ratio. Det er forventet at disse initiativene vil føre til bedre finansielle resultater i årene som kommer.

Instabank ASA (24,99 % eierandel)

Instabanks totale inntekter i 2022 endte på 357,6 MNOK, 11,4 % over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 20,3 %, samtidig som tapsavsetningene økte fra 80,9 MNOK til 100,2 MNOK, tilsvarende en vekst på 23,9 %. Instabank leverte i 2022 et resultat etter skatt på 82,2 MNOK, 1,4 % lavere enn fjoråret. Netto lånebalanse ble 4 674 MNOK, tilsvarende en vekst på 22,0 %.

I 2022 la danske Lunar Bank A/S («Lunar») inn et bud på Instabank basert på NOK 3,75 per aksje (total kjøpesum MNOK 1 290). Lunar oppnådde mer enn 90 % akseptgrad, men klarte ikke å fullføre oppkjøpet på grunn av manglende egenkapital. Dette har resultert i en rettslig prosess som per dags dato pågår mellom Lunar og aksjonærene i Instabank.

Siem Offshore (33,3 % eierandel)

Kistefos kjøpte 33,3 % av Siem Offshore i mars 2022. Siem Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar industri. Selskapet operer en flåte på 31 skip bestående av moderne og avanserte subseafartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre mindre fartøysklasser.

I 2022 rapporterte selskapet inntekter på 274 MUSD som er en økning fra 255 MUSD i 2021. EBITDA ble 104 MUSD, en økning fra 101 MUSD i 2021. Resultat etter skatt ble 28 MUSD, en reduksjon fra 103 MUSD i 2021.

Oslo Airport City AS (30,4 % eierandel)

Oslo Airport City har hatt en positiv operasjonell utvikling gjennom 2022. Ved årsskiftet ble byggestart for The World Seafood Center annonsert, OACs første byggeprosjekt ble overlevert til Porsche sommeren 2022 og i august startet byggingen av et bygg for spesiallogistikk på 15.000 kvm. Selskapet har også inngått avtale om et tomtsalg til en logistikkoperatør. Selskapet vil fremover arbeide for flere kontrakter spesielt mot logistikkoperatører, men også andre industrielle leietakere. Kistefos har gjennom 2022 økt sin eierandel til 30,4%.

Organisasjon og miljø

Kistefoskonsernet, inkludert tilknyttede selskaper, sysselsatte ved utgangen av 2022 totalt 1 334 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 19,5. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2022 var sykefraværet på 41 dager (1,2 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2022.

Konsernet er opptatt av å legge til rette for å gi begge kjønn like muligheter i forbindelse med kompetanseheving, lønn og utviklingsmuligheter. Konsernet praktiserer en personal- og rekrutteringspolitikk som ikke diskriminerer. Morselskapet og konsernet praktiserer likestilling ved ansettelser og søker en balansert fordeling mellom kjønnene. Kistefoskonsernet har utarbeidet en egen «code of conduct» som beskriver de retningslinjene som ligger til grunn blant annet for å hindre diskriminering og å sørge for tilrettelegging av arbeidsoppgaver ved særskilte behov.



Kistefos har økt eierandelen i Oslo Airport City til 30,4 %.

Morselskapet driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning. Det respektive styret 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 risikoer

Konsernet er eksponert for ulike typer risiko. Styret og ledelsen følger aktivt opp de ulike delene av virksomheten som er eksponert mot risiko. Kistefos AS har tegnet en styreansvarsforsikring med et bredt dekningsomfang og en forsikringssum som etter styrets oppfatning reflekterer selskapets eksponering.

Utover den markedsrisikoen som ligger iboende i det enkelte selskap eller prosjekt, er det også andre driftsrisikoer og finansielle risikoer forbundet med konsernets aktiviteter. Konsernet er eksponert for valutarisiko og sikrer driftsaktiviteter, aktiva og passiva mot valutasingninger der dette anses som formålstjenlig.

Det er risiko forbundet med kortsiktig og langsiktig likviditet i konsernet, og styret er oppattatt av at likviditeten til enhver tid skal kunne dekke konsernets behov. Styrets innsats for likviditet er viktig med volatile finansmarkeder og skal sikre oppfyllelse av morselskapets og konsernets forpliktelser. Videre skal konsernet være posisjonert til å handle opportunistisk når interessante muligheter eventuelt kommer.

Konsernet er også eksponert mot endringer i rentenivå. Morselskapet har rentebærende gjeld knyttet til NIBOR. For konsernets bankvirksomhet er kredittrisiko og regulatorisk risiko de største risikoene. Advanzia har en egen kredittfunksjon som overvåker og vurderer risiko.

Vesentlige hendelser etter balansen-dagen og forutsetning om fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at det ikke har vært vesentlige hendelser etter balansedagen som ikke er reflektert i årsberetningen.

Utsikter 2023

Advanzia forventes å opprettholde den gode veksten i antall kunder og lånebalanse kommende år, men grunnet fortsatt økende finansieringskostnad, både på grunn av økte renter og diversifisering av finansieringskildene i tillegg til normaliserte lånetapsavsetninger, forventes en nedgang i resultat etter skatt.

Western Bulk opererte 108 skip ved inngangen til 2023. Markedsratene inn i 2023 er betydelig lavere enn i de to foregående årene, både i spot-markedet og i forward-markedet. Selskapet eier ikke egne skip og har en fleksibel forretningsmodell, og dermed gir også det svakere markedssentimentet nye muligheter. Samtidig er det forventet at et nominelt lavere tørrbulk-marked vil føre til lavere volatilitet og marginer, som vil føre til svakere resultater for Western Bulk dette år.

VSS forventer at aktiviteten i Nordsjøen blir vesentlig høyere i 2023 enn fjoråret, drevet primært av økning på britisk sektor. Det er også forventet økende aktivitet i områder som Brasil, Vest-Afrika og Australia som kan absorbere AHTS-tonnasje. Det forventes dermed bedre markedsforhold i 2023. Imidlertid er AHTS-segmentet fortsatt preget av overkapasitet og lave rater utenfor sommersesongen. En global resesjon med nedgang i oljeprisen vil påvirke en allerede skjør markedsbalanse negativt.

Etter en rekke oppkjøp de siste årene har 1881 Group fortsatt ambisjoner om strategisk vekst, og selskapet vil fremover se etter nye oppkjøp som har tangeringspunkter med eksisterende virksomhet. Innenfor nye forretningsområder, som Idium og Tjenestetorget, forventes også betydelig organisk vekst fremover – ikke minst fra etableringen i Sverige og Danmark. Som følge av etableringer i nye markeder forventes imidlertid noe nedgang i resultatet fra 1881 Group fremover.

NextGenTel forventer ved utgangen av 2023 at over 90 % av selskapets abonnementsinntekter er fra fiber eller trådløse bredbånd som selskapet vil selge i fremtiden. Ny IT-plattform og nye hjemmesider vil legge til rette for ny vekst fremover, selv om veksttakten vil reduseres til et mer normalt nivå da migreringen avsluttes i løpet av året.

Bitpro forventer høyere omsetning og høyere marginer i 2023 sammenlignet med 2022.

Dette skyldes ny vekst fra nye kontrakter, og at det meste av migrering av kunder fra kobber til nye og moderne aksessprodukter nå er over. Bitpro ønsker å være en aktiv pådriver for konsolidering i sitt relevante marked, og har løpende dialog med spennende aktører om samarbeid eller oppkjøpsmuligheter.

Lumarine har gjennom mottatt kompensasjon i forbindelse med avvikling av berggyltkonsortien sikret finansieringen for 2023, forutsatt suksessfulle forhandlinger med selskapets største kreditorer. Selskapet vil fremover bli fokusert mot påvekst av torsk. Selskapets anlegg vurderes som attraktive for påvekst av torsk og selskapet forventer lønnsomhet fra slutten av 2023.

Disponering av årets resultat

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

Årsresultat	576 081
Overført til annen egenkapital	-176 081
Avsatt konsernbidrag	-392 917
Avsatt utbytte	-7 083
Sum disponert	-576 081

Styret foreslår at det gis NOK 93 462 i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 16. mars 2023,
i styret for Kistefos AS


Christen Sveaas
styrets formann


Erik Wahlstrøm
styremedlem


Martin Reimers
styremedlem


Tom Ruud
styremedlem


Ragnhild M. Wiborg
styremedlem


Bengt A. Rem
adm. direktør





I styret for Kistefos AS (fra venstre): Erik Wahlstrøm, Tom Ruud, Ragnhild Wiborg, Christen Sveaas (styrets leder), Martin Reimers og Bengt A. Rem (adm. dir.) med tre store elgokser skutt under jakten i Kistefos Skoger i 2022

Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap

Som en aktiv og langsiktig eier med internasjonalt fokus er Kistefos bevisst de ulike og krevende muligheter og utfordringer som eierskapet medfører. Det søkes å kombinere overordnede eierskapsmål med sosiale engasjement og ansvarlig eierskapsutøvelse.

Sosiale engasjement

Sosiale engasjement har gjennom flere tiår vært et viktig fokusområde for Christen Sveaas og Kistefos. Flere stiftelser med allmennyttige formål har blitt etablert og stipendordninger har gitt mange norske og utenlandske talenter muligheten til å studere ved verdensledende universiteter. Videre støtter Kistefos humanitære organisasjoner som The Small Projects Foundation i Sør-Afrika og sosialt entreprenørskap 2nd Chance.

Kistefos Museum

Kistefos Museum er bygget på det tidligere fabrikkområdet til A/S Kistefos Træsliberi, og består i dag av en imponerende skulpturpark med 51 skulpturer av blant annet markante samtidskunstnere som Olafur Eliasson, Anish Kapoor, Tony Cragg, Carol Bove og Elmgreen & Dragset. I 2022 ble Pierre Huyghe's verk «Variants» åpnet i skulpturparken, i tillegg ble parken utvidet med skulpturen «Skulptur I» av Tone Vigeland.

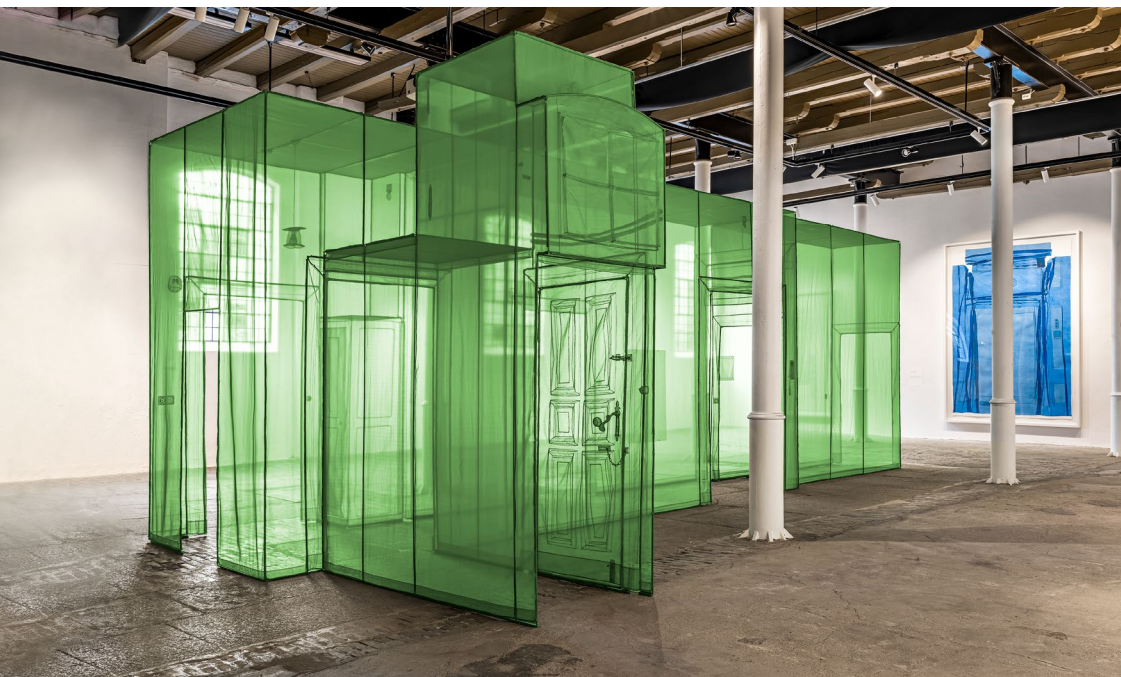
Kistefos Museum har i tillegg to kunstgallerier med skiftende utstillinger samt et industrimuseum. I 2019 åpnet signaturbygget «The Twist» som har høstet en rekke priser og nominasjoner for sitt spektakulære design. I 2022 ble den første store soloutstillingen i Skandinavia av Paulina Ołowska (f. 1976, Gdansk, Polen) vist i «The Twist». I Nybruket Galleri ble det vist en utstilling av kunstneren Do Ho Suh (f. 1962, Sør-Korea) bestående av flere verk fra kunstnerens Hub-serie, samt en filminstallasjon.

Industribygget ved Kistefos er en felles betegnelse for den industrihistoriske samlingen på Kistefos. Fabrikken fra 1889 er nærmest fullt ut intakt, og man kan se hvordan det ble arbeidet i industrien den gang.

Anders Sveaas' Almennyttige Fond

Anders Sveaas' Almennyttige Fond (ASAF) ble opprettet i 1990 av Christen Sveaas og har som formål å yte bidrag til allmennyttige og velledige formål, særlig organisasjoner uten offentlig

I 2022 var Nybruket viet den sørkoreanske kunstneren Do Ho Suh (f. 1962 Seoul). Utstillingen, som var kuratert av Kate Smith, besto av en stor installasjon med flere verk og en filminstallasjon. Do Ho Suh har lenge utforsket ideer knyttet til følelsen av å vende hjem, og interessert seg for hjemmet både som fysisk struktur og opplevelse. Gjennom presise gjengivelser av steder han har bodd og jobbet, slik som barndomshjemmet, leiligheter og atelierer, kan Suhs gjennomslagsfulle installasjoner i naturtro størrelse gi assosiasjoner til migrasjon, forgjengelighet og skiftende identiteter.





støtte. Stiftelsen låner ut instrumenter til unge, fortrinnsvis norske talenter og hadde i 2022 til sammen femten antikke, italienske strykeinstrumenter i samlingen.

ASAF har i 2022 bidratt med gaver til jul til alders- og sykehjem i Oslo, Drammen og Høyfoss, påskepakker til barn på sykehus; «Super Selma», Sykehusklovnene og støtteforeningen for familier med kreftsyke barn. Videre har ASAF gitt studiestøtte til unge musikk talenter, bidrag til Festivalta, Hemsingfestivalen, Aulaserien, Kampengutta, Voksenåsen Sommerakademi, Sunnaasstiftelsens pilotprosjekt «Unrestricted» samt Operasjon Ved.

Christen Sveaas' Kunststiftelse

Christen Sveaas' Kunststiftelse ble opprettet av Christen Sveaas i 2019 og har som formål å drive forvaltning, bevaring, formidling og utlån av stiftelsens kunstsamling for å fremme moderne kunst og samtidskunst. I tillegg er et vesentlig mål for stiftelsen å tilgjengeliggjøre samlingen for et større publikum. Det gjøres både ved å katalogisere verkene på stiftelsens nettside (www.csk.art) og ved å låne ut kunstverk til norske og utenlandske visningssteder.

2022 markerte avslutningen på et treårig samarbeid med Whitechapel Gallery i London, der utvalg fra stiftelsens samling ble plukket ut og fortolket av fire samtidskunstnere: Ida Ekblad, Paulina Ołowska, Hurvin Anderson og Donna Huanca. To utstillinger var tilgjengelige for publikum i 2022: The Unseen, kuratert av Hurvin Anderson, og Portal de Plata, kuratert av

Donna Huanca. I tillegg fikk ti studenter muligheten til å plukke verk fra stiftelsen, hvilket resulterte i fotoutstillingen Tracing Absence, som ble vist på Whitechapel fra august til desember. Tracing Absence videreføres og blir tilgjengelig i utvidet form i Nybrukets annenetasje i 2023. I tillegg ble stiftelsens verk inkludert i viktige utstillinger på blant andre Venezia-biennalen, Venezia; Museo Jumex, Mexico City; ICA Miami, Miami; Kunsten Museum of Modern Art, Aalborg; Haugar Kunstmuseum, Tønsberg; og Hastings Contemporary, Hastings.

Anders Sveaas' og hustru Granvilde f. Knudsen Mandalsfond

Mandalsfondet (Anders Sveaas' og hustru Granvilde f. Knudsen Mandalsfond) ble dannet i 2019 av Christen Sveaas og har som formål å bevare og forskjønne den gamle trehusbebyggelsen i Mandal sentrum og på Rosnes, Skjernøy. Stiftelsen gir også bidrag til bevaring og etablering av rosehager og rosebed i de nevnte områder, samt tiltak for å bevare villaksbestanden i Mandalselva.

Stiftelsen har siden oppstart bidratt i en rekke prosjekter, blant annet er det etablert en rosehage i den gamle Skriverhagen i sentrum, og det er gitt støtte til ny belysning på den gamle Andorsen gården og Mandal Museum. Stiftelsen har også gitt bidrag nye blomsterkrukker og benker ved Adolph Tidemansplass, og en rekke privatpersoner har fått midler til restaurering av sine gamle trehus og til nye inngangsdører. Stiftelsen har også gitt bidrag til Sjørretklubben for renovering av gytetrekk i Holumbekken.

Skriverhagen i Mandal sentrum fikk midler fra Mandalsfondet til å gjenskape rosehagen.

Stipendprogram

Kistefos har etablert flere stipendprogram for norske og afrikanske studenter ved Harvard Kennedy School i USA, IE University i Spania og St. Gallen University i Sveits.

Harvard Kennedy School

Stipendprogrammet Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas, og har totalt innbetalt kapital på USD 10 mill. Fondets avkastning finansierer 3-5 stipend årlig, og er en evigvarende ordning. Stipendet gir 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. For 2022/2023 ble stipendet tildelt:



Soraya Mohideen
Sør-Afrika

The Fisher-Kistefos Norwegian Public Service Graduate Fellowship Endowment Fund ble etablert i 2007 og har totalt innbetalt kapital på USD 4 mill. 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. For 2022/2023 ble stipendet tildelt:



Tala Ram-Rainsford
Norge

IE University

Kistefos Young Talented Leader Scholarship ved IE University ble etablert i 2019 for å gi økonomisk støtte til utdanning av studenter fra Norge og Afrika. IE University's Business School har hovedfokus på entreprenørskap. Av totalt 46 stipend over en periode på fire år vil 24 bli tildelt studenter fra Etiopia, Liberia og Sør-Afrika, mens de resterende 22 vil gå til norske studenter. For 2022/2023 ble stipendet tildelt:



Addisu Alemu Abire
Etiopia



Elvis M. D. Browne
Liberia



Ermiyas Neway
Etiopia



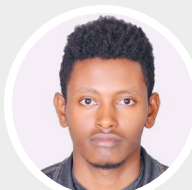
Arkadiusz Twardosz
Norge



Charlotte Berg
Norge



Ida S. Sørheim
Norge



Firanol Abdisa
Etiopia



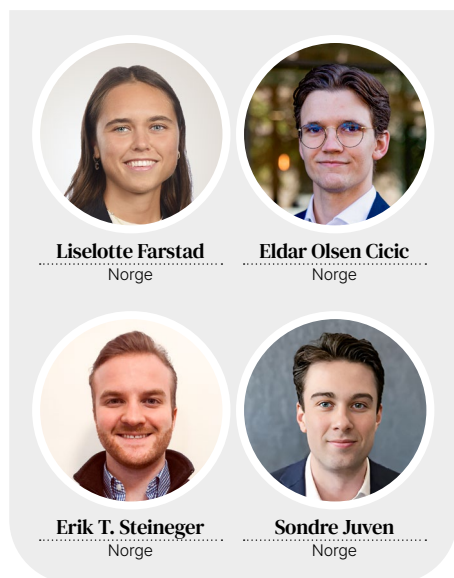
G. Woldeyohanne
Etiopia



Patrick T. Tengbeh
Liberia

University of St.Gallen

Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship (KSMS) ble etablert i 2016, og gir støtte til studenter som skal ta en mastergrad ved University of St.Gallen HSG som et av Europas ledende studiesteder for økonomi og administrasjon. Stipendet finansieres av Kistefos AS, og Christen Sveaas er selv utdannet ved HSG. For 2022/2023 ble stipendet tildelt følgende studenter:



Small Projects Foundation

Siden 2010 har Small Projects Foundation («SPF») i Sør Afrika mottatt støtte fra Christen Sveaas og Kistefos. Over USD 6 millioner har blitt donert til ulike prosjekter for å bekjempe HIV/Aids-forekomsten blant den fattige delen av befolkningen i Eastern cape distriktet i Sør-Afrika, samt sørge for et bedre helse-, omsorg- og utdanningstilbud i regionen. De siste årene har det blitt større fokus på støtte til stipendordninger for universitetsutdannelse, og Kistefos har avtalt å støtte slike stipendordninger i flere år fremover.



Kistefos AS Opportunity Bursary mottakere ved Rhodes University. De 6 studentene tok gradene Master in Music, Master in Science (Geohydrology), Master in Arts (Linguistics and Translation), Bachelor of Pharmacy, Bachelor of Commerce with Honours og Bachelor of Commerce. Disse og ytterligere 24 studenter bekrefter Kistefos' viktige rolle ifm. utdannelse av unge talent i Sør-Afrika. Nylig inngikk Kistefos en avtale om å støtte ytterligere 42 studenter i Sør-Afrika over de neste 5 årene.

2nd Chance og Seniorvikarene

2nd Chance er et bemanningsselskap som rekrutterer arbeidskraft fra fengsler og friomsorg. 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.

Seniorvikarene «et voksent bemanningsbyrå» Seniorvikarene ble etablert i Oslo 2014. Bemanningsbyrået er bindeleddet mellom jobbsøkende som er 55+ og de deler av næringslivet som vet å verdsette deres kompetanse, jobberfaring og stabilitet.

Ansvarlig eierskap

Kistefos tilstreber etterlevelse av de høyeste etiske standarder i sin virksomhet. Konsernets skal drives etter gjeldene lover og regler for eierstyring og selskapsledelse. Med dette kommer et stort ansvar for aktiv og bevisst oppfølging av alle porteføljeselskap der Kistefos har plass i styrerommet. Kistefos diskriminerer ikke noen ansatte uansett bakgrunn og tilrettelegger for at alle skal ha like muligheter i konsernet. Rekrutterings- og personalpolitikken søker aktivt å utøke konsernets mangfold. Konsernets code of conduct beskriver gjeldene regler og retningslinjer som benyttes for at Kistefos' mål oppnås.

Gjennom investeringsansvarlige settes ESG på agendaen i styreverkene, hvilket er positivt for lønnsomhet og verdiskapning i eierperioden. I investeringsporteføljen er flere prosjekter under gjennomføring, og flere har blitt gjennomført der måloppnåelsen er konkrete reduksjoner av klimabelastninger. Eksempler på dette er modernisering av fremdriftssystem på skip, bygging av miljøvennlig kontorbygg, utvikling av bærekraftige produkt rettet mot havbruksnæringen og drivstoffoptimalisering i daglig drift av skip. Gjennom dette tar Kistefos aktive grep for å støtte opp om den nødvendige globale reduksjonen i skadelige utslipp.

Advanzia Bank S.A.

Til tross for at 2022 ble et år preget av økende finansieringskostnader og geopolitisk uro, leverte Advanzia sterk vekst og et stabilt resultat. Resultatet etter skatt økte med 1,4% og endte på 122,4 MEUR mot 120,7 i 2021, samtidig som netto lånebalanse endte på 2 346 MEUR, tilsvarende en vekst på 304 MEUR (14,9%). Antall aktive kredittkortkunder var ved utgangen av året 1 399 000, 12% flere enn året før.

Advanzia Bank S.A. (Advanzia) er en heldigital internetbank med base i Luxembourg. Advanzia tilbyr tre hovedprodukter: gebyrfrie MasterCard- kredittkort, høyrentekonto for innskudd og drift av andre bankers kredittkortprogrammer (PCS/Cards-as-a-Service).

Veksten i lånebalanse og aktive kunder har foregått samtidig som banken har nådd milepæler i sin digitale transformasjon samt startet å forbedre onboardingen for nye kunder. Lansering av en ny moderne app for Cards-as-a-Service kunder var også et høydepunkt i året som gikk og viser at banken både kan fokusere på kundevekst og nødvendige prosjekter som legger grunnlaget for fremtidig vekst og gode kundeopplevelser. Slike initiativer ledet til at Advanzia hadde rekord i transaksjonsvolum per aktive kort gjennom året, og har ført til en betydelig forbedring i brukeropplevelsen for bankens kunder, samtidig som de bidrar til at banken er fremtidsrettet og konkurransedyktig over tid.

Banken ser også tilbake på sitt første fulle år i Italia hvor introduksjonen av kortet har blitt godt mottatt i markedet og banken mottok over 300 000 Italienske søknader om kort i året som gikk. Totalt var antall aktive kredittkortkunder ved utgangen av året 1 399 000, 12% flere enn året før. Netto lånebalanse endte på 2 346 MEUR, tilsvarende en vekst på 304 MEUR (14,9%). Advanzia tilbyr også en innskuddskonto, og ved utgangen av 2022 hadde banken en samlet innskuddssaldo på 2 344 MEUR, som tilsvarer en økning på 5,5% fra 2021. Antallet ansatte økte fra 193 til 195 i 2022.

Markeder

Advanzia har i 2022 levert nok et sterkt resultat i Tyskland og Luxembourg, som utgjør bankens viktigste markeder. Resultatet er et uttrykk for den styrken som følger av bankens markedsledende kapabiliteter innenfor digital distribusjon, og som understøttes av en moderne skybasert teknologiplattform med mobilbetaling og app. Advanzia er fortsatt den største revoluerende kredittkortbanken i Tyskland og Luxembourg med en brutto lånebalanse på 2 112 MEUR. De

senere årene har flere digitale utfordrere gjort sitt inntog i markedet uten at det har stanset veksten i denne geografien. Advanzia ser tilbake på et år med betydelig flere søknader og aktive kunder grunnet flere vellykkete kampanjer som fokuserte på attraktive fordeler med kortet. Bankens merkevare i det tyske markedet heter «gebührenfrei».

I Østerrike oppnådde Advanzia sterk vekst i lønnsomheten grunnet lave tap og operasjonelle kostnader til tross for en økende markedsmetning. Banken har operert i det østerrikske markedet siden slutten av 2015 med gebyrfrie MasterCard-kredittkort, som blir markedsført under merkenavnet «free.at». Brutto lånebalanse i Østerrike er 148 MEUR.

Advanzia har i 2022, som årene før, fulgt en forsiktig strategi med begrenset kundeinntak i Spania. Dette skyldes at spansk høyesterett i 2020 i praksis brått innførte et rentetak etter dom mot selskapet Wizink som er en konkurrent av Advanzia. Siden banken ikke lenger kan prise risiko etter eget skjønn har man sett seg nødt til å redusere risiko som påvirker kundetilførselen. I tillegg har den høye Europeiske inflasjonen truffet Spania spesielt hardt, noe som oppleves i forringet kredittkvalitet på mottatte søknader. Likevel klarte banken å øke akseptgraden av nye kunder i 2022 som følge av målrettet arbeid med kredittmodeller hvilket ledet til god lånebalansevekst. Spania bidrar negativt til lønnsomheten i 2022, som i de foregående årene. Det er imidlertid forventet at landet vil bidra til lønnsomhet på mellomlang sikt ved at banken bygger en sterk markedsposisjon, samt får mer erfaring og kredittdata som forbedrer bankens modeller. Bankens merkevare i det spanske markedet er «Tarjeta You». Brutto lånebalanse i dette markedet utgjør 94 MEUR.

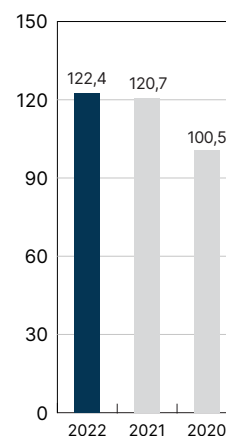
Frankrike har bidratt med et positivt resultat de siste to årene og gikk break-even i 2022. Advanzia vil i 2023 gjennomføre en strategisk evaluering av Frankrike. Bankens merkevare i det franske markedet er «Cartezero». Brutto lånebalanse i Frankrike utgjør 175 MEUR.



60,3%

av aksjene eies av Kistefos.

Resultat etter skatt (MEUR)



Banken etablerte seg i Italia i november 2021, og landet representerer bankens sjette geografiske marked. I løpet av året som gikk mottok banken over 300 000 søknader i dette nye markedet som viser at kortet har blitt godt mottatt. Det er forventet fortsatt sterk vekst i årene som kommer, spesielt ettersom banken får ytterligere erfaringsdata som kan benyttes til å justere modellene. Bankens merkevare i det italienske markedet er «Carta You». Året endte med en brutto lånebalanse på 7,5 MEUR.

PCS/Cards-as-a-Service, som betyr utstedelse av kredittkort for andre bankers kunder, leverte sterk vekst i transaksjonsvolum og bunnlinje i 2022 sammenlignet med årene før. I 2020 og deler av 2021 ble dette forretningsområdet uforholdsmessig påvirket av reduserte reise-muligheter da samfunnet var nedstengt, ettersom inntektene i stor grad er drevet av transaksjonsvolumer i internasjonal valuta. Totalt har Advanzia nå nærmere 100 partnerbanker i dette segmentet som alle fikk introdusert en ny og moderne app i løpet av 2023 hvilket øker brukeropplevelsen betydelig. Med den nye appen og mange nye kjente partnere sementerer Advanzia posisjonen som en ledende aktør på området i Europa.

Finansiell utvikling

Advanzia økte resultatet etter skatt med 1,4% fra 2021 til 2022 – fra 120,7 til 122,4 MEUR. Bankens nettoinntekter økte med 18,6% fra 2021 til 2022 – fra 336,1 til 398,6 MEUR. Selskapets operasjonelle kostnader økte med 21,4%, mens lånetapsavsetningene økte med 43,0%. Lånetapsavsetninger både i Advanzia og markedet generelt har vært lave gjennom pandemien grunnet god likviditet i husholdningene. I 2022 reverserte dette som forventet til nivåene opplevd før pandemien. Egenkapitalavkastningen var 41,8%, opp fra 37,1% i 2021. Etablering i nytt land, kundevekst og digitalisering økte ikke forholdet mellom kostnader og inntekter som falt fra 21,6% i 2021 til 20,5% i 2022 eks-

kludert akkvisisjonskostnader. Advanzia hadde ved utgangen av året en kapitaldekningsgrad på 19,4% (inkludert årets resultat). Bankens utbetalte 56 MEUR og 36 MEUR i utbytte til Kistefos i henholdsvis april og august 2022.

Utsikter for 2023

Det er forventet at den tyske økonomien vil minske frem til midten av 2023 for å deretter vokse igjen. Det er en klar forventning at finansieringskostnadene som underliggende drives av EURIBOR vil fortsette å øke samtidig som lånetap har kommet tilbake til pre-COVID-nivåer. På den andre siden forventes fortsatt god vekst i lånebalanse og antall kunder i 2023. Basert på overnevnte forventer vi en nedgang i resultat etter skatt i 2023.

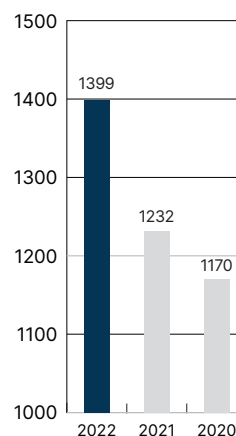
For øvrig er Advanzia's prioriteringer de neste årene å oppnå en sterk vekst i kundeantallet, lånebalansen og lønnsomheten, og veksten skal underbygges av en moderne teknologi-plattform som muliggjør en digital og sømløs brukeropplevelse. Bankens vil legge vekt på å styrke markedslederskapet i Tyskland og Øst-errike, og samtidig vil den gradvis øke kundeinntaket i Spania og Italia samtidig som videre aktivitet i Frankrike blir evaluert i 2023. Bankens vil fortsette å evaluere nye markeder, men har ingen planer om å lansere i et nytt marked i 2023. Bankens vil fortsette å investere i teknologi for å sikre at den leverer markedsledende og fremtidsrettede tjenester til både eksisterende og nye kunder i alle markedene den opererer i. Advanzia forfølger M&A-muligheter opportunistisk, og banken har gjentatte ganger bevisst at den har både kompetanse og kapasitet til å flytte kompliserte porteføljer, noe som har gitt sterke finansielle resultater. Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder og Nishant Fafalia som styremedlem. I første kvartal 2023 har selskapet og selskapets administrerende direktør blitt enig om å avslutte arbeidsforholdet. Nishant Fafalia, som er investeringsdirektør i Kistefos, vil være administrerende direktør i en overgangsperiode.



Advanzia er den største revolverende kredittkort-banken i Tyskland/Luxembourg, under merkenavnet «Gebührenfrei».

Nøkeltall	2022	2021	2020
Aktive kredittkort	1 399 000	1 232 000	1 170 000
Netto utlån til kunder	EUR 2 346 mill.	EUR 2 042 mill.	EUR 1 767 mill.
Innskudd fra kunder	EUR 2 348 mill.	EUR 2 222 mill.	EUR 2 070 mill.
MEUR			
Netto inntekter	398.6	336.1	298.0
Resultat før tap og skatt	269.6	229.8	195.7
Tapskostnad, utlån	-121.3	-84.8	-71.9
Resultat etter tap og skatt	122.4	120.7	100.5
Bokført egenkapital	343.6	382.9	303.7
Antall ansatte	195	193	204
Kistefos eierandel	60.3 %	60.3 %	60.3 %
Adm. dir.	Roland Ludwig	Roland Ludwig	Roland Ludwig

Aktive kredittkort
(1 000)



Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering AS («Western Bulk») er en operatør av tørrlastskip som opererer mellomstore skip innenfor segmentene Supramax, Ultramax, Handysize og Panamax. Selskapet består av åtte forretningsenheter, og disse holder til ved selskapets kontorer i Oslo, København, Singapore, Seattle, Santiago, Casablanca og Dubai. I 2022 opererte selskapet i gjennomsnitt 111 fartøy pr. dag (112 pr. dag i 2021).

Om virksomheten

Western Bulk er en operatør av tørrlastskip med virksomhet innenfor Supramax, Handysize, Ultramax og Panamax segmentene. Virksomheten er marginbasert, og lønnsomheten påvirkes av selskapets evne til å utnytte kapasiteten på innleide skip på en optimal måte. Selskapet eier ingen skip selv, men sikrer seg tonnasje i det åpne markedet. Dette kan gjøres på flere måter, blant annet i spot-markedet eller gjennom time-charter kontrakter. Selskapet tar på seg laste-forpliktelser for ulike kunder og dekker disse gjennom innleide skip. Margin per skipsdag oppnås ved bruk av hensiktsmessige handelsstrategier, strategisk posisjonering av flåten, samt optimalisering av driften på skipene. Selskapet driver i tillegg inntjening ved å benytte markedsinformasjon til å identifisere og dra fordel av arbitrasje-muligheter og trender i markedet. Høy volatilitet i markedsratene skaper et godt klima for Western Bulks virksomhet, og er derfor viktig for å få ut høyest mulige marginer fra de ulike strategiene. For å ha global tilstedeværelse har selskapet kontorer i de viktigste områdene for frakt av tørrlast til sjøs. Selskapets åtte forretningsenheter opererer under en desentralisert modell med lokal beslutningsmyndighet, noe som gjør selskapet dynamisk og tilpasningsdyktig med hensyn til endringer i de lokale markedene. Et sentralisert risikostyringsteam overvåker markedseksponeringen til hver forretningsenhet samt selskapet samlet sett ved hjelp av avanserte risikomålings-systemer og definerte grenser for risikotagning.

Markedsutvikling

Første kvartal 2022 var preget av høy volatilitet i tørrbulkmarkedet. Supramax-indeksen (BSI) startet inngangen av året på 24 300 USD pr. dag, men falt 31% i januar, økte med 54% i februar, for deretter å øke ytterligere 16% i mars til 30 900 USD pr dag ved utgangen av kvartalet. En stor årsak til økningen i ratene fra februar

var Russlands invasjon av Ukraina. Invasjonen førte til betydelige forstyrrelser i markedet, blant annet gjennom endring av handelsmønstre. Den høye volatiliteten fortsatte inn i andre kvartal, der ratene sank med 17% til 25 200 USD pr. dag. I tredje kvartal sank ratene ytterligere 18% til 18 300 USD pr. dag, men med mindre volatilitet enn de foregående kvartalene. Nedgangen i ratene fulgte resesjonsfrykten i den globale økonomien som følge av høy inflasjon og påfølgende renteoppgang. Mindre køer og opphoping av skip ved havner i Stillehavet, samt nedgang i den kinesiske økonomien, har videre lagt press på ratene. Ratene fortsatte ned i fjerde kvartal og endte året på ca. 10 600 USD pr. dag. Den gjennomsnittlige markedsraten de første seks månedene av året var på 26 983 USD pr. dag, og i den andre halvdel av året var snittraten på 17 361 USD pr. dag. Det resulterte i en gjennomsnittlig markedsrate for 2022 på 22 152 USD pr. dag.

Resultater

I 2022 oppnådde Western Bulk netto TC-inntekter (bruttomargin) på 116,0 MUSD. Det gode resultatet følger av en fleksibel tilnærming til volatilitet, god eksekvering av ulike handelsstrategier, samt implementering av strategiske og operasjonelle initiativer. Western Bulk oppnådde gode resultater både i spot-markedet og med periode-tonnasje. Selskapet posisjonerte seg for nedgang før markedsfallet ved å inngå laste-forpliktelser senere dekket av skip i spot-markedet på lavere rater. Videre gav økte uroligheter i markedet arbitrasjemuligheter gjennom en kontinuerlig strøm av endringer i rammebetingelser, og tilhørende usikkerhet. Året var preget av generelt høy volatilitet og nominelt høye markedsrater som gjorde det mulig for Western Bulk å generere gode marginer. Resultatet etter skatt i 2022 kom på 66,0 MUSD (81,0 MUSD i 2021). Resultatet er det nest beste i selskapets historie, kun overgått av resultatene i 2021.



68,1%

av aksjene eies av Kistefos.



MV Caroline Selmer
som lossar alumina på
Årdalstangen

På bakgrunn av de gode resultatene leverte Western Bulk et utbytte på totalt 39 MUSD for de tre første kvartalene av 2022. Inkludert et utbytte på 65 MUSD for 2021 har selskapet dermed utbetalt 104 MUSD utbytte i løpet av kalenderåret 2022. For fjerde kvartal 2022 har selskapet utbetalt et utbytte på 10 MUSD.

Fremtidsutsikter

Det er forventet et svakere tørrbulk-marked i første halvdel av 2023, drevet av global økonomisk nedgang. Western Bulk har lav markedseksponering frem i tid, og ser på et svakere markedssentiment som en mulighet for selskapet, og dets handelsstrategier er tilpasset ulike markedsforhold. Basert på et spot-marked og et forward-marked på betydelig lavere nivåer enn i 2022 vil markedsvolatiliteten i dollar sannsynligvis være lavere. Det forventes en bedring i markedet fra andre halvdel av 2023. Kina har vært negativt påvirket av gjenåpningen etter pandemien grunnet store smitteutbrudd, men det er forventet høyere økonomisk aktivitet

etter hvert som dette avtar. Videre forventes det økt eksport til India, og fortsatt høy kulleksport til Europa.

Ratenivåene er betydelig redusert hvilket vil medføre lavere volatilitet som igjen forventes å føre til lavere inntjening i 2023 enn i 2022. Samtidig jobber Western Bulk kontinuerlig med strategiske og operasjonelle initiativer som skal bidra til å løfte marginene. Styrket organisasjonsutvikling, kundeoppfølging, og økt bruk av data i beslutningstaking er sentrale områder som det satses på. Ved å kombinere en rekke ulike datakilder utvikler selskapet signaler som kan brukes i trading-virksomheten, samt øke kvaliteten på informasjon om selskapets flåte og driften av denne. Western Bulk forventer i så måte å styrke sin posisjon som en ledende operatør av tørrbulk-skip gjennom 2023.

Kistefos er representert i selskapets styre ved Bengt A. Rem som styrets leder og Kristoffer Lund Sandaker som styremedlem.

MUSD	2022	2021	2020
Net TC	116,0	137,9	26,7
EBITDA	68,5	87,2	3,8
Årsresultat	66,0	81,0	3,2
Sum eiendeler	162,6	196,6	79,3
Bokført egenkapital	68,1	51,1	19,8
Antall skip operert	111	112	110
Net TC margin pr skipsdag	2 870	3 376	663
Adm. dir.	Hans Aasnæs	Hans Aasnæs	Hans Aasnæs

Viking Supply Ships AB

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk i 2022 et resultat etter skatt på 8 MSEK (-118 MSEK i 2021). Forbedringen i resultatet skyldes et godt marked med høye rater i deler av andre og tredje kvartal. VSS eier gjennom sine datterselskaper en flåte med fire AHTS-fartøy med isklasse og to moderne PSV-er med isklasse (PSV-ene er eid 30 % av VSS og 70 % av Borealis Maritime). VSS drifter i tillegg fem isbrytere for det svenske sjøfartsverket.

Om virksomheten

VSS' virksomhet består av tre segmenter: Segmentet AHTS omfatter fire AHTS-fartøy, to med isklasse 1A-Super og to med isklasse 1A. De to segmentene Services og Ship Management tilbyr «Ice Management» og logistiktjenester for offshoreoperasjoner i arktiske regioner, management for to deleide moderne PSV-er med isklasse og management for fem isbrytere for det svenske sjøfartsverket.

Organisatoriske endringer

VSS har i 2022 ansatt ny CFO. Selskapets nye CFO har lang erfaring fra maritim industri og vil spille en viktig rolle i den strategiske utviklingen av selskapet framover.

Det svenske sjøfartsverket har i 2022 besluttet å ta over driften av de statseide isbryterne selv. Dette er primært drevet av nasjonale sikkerhetshensyn og et ønske om å ha større kontroll internt. I henhold til siste avtale med det svenske sjøfartsverket vil VSS drifte isbryterne fram til juli 2024. VSS samarbeider godt med det svenske sjøfartsverket for å sikre en god og effektiv overføring av driften av skipene.

Finansiell utvikling

VSS-konsernet hadde en omsetning på 577 MSEK i 2022 (312 MSEK i 2021). Av denne omsetningen stammer 358 MSEK (120 MSEK i 2021) fra AHTS-virksomheten og 219 MSEK (192 MSEK i 2021) fra Services og Ship Management. Økningen i omsetning skyldes hovedsakelig høyere rater for AHTS-tonnasjen i deler av året. VSS hadde to skip i spotmarkedet ved inngangen til 2022, to skip ble reaktivert i henholdsvis april og mai, mens et skip ble igjen plassert i opplag i september på grunn av svakt marked. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-flåten var i 2022 ca. 69 000 USD

(34 000 USD i 2021), og utnyttelsesgraden var 46 % (55 % i 2021), ekskludert fartøy i opplag.

EBITDA for VSS endte på 99 MSEK i 2022 (-49 MSEK i 2021). Etter skatt fikk konsernet et resultat på 8 MSEK i 2022 (-118 MSEK i 2020).

Til tross for et godt marked i sommermånedene i 2022 er ratene i spotmarkedet fortsatt preget av overkapasitet av fartøyer. Ved utgangen av 2022 opererte tre av selskapets fire AHTS-fartøy i spotmarkedet i Nordsjøen, mens et av fartøyene var plassert i opplag. Begge de deleide PSV-ene var på kontrakt.

I fjerde kvartal 2022 inngikk VSS en trekkfasilitet på 40 MUSD. Trekkfasiliteten skal i hovedsak benyttes til nye investeringer, men kan også benyttes til generelle selskapsformål. Per utgangen av 2022 har ikke VSS trukket på fasiliteten og har dermed ikke rentebærende gjeld. Trekkfasiliteten er garantert av Kistefos.

Fremtidsutsikter

Gode priser for olje og gass samt økt fokus på energisikkerhet har gjort at markedet for VSS' fartøy bedret seg gjennom 2022. I 2022 var det primært økt prosjektaktivitet (olje & gass og havvind) i sommermånedene som tok tonnasje ut av spotmarkedet og sørget for en bedre markedsbalanse med høyere rater.

Gitt at vi ikke får et dramatisk fall i oljeprisen, er det ventet en ytterligere bedring av markedet de kommende årene. Flere rigger i drift på engelsk side av Nordsjøen er ventet å være den primære etterspørselsdriveren i 2023. Aktivitetsnivået på norsk side er ventet å ta seg opp i 2024 som følge av igangsettelse av flere olje og gass prosjekter på norsk sokkel som følge av skatteinsentivpakken som ble lansert i forbin-



78,8%

av aksjene eies av Kistefos.



delse med covid-19 pandemien. Videre er det som følge av stabil oljepris på rundt USD 70-80 pr. fat også forventet mer aktivitet i andre olje-produserende regioner (Sør-Amerika, Afrika, Australia og Canada) som potensielt kan virke positivt på markedsbalansen. På lengre sikt kan flytende havvind også bli en signifikant etter-spørselsdriver.

Når det er sagt er det fortsatt overkapasitet av AHTS-tonnasje utenfor sommersesongen. Der-som det ventede aktivitetsnivået ikke materia-liserer seg, vil inntjeningen til VSS kunne forbli svak. Generell frykt for resesjon på verdensba-sis er også et usikkerhetsmoment for markedet framover.

Russlands invasjon av Ukraina har ført til færre is-kontrakter tilgjengelig for VSS, da situasjonen

gjør det uaktuelt for VSS å arbeide mot kon-trakter i Russland. VSS vurderer imidlertid fort-løpende kontraktsmuligheter, både i Nordsjøen og i andre regioner. Vinterens kontrakt med det svenske sjøfartsverket for isbryting-assistanse er et eksempel på muligheter for VSS' is-klas-sede AHTS-tonnasje.

I første kvartal 2023 har VSS inngått avtale med Ocean Yield AS om innleie av to AHTS fartøy, bygget i 2013, for en periode på fem år. VSS vil ha kjøpsopsjoner på fartøyene gjennom peri-oden.

Kistefos var ved utgangen av 2022 represen-tert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder og Kristoffer Lund Sandaker som styremed-lem.

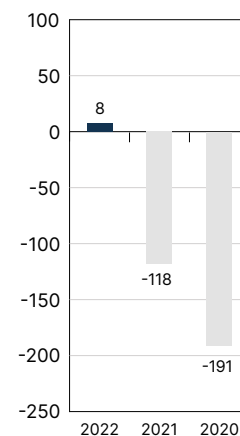
PSVen Cooper Viking representerer den mest miljøvennlige tonnasjen som er tilgjengelig i dag. Skipet har «dual fuel» fremdrifts-system og batteripakke.

Konsern (MSEK)	2022	2021	2020
Driftsinntekter	577	312	286
EBITDA	99	-49	-101
Driftsresultat	13	-117	-180
Resultat etter skatt	8	-118	-191
Sum eiendeler	2 135	1 849	1 690
Bokført egenkapital	2 015	1 750	1 608
Antall ansatte	369	317	295
Kistefos eierandel	78,8%	78,3%	78,3%
Adm. dir.	Trond Myklebust	Trond Myklebust	Trond Myklebust

AHTS (NOK)	2022	2021	2020
Slutningsrate pr. dag	664 000	302 000	232 400
Utnyttelsesgrad (%)	46%	52%	39%
Gjennomsnittlig dagrate	302 400	156 600	90 700

Tall er eksklusiv skip i opplag

Resultat etter skatt (MSEK)



1881 Group

1881 Group består av Opplysningen 1881 AS, Idium 1881 AS, Digitale Medier 1881 AS og Tjenestetorget AS. Samlet er 1881 Group Norges fremste formidler av person- og bedriftsopplysninger via telefon, mobilapplikasjoner og internett. Konsernet tilbyr også hjemmesider for SMB markedet, samt tjenester til forbrukere relatert til tilbud på produkter og tjenester. Selskapet har mer enn 130 års historikk og regnes som en av Norges mest kjente merkevarer.

1881 Group hadde i 2022 en omsetning på 461 MNOK (374 MNOK i 2021) og konsernet oppnådde et EBITDA-resultat på 84 MNOK (100 MNOK i 2021) i 2022.

1881 Group har de siste årene gjennomført en rekke transaksjoner og har både solgt og kjøpt betydelige virksomheter. Etter kjøpet av Tjenestetorget konsernet i 2021, har 1881 Group opplevd vekst på topplinjen – og ledelsen forventer at denne utviklingen fortsetter.

Selskapet har fortsatt ambisjoner om både strategisk og organisk vekst, særlig innenfor digitale løsninger til SMB-segmentet, ulike netthandelskonsepter og tilhørende teknologi. Dette resulterte i kjøp av Hjemmesidehuset AS høsten 2022. Selskapet vil etter hvert bli slått sammen med Idium, men vil foreløpig operere

under egen merkevare da selskapene jobber mot forskjellige segmenter. Idium har hatt en relativt flat utvikling gjennom 2022, og opplever at størrelsen på kundenes reklamebudsjetter og bruk av tredjepartsreklame endres raskt. På tross av dette ser vi en svakt positiv underliggende utvikling, Idium opplever vekst i antall hjemmesider og venter fortsatt positiv utvikling fremover. Idium og Hjemmesidehuset har samlet 6 000 nettsider, og er med det Norges største tilbyder av nettsider til bedrifter.

Tjenestetorget, en av Norges største aktører på prissammenlikning av tjenester vokste kraftig i 2022. Tjenestetorget gir brukerne pristilbud fra flere forskjellige aktører innenfor mer enn 30 ulike kategorier på alt fra strøm til advokattjenester. Ikke uventet opplevde selskapet sterk vekst innenfor førstnevnte kategori gjennom



100%
av aksjene eies av Kistefos.

Bak fra venstre: Jens Lurås
Oftebro, Jørgen Graabak,
Jarl Magnus Riiber,
Espen Andersen og
Espen Bjørnstad
Foran fra venstre: Mari
Leinan Lund, Ida Marie
Hagen, Marte Leinan Lund
og Gyda Westold Hansen
Foto: NSF Kombinert





2022 da mange ønsket å motta tilbud fra flere strømlieferandører, i takt med økte strømpriser. Tjenestetorget er også etablert i Danmark og Sverige.

Anbudstorget, et av selskapene i Tjenestetorget-konsernet, har gjennom 2022 gjennomført et større teknisk prosjekt der teknisk plattform har blitt oppgradert. Dette har ført til at selskapet nå bruker samme teknologi som resten av Tjenestetorget, noe som gir kostnadssynergier på drift. Det er også gjennomført en endring på pris- og produktmiks som ledelsen forventer gode resultater fra.

Den personlige opplysningstjenesten Opplysningen 1881, som tilbyr brukerbetalte opplysningstjenester via telefon, app og SMS har som

normalt sett en svak nedgang i omsetning, men mye av fallet innenfor de tradisjonelle tjenestene oppveies av vekst i appen 1881 Mobilsøk.

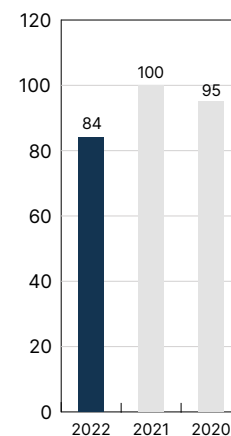
Digitale Medier AS, som selger synlighet og annonser på 1881.no i ulike formater og dekningsområder, har, til forskjell fra andre aktører i bransjen, opplevd vekst i både omsetning og antall annonsører og hadde ved utgangen av 2022 22 000 bedriftskunder. Selskapet har også utviklet en del brukerbetalte tjenester innen opplysning, kart, eiendom og regnskap som har vokst fra å være mer marginale produkter til å utgjøre gode inntekter for konsernet.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Hege Tjørsvaag Brattebø som styremedlem.

Konsern (MNOK)	2022	2021	2020
Driftsinntekter	461	374	390
EBITDA	84	100	95
Driftsresultat	12	26	18
Resultat etter skatt	-31	231	4
Sum eiendeler	629	707	551
Bokført egenkapital	193	257	126
Antal ansatte	217	182	209
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr	Asgeir Ohr

Gyda Westvold Hansen i mål under 2,5 km kombinert rennet på Beitostølen. Foto: Terje Bendiksby/NTB

EBITDA
(MNOK)



NextGenTel AS

NextGenTel har siden oppstarten i 1999 etablert en solid posisjon som leverandør av telefoni, bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskapet har over 65 000 bredbåndskunder, hvorav 15 000 også er TV-kunder. I tillegg har selskapet fortsatt 25 000 telefonikunder.

I 2022 endte NextGenTels samlede omsetning på 490 MNOK (540 MNOK i 2021). EBITDA i 2022 ble 30 MNOK (13 MNOK i 2021).

NextGenTel har gjennom 2022 styrket tilstedeværelsen på det norske bredbåndsmarkedet, og har nå nær 50 000 bredbåndskunder på fiber i tillegg til over 10 000 kunder levert over trådløs aksess. NextGenTel er med dette til stede som tjenesteleverandør både på Telenors fibernett og på Telias trådløse mobilnett. På bare tre år har selskapet gått fra å være en aktør som hovedsakelig leverte utgående produkter som kobberbaserte aksess og VoIP-tjenester til å ha 85% av omsetningen på nye produkter ved utgangen av 2022. Sentralt i endringen av produktmiks er nytt IT system, ny løsning for kundesenteret og nye hjemmesider. Etter at selskapet i 2021 sikret en digitalisering av hele verdikjeden, økt skalering, fleksibilitet på pris og rabattstrukturer, har selskapet i 2022 opplevd mer fornøyde kunder og bedre produkter som fremover skal legges til rette for fortsatt vekst for selskapet på nye aksessplattformer.

Som forventet har fallet i antall kobberaksesser utlignet veksten i nye aksessprodukter hittil, men med kun et beskjedent antall kobberlinjer i porteføljen, forventer selskapet vekst i totalt antall aksesser fra og med 2023. Teknologimigreringen har tyngt marginene de siste tre årene da selskapet har opprettholdt et unormalt høyt antall nedkoplinger og oppkoplinger av ulike former for høyhastighetsbredbånd. Totalt sett forventer vi fortsatt lave marginer, hovedsakelig fordi bruttomarginen på selskapets fiberprodukter er lavere enn tilsvarende for kobberaksess, og fordi alt driftsoverskudd planlegges brukt til å opprettholde vekst fremover.

NextGenTel er av norske myndigheter definert som «Selskap med kritisk infrastruktur», og selskapet er stolt av at de ikke har hatt uhell, driftsstans eller andre kritiske hendelser av betydning i løpet av 2022.

Kistefos forventer lavere omsetning for NextGenTel i 2023 enn i 2022 på grunn av stadig fallende omsetning fra utgående kobberbaserte produkter. Veksten fra nye produkter oppveier imidlertid delvis for fallet fra gamle produkter, og i 2023 vil særlig fiberløsninger vokse betydelig. NextGenTel forventer at nær 90 % av omsetningen vil komme fra nye omsetningsområder (fiber og trådløst bredbånd). I løpet av året vil kobberbasert bredbånd fases nærmest helt ut, og NextGenTel satser hardt sammen med relevante partnere for å få en best mulig kundevækst innenfor den formen for aksess som er tilgjengelig i hvert enkelt område.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Hege Tjørsvaag Brattebø som styremedlem.



100%
av aksjene eies av Kistefos.

(MNOK)	2022	2021	2020
Driftsinntekter	490	540	577
EBITDA	30	13	45
Driftsresultat	-9	-32	-15
Resultat før skatt	-19	-26	-17
Sum eiendeler	424	282	296
Bokført egenkapital	78	97	123
Antall ansatte	79	104	130
Kistefos' eierandel	100%	100%	100%
Adm. dir.	Trond Larsen	Sondre Aarestad	Sondre Aarestad

Alle tall er proforma og omfatter NextGenTel-konsernet ekskludert BitPro/Proximo (se egen tabell under BitPro)

Bitpro AS

Bitpro er en totalleverandør av IT- og digitale kommunikasjonstjenester til bedriftsmarkedet. Selskapet har gjennom 2022 styrket sin posisjon og tilstedeværelse i markedet med flere større kontrakter.

Bitpro hadde i 2022 en omsetning på 251 MNOK, sammenlignet med 259 MNOK året før. Samlet EBITDA for perioden er på 12 MNOK mot 19 MNOK året før.

Bitpro har ca. 80 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen og Kristiansand som i løpet av 2022 har tatt i bruk nye IT verktøy som forenkler og effektiviserer leveranseprosess og kundeservice. Dette har vært særlig viktig i forbindelse med konvertering av både SMB og storkunder fra kobber til mer moderne aksesser, men det vil også være sentralt i arbeidet med lansering av nye produkter fremover.

Selskapet har gjennom året tatt nye og store steg i forbindelse med teknologimigrering og har som mål å bli ferdig med dette arbeidet i 2023. Det er et betydelig arbeid som legges ned i forbindelse med at selskapets kunder flyttes fra det gamle kobbernettet til neste generasjons aksesser, men med nytt IT-system og en mer erfaren organisasjon og ledelse, har selskapet god kontroll på den avsluttende fasen av dette prosjektet. Migreringsarbeidet fører til press på marginene, blant annet gjennom økt innleie av ressurser for å sikre en vellykket overgang for selskapets kunder.

Bitpro er av de aktørene som har avtaler med flest leverandører av fiberaksess i Norden, og kan gjennom disse avtalene, samt egen plattform for hosting- og driftstjenester, levere komplekse løsninger for de mest krevende kundene i

Norden. Gjennom 2022 har selskapet på denne bakgrunn vunnet større kontrakter, og disse legger til rette for god vekst på topplinjen og marginexpansjon fremover.

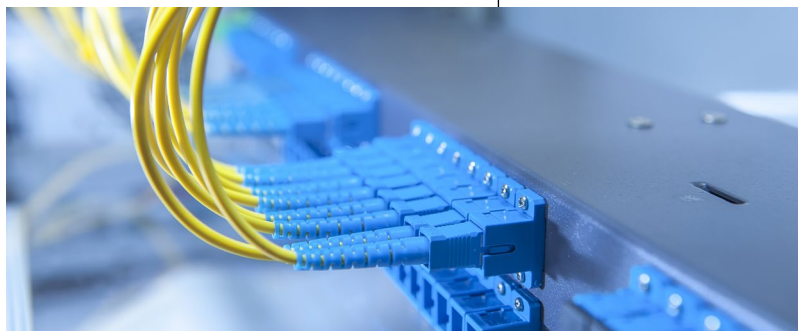
I tillegg til å levere kompliserte aksessprodukter har selskapet en forventning om økt salg av sky/IT-management tjenester som security, SD-WAN og XaaS. I tillegg kommer voksende interesse for nettverksovervåkning, der Bitpro er en av få leverandører i det norske markedet.

Bitpro ønsker å være en aktiv pådriver for konsolidering i sitt marked, og har løpende dialog med spennende aktører om samarbeid eller oppkjøpsmuligheter.

Kistefos er representert i styret ved Gunnar Jacobsen som styrets leder og Hege Tjørsvaag Brattebø som styremedlem.



73,7%
av aksjene eies av Kistefos.



(MNOK)	2022	2021	2020
Driftsinntekter	251	259	240
EBITDA	12	19	33
Driftsresultat	-61	-49	-19
Resultat før skatt	-61	-49	-19
Sum eiendeler	215	280	271
Bokført egenkapital	118	170	170
Antall ansatte	73	69	56
Kistefos eierandel	73,7%	73,7 %	85,0 %
Adm. dir.	Trond Bjorvand	Trond Bjorvand	Trond Bjorvand

2020 viser årsregnskapet til BitPro AS.

Lumarine AS

Lumarine AS ble etablert i 2015 som en produsent av rognkjeks og begynte produksjonen på Tømmervåg i Aure kommune. I 2016 kom Kistefos inn på eiersiden, og siden den gang har det blitt gjort betydelige investeringer i eksisterende infrastruktur og nye anlegg. Lumarine er i dag utelukkende fokusert på påvekst av torsk.

Lumarine har to oppdrettsanlegg som ligger på henholdsvis Tjeldbergodden og Tømmervåg, etter at selskapets tredje anlegg på Sleneset ble totalskadd i en brann i 2022. Anlegget på Tjeldbergodden har tilgang til varmtvann (spillvarme fra Equinors metanolfabrikk på samme sted).

Lumarine hadde i 2022 en omsetning på 107 MNOK, som er en nedgang fra 2021 (135 MNOK). EBITDA var ca. -49 MNOK i 2021 (ca. 15 MNOK i 2021) og resultat etter skatt ble ca. -301 MNOK (ca. -28 MNOK i 2021). De finansielle resultatene for 2022 er negativt påvirket av lavere volumer av berggylt enn antatt og blant annet ekstraordinære kostnader knyttet til oppvarming av vann grunnet driftsstans på Equinors anlegg på Tjeldbergodden samt betydelige nedskrivninger.

Lumarine har i 2022 levert berggylt og torsk gjennom langsiktige kontrakter med to aktører i oppdrettsnæringen. Mot slutten av 2022 mottok Lumarine beskjed fra Equinor om at metanolfabrikken på Tjeldbergodden ville stenges ned for en lengre periode med bortfall av varmtvann som en konsekvens. Dette resulterte i at kontrakten for berggylt ble kansellert. Lumarine har i 2023 mottatt en betydelig kompensasjon som skal benyttes i restruktureringen av virksomheten som følge av bortfallet

av varmtvann og selskapet forventes i utgangspunktet ikke å ha behov for tilførsel av ny kapital i 2023.

Virksomheten vil bli fokusert rundt påvekst av torsk. Selskapet har i 2022 gjennomført en konvertering av anlegget på Tømmervåg til et yngel- og påvekstanlegg for torsk. Lumarine venter nå på nødvendighet konsesjon for torsk og har foreløpig lav aktivitet på anlegget for å redusere kostnader fram til konsesjon og kontrakt er på plass.

Kistefos er representert i styret ved Kristian Huseby og Lars Petter Utseth.



82,1%
av aksjene eies av Kistefos.

Lumarines anlegg på
Tjeldbergodden.



Konsern (MUSD)	2022	2021	2020
Driftsinntekter	107	135	113
EBITDA	-49	15	-8
Driftsresultat	-263	-22	-39
Resultat etter skatt	-301	-28	-36
Sum eiendeler	200	420	297
Bokført egenkapital	-135	165	122
Antall ansatte	46	52	48
Kistefos eierandel	82,1 %	82,1 %	94,5 %
Adm. dir.	Karl C. Baumann	Karl C. Baumann	Karl C. Baumann

Siem Offshore ASA

Siem Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar industri. Selskapet opererer en flåte på 31 skip (28 eid og 3 under skipsmanagement avtaler) bestående av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre mindre fartøysklasser.

I 2022 rapporterte selskapet inntekter 274 MUSD som er en økning fra 255 MUSD i 2021. EBITDA ble 104 MUSD, en økning fra 101 MUSD i 2021. Resultat etter skatt ble 28 MUSD, en reduksjon fra 103 MUSD i 2021. Økningen i inntekt og forbedret underliggende lønnsomhet er drevet av høyere utnyttelse av fartøyene og et løft i dagratene som følge av økt etterspørsel etter offshorefartøy. Resultat etter skatt var i 2021 positivt påvirket av restrukturerings effekter på ca. 94 MUSD. Per utgangen av 2022 hadde selskapet en ordrebok på 442 MUSD, ekskludert opsjoner. Dette er en økning fra 298 MUSD ved utgangen av 2021.

Kistefos har et positivt syn på offshoremarkedet de kommende årene som følge av en forventning om økt etterspørsel etter energi (fornybar energi og olje & gass) globalt kombinert med en gradvis forbedret tilbud-etterspørselsbalanse for offshore skip.

Kistefos kjøpte 33,3% av Siem Offshore i mars 2022. Kistefos er nest største aksjonær i selskapet og er representert i styret med Christen Sveaas.



33,3%

av aksjene eies av Kistefos.

Siem Helix 1 er et spesialdesignet, avansert brønnintervensjonsfartøy i stand til å gjennomføre et bredt spekter av subsea-prosjekter. Skipet er på en lang kontrakt med Helix Energy Solutions og opererer for tiden i Sør-Amerika.



Antler

I 2017 grunnla McKinsey-veteranene Magnus Grimeland, Fridtjof Berge og Vegard Medbø venturefondet og inkubatoren Antler. Visjonen deres for Antler var å gjøre verden til et bedre sted. Dette skulle oppnås gjennom å løse reelle problemstillinger og skape tusenvis av jobber. Svaret ble et globalt venturefond for tidligfase- og oppstarts-bedrifter, med et tilhørende akseleratorprogram som investerer i dyktige team og gode ideer.

Antler har i dag 23 lokasjoner som hver arrangerer minimum to årlige akseleratorprogrammer. Programmene anses å være en suksess, da Antler får inn flere tusen søknader årlig fra gründere som ønsker å delta.

De utvalgte gründerne som blir akseptert til programmet får i første omgang delta i et tre måneder langt program. Formålet med de tre månedene er gi gründerne tilgang på mulige fremtidige kolleger, samt utvikle og validere forretningsmodell og ide. Videre får de tilgang til Antlers globale nettverk av rådgivere og eksperter. Etter endte tre måneder vil gründerne presentere deres forretningside for Antlers investeringskomite. De utvalgte som kommer gjennom denne tøffe utvelgelsesprosessen, mottar startkapital fra Antler og fortsetter å få tilgang til Antlers kompetansenettverk i ytterligere tre måneder. Denne perioden avsluttes med en demodag, hvor utvalgte eksterne investorer får selskapene presentert med mulighet til å investere i dem.

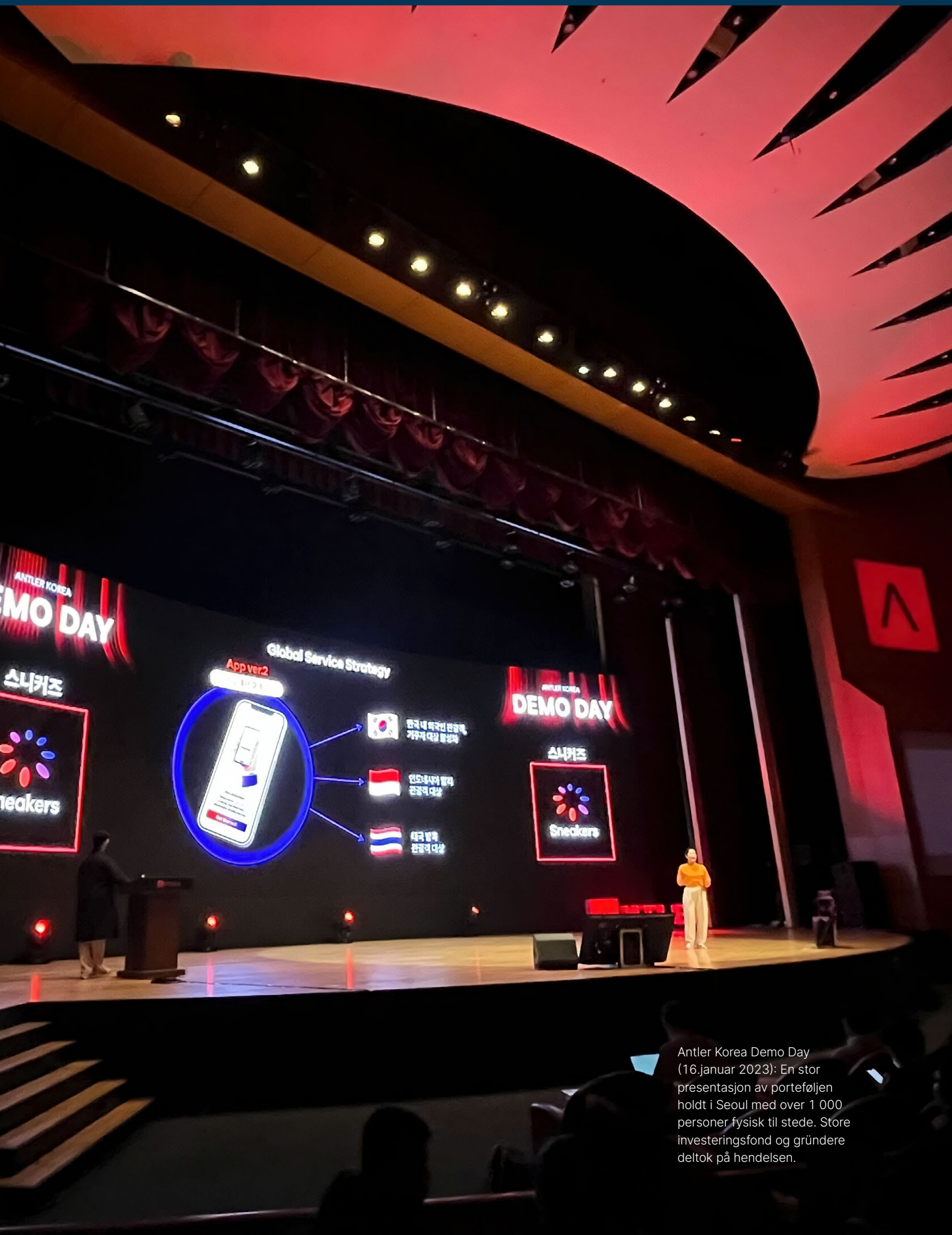
Kistefos er investert i Antlers management selskap, Antler Innovation, og har en eierandel på i underkant av 7%. Videre har Kistefos totalt forpliktet seg til å investere totalt 8 MUSD i tre av fondene, Antler SEA Fund I (fullinvestert), Antler SEA Fund II og Antler Europe Fund I. Kistefos' første investering i Antler ble gjennomført i 2018.

Kistefos har en aktiv og god dialog med Antler og deres partnere på de forskjellige lokasjonene. Antlers programmer har vist seg å være en god plattform for Kistefos for å få tilgang til selskaper i en tidlig fase, både i Asia og i Norden, og Kistefos har en ambisjon om å investere direkte i utvalgte selskaper i Antlers portefølje. Per utgangen av 2022 har Kistefos investert i 7 slike selskaper totalt; ett fra Stockholm og seks i Singapore.

Kistefos er i kontinuerlig dialog med Antler, og vurderer løpende å investere i flere selskaper som har deltatt i Antlers akseleratorprogram.



Kistefos eier 6,8% av management-selskapet



Antler Korea Demo Day (16.januar 2023): En stor presentasjon av porteføljen holdt i Seoul med over 1 000 personer fysisk til stede. Store investeringsfond og gründere deltok på hendelsen.

Komplett Bank ASA

Komplett Bank leverte i 2022 et resultat etter skatt på MNOK 1, mot -208,7 MNOK i 2021. Resultatendringen skyldes i stor grad avskrivning av immaterielle eiendeler på -92 MNOK i forbindelse med overgangen til nytt IT-system.

Komplett Bank er en digital nisjebank som tilbyr forbrukslån og kredittkort i Norge, Sverige og Finland. Banken har en bred produktportefølje og tilbyr både annuitetslån, fleksible lån, refinansieringslån, og «Komplett Bank Mastercard», som er et kredittkort rettet mot internett-handel.

Komplett Banks totale inntekter i 2022 utgjorde 800,9 MNOK, som tilsvarer en reduksjon på 8,6% fra 2021. Selskapets driftskostnader økte med 22% i samme periode, og tapsavsetningene falt med 61% – fra 739,1 til 292,1 MNOK. Resultatet etter skatt endte på 1 MNOK i 2022 (-208,7 MNOK i 2021).

Banken har gjennomgått nok et omstillingsår med fokus på diverse strategiske initiativer inkludert:

- Reduksjon i fulltidsansatte på 45%
- Økt brutto lånebalanse med 17% fra årsslutt 2021 til 9 640 ved årsslutt 2022
- Reduksjon av NPL ratio fra 10% til 3% i Q1 2022 gjennom salg av porteføljer

Det er forventet at disse initiativene vil føre til bedre finansielle resultater i årene som kommer.



24,5%

av aksjene eies av Kistefos og nærstående.

Instabank ASA

Instabank er en norsk nisjebank som henvender seg til det norske, svenske og finske forbrukermarkedet gjennom en moderne og effektiv digital leveransemodell. Banken har en produktportefølje som består av forbrukslån, sikrede lån, salgsfinansiering og kredittkort, og tilbyr i tillegg et konkurransedyktig innskuddsprodukt.

Instabanks totale inntekter i 2022 endte på 357,6 MNOK, 11,4% over fjoråret. Selskapets driftskostnader økte med 20,3%, samtidig som tapsavsetningene økte fra 80,9 MNOK til 100,2 MNOK, tilsvarende en økning på 23,9%. Instabank leverte i 2022 et resultat etter skatt på 82,2 MNOK, 1,4% lavere enn fjoråret. Netto lånebalanse ble 4 674 MNOK, tilsvarende en vekst på 22,0%.

Instabank har levert stabil lønnsomhet til tross for en utfordrende markedssituasjon med økende finansieringskostnad og press på husholdningenes likviditet. Dette har banken klart takket være sin fleksible, men samtidig kostnadseffektive teknologiplattform. Banken

har også en sterk kundebase innenfor salgsfinansiering og har blant annet Coop Norge og Skeidar på kundelisten. Ved utgangen av året hadde Instabank over 54 622 kunder fordelt på de ulike produktene og markedene banken opererer i. Samtidig hadde banken en kapitaldekningsgrad på 24,9%.

I 2022 la Lunar bank («Lunar») inn et bud på Instabank basert på NOK 3,75 per aksje (total kjøpesum MNOK 1 290). Lunar oppnådde mer enn 90% akseptgrad, men klarte ikke å fullføre oppkjøpet på grunn av manglende kapital. Dette har resultert i en rettslig prosess som per dags dato pågår mellom Lunar og aksjonærene i Instabank.



25%

av aksjene eies av Kistefos.

Semine AS

Semine har utviklet en automasjonsløsning for inngående fakturaer basert på kunstig intelligens. Løsningen effektiviserer økonomifunksjonen og fristiller tid til å fokusere på verdiøkende arbeid for blant annet regnskapsførere, kontrollere og den bredere økonomifunksjonen. Videre reduserer tjenesten feil, øker kvaliteten og innsikten i kostnadsbasen, i tillegg til å være kostnadsbesparende.

Antall kunder har økt til 105 (70 per 2021) på tvers av ulike bransjer og størrelser. Flere av de nye signerte kunder anses å være strategisk viktige. Semine bistår disse kundene ved å håndtere 250 000 fakturaer i måneden.

I 2022 fortsatte fokuset til Semine på salg og onboarding av kunder. Semine oppnådde en omsetning på 34 MNOK, som var 37% høyere enn fjoråret. EBITDA utgjorde -12 MNOK (-43 MNOK i 2021). Per utgangen av 2022 hadde Semine 37 MNOK i årlig repeterende inntekter og ytterligere 3 MNOK som vil bli onboardet i begynnelsen av 2023.

Til tross for veksten er organisasjonen omtrentlig like stor som ved slutten på fjoråret. Selskapet fikk også ny daglig leder i 2022, Bjørn Røsten, med bred erfaring fra salg av regnskapssoftware. Selskapet har 40 (44 i 2021) ansatte i Norge, fordelt på kontorer i Kristiansand og Oslo. I tillegg kommer 38 ansatte i Semines Indiske datterselskap.

I 2022 hentet selskapet 30 MNOK i ny kapital gjennom et konvertibelt lån, der de største aksjonærene og flere nøkkelansatte deltok.

Kistefos investerte i Semine for første gang i 2017 og har siden gjennomført oppfølgingsinvesteringer i selskapet.



52,7%

av aksjene eies av Kistefos.

KLP er kunde av Semine. Her ved Olav Bye, avdelingsleder konserninnkjøp og faktura i KLP (t.v). Til høyre Olav Bye, chief commercial officer i Semine.



Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er Norges største kommersielle utviklingsprosjekt og ligger mellom Oslo lufthavn Gardermoen og Jessheim i Ullensaker kommune. OAC har en ambisjon om å bygge rundt 1 million kvadratmeter med blant annet logistikk, kontor, hotell, konferansesenter og handel. Det totale tomtearealet eid av OAC er på rundt 1,1 million kvadratmeter. OAC har en sentral beliggenhet nær flyplassen og hovedmålet for selskapet i tiden fremover er å kapitalisere på dette i et godt marked, spesielt for logistikk.

I løpet av det siste året har OAC levert sitt første bygg til Porsche-forhandleren Autozentrum AS. Byggingen av The World Seafood Center (WSC) er igangsatt med forventet ferdigstillelse av Fase 1 medio 2023. Fase 1 av WSC er på 37 000 kvadratmeter. Byggingen av Fase 2 på 18.000 kvadratmeter er også godt i gang og forventes ferdigstilt i første kvartal 2024. Mot slutten av 2023 vil også et høystandard verdilager på 14.000 kvadratmeter ferdigstilles og overleveres leietakerne. Sjømatsenteret WSC representerer starten på en ny næringsklynge innenfor sjømat. Sjømatterminalen vil være det sentrale logistikk-senteret for eksport av fersk norsk sjømat med fly og bil til resten av verden.

Selskapet arbeider også aktivt med inngåelse av nye leieavtaler, primært innenfor logistikk og mobilitet (bil).

OAC igangsatte i juni 2022 en prosess for å vurdere ulike strategiske alternativer for OAC med bistand fra Pangea Property Partners. Dette resulterte i dialog med en rekke ulike aktører

som i hovedsak var interessert i logistikkpotensialet til OAC. Markedet for næringseiendom ble utfordrende utover høsten 2022 og OAC besluttet å avvente en videre prosess. OAC har etter dette igangsatt et arbeid for å vurdere både selskapets utviklingsstrategi og vurdere å tilrettelegge for større fleksibilitet i eierskap og finansiering av eiendomsmassen.

OAC har utarbeidet en masterplan for området og har gjennom god dialog med lokale myndigheter oppnådd en meget god reguleringsplan for den sentrale delen av tomteområdet, som utgjør 350 000 kvadratmeter. Det arbeides nå med regulering av ytterligere 350.000 kvadratmeter av eiendommen. I første kvartal 2023 kjøpte Coop Norge en tomt på 38.700 kvadratmeter av Oslo Airport City. Det er positivt at en aktør som Coop ønsker å utvide sin virksomhet som selskapets nærmeste nabo.

I 2022 økte Kistefos eierandelen fra 24,8 til 30,4%. Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem.



30,4%

av aksjene eies av Kistefos.

Illustrasjon av World Seafood Center



Andre engasjement

Previwo AS

Biotechnologiselskapet Previwo utvikler, kommersialiserer og selger produkter innenfor fiskehelse og akvakultur. Produktutviklingen er basert på forskning gjort av professor Henning Sørum ved NMBU. Previwo har i 2022 hatt ett produkt på markedet: Stembiont. Produktet er en probiotisk løsning som tilføres fisken på smoltstadiet gjennom en badebehandling i forbindelse med vaksinering. Selskapet jobber med forebyggende behandling relatert til fiskehelse og velferd i oppdrettsnæringen. Hovedvekten ligger på fiskens bakterieflora og dens betydning; bakteriefloraen gir økt tilvekst, mindre påslag av lakselus, redusert sårforekomst, lavere førfaktor og lavere generell dødelighet. Previwo opplevde flat omsetningsvekst i 2022.

Seram Coatings AS

Seram Coatings ble grunnlagt i 2014 og baserer seg på forskning ved NTNU som fant en måte å benytte silisiumkarbid, – et av verdens hardeste materialer, – til å lage industrielle belegg («coating») ved hjelp av termisk sprøyting. Industrielle belegg benyttes til å danne et beskyttende lag på komponenter for blant annet å øke levetiden eller tillate bruk i utfordrende miljøer (for eksempel ved svært høye temperaturer). I 2022 har Seram Coatings arbeidet med å utvikle og kvalifisere ThermaSiC i samarbeid med testkunder innenfor en rekke industrier, og har i 2022 kvalifisert en applikasjon teknisk og økonomisk for bruk. Videre har organisasjonen blitt styrket gjennom ansettelse av flere erfarne nøkkelpersoner og utvidet industriell kompetanse i styret. Seram Coatings ligger på Herøya Industripark og har en lett skalerbar produksjonslinje.

Bygr

Bygr (YG Technologies AS) utvikler og tilbyr programvare til byggebransjen. Mer spesifikt har selskapet utviklet en modulbasert kommunikasjon- og samhandlingsplattform for alle byggeprosjektdeltakere. Selskapets løsninger inkluderer i dag tilvalgs- og dokumentasjons-håndtering og kvalitetskontroll. Sistnevnte ble lansert i 2022. Utover mer effektive prosjekt oppnår Bygrs brukere kostnadsbesparelser gjennom færre feil og feilrettinger. I 2022 har Bygr fokusert på salg og strategisk viktige kontrakter, samt etablert seg i Sverige. Blant annet

har de levert sine løsninger til AF Eiendom, Aros Bostad (Sverige), Peab og OBOS. Bygr oppnådde en omsetning på 7,8 MNOK, en økning på 3x fjoråret (2,6 MNOK).

Diffia AS

Diffia er et norsk e-helseselskap som har utviklet markedets mest sømløse produktplattform for helselogistikk («Nimble»). Gründerne, som er tidligere helsepersonell, har på bakgrunn av erfart friksjon i hverdagen utviklet en produktportefølje som forenkler, sparer tid og gjør arbeidsdagen smidigere for klinikere ved norske sykehus. Helsearbeiderne får dermed mer tid til pasientrettede aktiviteter. Videre har selskapet utviklet en av markedets ledende løsninger for digital hjemmeoppfølging av norske sykehuspasienter. Dette bidrar til at pasientene får en bedre opplevelse i møte med helsetjenesten, samtidig som hverdagen til klinikere forenkles og effektiviseres. I 2021 inngikk Diffia en kommersiell kontrakt med Sykehuset i Østfold om leveranse av løsning for digital hjemmeoppfølging. Her er selskapet godt i gang med å skalere opp løsningen, og flere andre helseforetak i Helse-Sør-Øst har inngått kjøpsavtaler. I desember 2022 var Diffia en av seks leverandører som vant en nasjonal rammeavtale for digital hjemmeoppfølging, en stor milepæl for selskapet og et klart signal om at norske helseforetak er klare for å investere i digital hjemmeoppfølging. 2023 blir et viktig år for kommersiell skalering av selskapets produkter.

Hjemmelegene

Hjemmelegene ble etablert i 2017. Kistefos investerte i selskapet i begynnelsen av 2022 og er sammen med Schibsted og NorgesGruppen de største investorene. Selskapets grunntanke er å flytte helsetjenesten dit pasientene faktisk er. Selskapets forretningsmodell er således å koble sammen pasienter og helsepersonell for konsultasjoner. Tjenesten er tilgjengelig i Stor-Oslo, Stavanger og Bergen. Hjemmelegene har i løpet av 2022, i tillegg til videreutvikling av kjernetjenesten, åpnet klinikk-i-butikk i samarbeid med Meny/NorgesGruppen, og startet en satsning innenfor bedriftshelsetjeneste. Videre har selskapet også vunnet et anbud med IF på å levere digitale konsultasjoner under deres helseforsikring fra 2023. Selskapet hadde en omsetning på 24 MNOK i 2022 og forventer god vekst i 2023.



Tone Vigeland

Skulptur I, 2022, 2022

Rustfritt børstet stål og svart-patinert bronse
Lengde 570, høyde 210, bredde 200 cm.

© Tone Vigeland

Med tillatelse fra Kistefos Museum & Galleri Riis.

Resultatregnskap

MORSELSKAP			KONSERN	
2021	2022	(Beløp i NOK 1 000)	2022	2021
		DRIFTSINNTEKTER		
0	0	Fraktinntekter skip	16 023 485	13 062 665
0	0	Salgsinntekter, øvrige	1 270 773	1 269 384
0	0	Inntekter bankvirksomhet	4 391 390	3 763 206
4 801	20 050	Annen driftsinntekt	79 787	65 755
4 801	20 050	Sum driftsinntekter	21 765 435	18 161 011
		DRIFTSKOSTNADER		
47	22	Variable salg - og varekostnader	634 663	601 017
0	0	Driftskostnader skip	14 844 466	12 088 356
0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	1 362 467	1 010 251
84 318	101 416	Lønnskostnader	1 102 704	1 050 909
271	377	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	576 065	348 677
208 100	190 074	Annen driftskostnad	1 731 875	1 520 487
292 736	291 890	Sum driftskostnader	20 252 240	16 619 697
-287 935	-271 840	DRIFTSRESULTAT	1 513 195	1 541 314
		FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER		
1 215 779	1 319 412	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	-3 407	-4 954
4 393	7 562	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0
10 968	12 868	Annen renteinntekt	25 034	14 452
198 230	410 506	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	668 446	416 706
41 085	27 478	Annen finansinntekt	137 964	289 146
-113 410	-599 381	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	-481 469	-113 410
-17 450	-11 933	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0
-214 462	-274 673	Annen rentekostnad	-381 978	-293 233
-17 574	-45 126	Annen finanskostnad	-104 160	-74 042
1 107 558	846 712	Netto finansinntekter / (-kostnader)	-139 569	234 666
819 624	574 872	Resultat før skatt	1 373 626	1 775 980
-5 064	1 209	Skattekostnad	-316 726	-259 979
814 560	576 081	RESULTAT ETTER SKATT	1 056 901	1 516 001
		Majoritetens andel av årsresultat	445 094	871 400
		Minoritetens andel av årsresultat	611 806	644 600

Balanse

MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.21	31.12.22	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.22	31.12.21
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
12 528	8 606	Utsatt skattefordel	28 997	5 618
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	100 184	111 243
0	0	Andre immaterielle eiendeler	749 279	834 754
12 528	8 606	Sum immaterielle eiendeler	878 459	951 615
0	0	Fast eiendom	89 687	148 010
0	0	Skip, PSV og AHTS	1 647 618	1 518 221
97 480	253 621	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	341 786	321 494
97 480	253 621	Sum varige driftsmidler	2 079 091	1 987 725
3 845 911	3 868 054	Investering i datterselskap	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	82 290	69 735
136 717	133 927	Lån til selskap i samme konsern	0	0
4 462	14 805	Andre langsiktige fordringer	47 939	15 866
3 987 090	4 016 786	Sum finansielle anleggsmidler	130 229	85 601
4 097 098	4 279 014	Sum anleggsmidler	3 087 779	3 024 941
OMLØPSMIDLER				
0	0	Varelager / beholdninger	476 343	389 536
27	0	Kundefordringer	581 627	775 455
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	26 366 634	21 830 364
677 007	157 982	Fordring på selskap i samme konsern	923	894
0	0	Bundne bankinnskudd	115 759	122 268
122 640	82 030	Andre fordringer	556 746	127 418
799 673	240 011	Sum varelager og fordringer	28 098 031	23 245 935
1 021 772	1 454 780	Aksjer og andre finansielle instrumenter	2 042 560	1 593 079
0	0	Innskudd bankvirksomhet	7 309 068	8 965 734
204 374	426 977	Bankinnskudd og kontanter	1 246 332	1 407 146
2 025 820	2 121 768	Sum omløpsmidler	38 695 991	35 211 894
6 122 918	6 400 782	SUM EIENDELER	41 783 770	38 236 835

MORSELSKAP			KONSERN	
31.12.21	31.12.22	(Beløp i NOK 1 000)	31.12.22	31.12.21
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				
994 294	1 170 375	Annen egenkapital	1 930 952	1 619 949
Minoritetsinteresse				
1 382 630	1 558 711	Sum egenkapital	4 061 557	3 411 170
LANGSIKTIG GJELD				
0	0	Utsatt skatt	44 806	312
0	0	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	4 909	10 405
1 603	1 251	Gjeld til kredittinstitusjoner	745 877	767 163
472 556	522 099	Gjeld til selskap i samme konsern	0	(0)
3 324 500	3 698 500	Obligasjonslån	3 698 500	3 324 500
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	1 203 259	1 174 384
697	301	Øvrig langsiktig gjeld	5 036 452	4 102 351
3 799 356	4 222 152	Sum langsiktig gjeld	10 733 802	9 379 115
KORTSIKTIG GJELD				
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	24 901 294	22 422 179
441	2 944	Leverandørgjeld	256 782	167 923
0	0	Betalbar skatt	127 589	238 395
2 968	2 449	Skyldig offentlige avgifter	316 117	313 900
715 204	493 463	Skyldig utbytte/konsernbidrag	431 628	1 151 738
222 319	121 062	Annen kortsiktig gjeld	955 000	1 152 414
940 931	619 919	Sum kortsiktig gjeld	26 988 410	25 446 549
4 740 287	4 842 070	Sum gjeld	37 722 212	34 825 664
6 122 918	6 400 782	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	41 783 770	38 236 835

Oslo, 16. mars 2023, i styret for 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
Tlf.: +47 23 11 70 00
www.kistefos.no

Advanzia Bank S.A.

9, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach
Luxembourg
Tlf.: +35 226 387 500
www.advanzia.com

Viking Supply Ships AB

Idrottsvägen 1
444 31 Stenungsund
Sverige
www.vikingsupply.com

Viking Supply Ships A/S

Postboks 204, Kirkegata 1
NO-4662 Kristiansand S
Tlf.: +47 38 12 41 70
www.vikingsupply.com

Western Bulk Chartering AS

Henrik Ibsens gate 100
Postboks 2868 Solli
NO-0230 Oslo
Tlf.: +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

Ostomycure AS

Gaustadalléen 21
NO-0349 OSLO
www.ostomycure.com

Oslo Airport City

Vækerøveien 3
NO-0281 Oslo
Tlf.: +47 95 03 99 11
www.osloairportcity.no

Lumarine AS

Tømmervåg
NO-6590 Tustna
Tlf.: +47 45 50 17 00
www.lumarine.no

NextGenTel AS

Sandslimarka 31
NO-5254 Sandsli
Tlf.: +47 98 70 79 79
www.nextgentel.no

Semine AS

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

2nd Chance AS

Bogstadveien 27 B
NO-0355 OSLO
www.2chance.no

Kistefos-Museet

Samsmoveien 41
NO-3520 Jevnaker
Tlf.: +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
Tlf.: +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

Instabank ASA

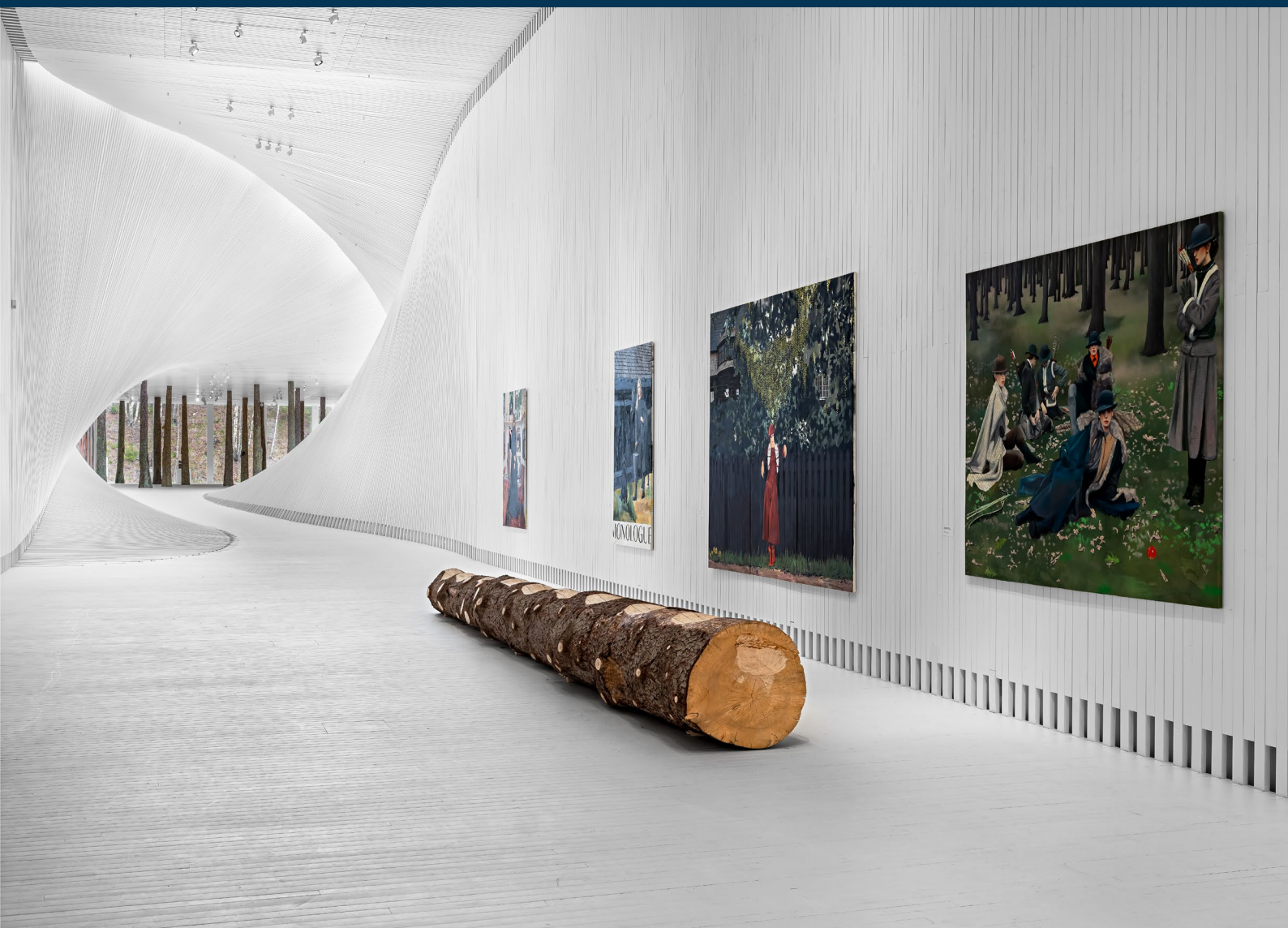
Drammensveien 175
0277 OSLO
www.instabank.no

Komplett Bank ASA

Vollsveien 2A
1366 Lysaker
www.komplettbank.no

Kreditering av fotografer

Vegard Kleven: forside, side 16, side 38, side 43 og bakside
Ola Rindal: side 4-5



Paulina Olowska -
Her Hauntology at Kistefos,
 The Twist.
 © Paulina Olowska, Simon
 Lee Gallery, Pace Gallery,
 Foksal Gallery Foundation

For- og bakside

Her Hauntology ble vist i The Twist i 2022 og var Paulina Olowskas første soloutstilling i Skandinavia. Utstillingen besto av gamle og nyere verk, deriblant hovedverk fra Christen Sveaas' Kunstsamling og Christen Sveaas' Kunststiftelse, og inkluderte malerier, keramikk, installasjon og film. Olowskas (f. 1976 i Gdansk, Polen) realistiske malerier, tegninger og collager låner billedspråk fra østeuropeisk og amerikansk populærkultur. Slik skaper kunstneren en tverrkulturell referanse, samtidig som hun spiller på konsepter som konsumerisme, feminisme og design. Verkene i utstillingen utforsket konseptet «Hauntology» – ideer om hvordan fremtiden er uløselig knyttet til og sterkt preget av fortiden, gjennom sosiale eller kulturelle forbindelser.



KISTEFOS

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