



**KISTEFOS**  
2023



# Innhold

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Kistefoskonsernet                         | 06 |
| Årets høydepunkter 2023                   | 08 |
| Styrets årsberetning                      | 09 |
| Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap | 16 |
| Porteføljen                               | 21 |
| Advanzia Bank S.A.                        | 21 |
| Western Bulk Chartering AS                | 24 |
| Viking Supply Ships AB                    | 26 |
| 1881 Group                                | 28 |
| NextGenTel AS                             | 30 |
| Bitpro AS                                 | 31 |
| Lumarine AS                               | 32 |
| Morrow Bank ASA                           | 33 |
| Instabank ASA                             | 34 |
| Siem Offshore ASA                         | 35 |
| Oslo Airport City AS                      | 36 |
| Semine AS                                 | 37 |
| Antler                                    | 38 |
| Øvrige investeringer                      | 39 |
| Resultatregnskap                          | 41 |
| Balanse                                   | 42 |
| Adresser                                  | 44 |

## Forside

Tony Cragg, *Paradosso (Contradiction)*, 2014.  
Eiet av Christen Sveaas Kunststiftelse. Installasjonsbilde av Tony Cragg – *Material in Mind* på Kistefos Museum, The Twist, 29.04-29.10.2023.  
Foto: Michael Richter.

# 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.)                   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|-----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Driftsinntekter                                           | 19 795 | 21 765 | 18 161 | 12 489 | 14 440 |
| Driftsresultat                                            | 1 122  | 1 513  | 1 541  | 1 010  | 819    |
| Årsresultat                                               | 397    | 1 057  | 1 516  | 597    | 443    |
| <b>BALANSE</b>                                            |        |        |        |        |        |
| Anleggsmidler                                             | 3 754  | 3 088  | 3 025  | 2 808  | 2 930  |
| Bankinnskudd                                              | 790    | 1 246  | 1 407  | 1 711  | 1 215  |
| Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bank            | 32 845 | 26 367 | 21 830 | 19 858 | 17 558 |
| Øvrige omløpsmidler                                       | 17 661 | 11 083 | 11 974 | 10 060 | 9 465  |
| Egenkapital                                               | 4 325  | 4 062  | 3 411  | 3 236  | 2 858  |
| Langsiktig gjeld                                          | 18 088 | 10 734 | 9 379  | 5 272  | 4 045  |
| Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 30 896 | 24 901 | 22 422 | 23 863 | 22 074 |
| Øvrig kortsiktig gjeld                                    | 1 740  | 2 087  | 3 024  | 2 066  | 2 192  |
| Bokført totalkapital                                      | 55 049 | 41 784 | 38 237 | 34 437 | 31 168 |
| <b>SOLIDITET *</b>                                        |        |        |        |        |        |
| Bokført egenkapitalandel                                  | 7,9 %  | 9,7 %  | 8,9 %  | 9,4 %  | 9,2 %  |

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





Fra venstre til høyre, alle arbeider av Tony Cragg: *We*, 2015, fra kunstneren; *Companions*, 2022, fra kunstneren; *Compound*, 2017, eiet av Christen Sveaas Kunststiftelse; *Masks*, 2021, fra Holtermann Fine Art; *Hardliner*, 2013, fra kunstneren.





# Kistefoskonsernet

Kistefoskonsernets investeringer (eierandel)

## Konsoliderte virksomheter

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.

78,2%

### Viking Supply Ships AB

Viking Supply Ships har bred erfaring og verdensledende ekspertise for operasjoner i miljøer med is og ekstreme værforhold. Selskapet har seks AHTS-fartøy (hvorav fire med isklasse) og to moderne PSV-er med isklasse.

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).

76,0%

### 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.

## Ikke-konsoliderte virksomheter

24,2%

### Morrow Bank ASA

Morrow 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.

24,9%

### 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.

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.

30,4%

### Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle utviklingsprosjekt og er strategisk plassert mellom Oslo lufthavn Gardermoen og Jessheim i Ullensaker kommune. OAC har en ambisjon om å utvikle omtrent 1 million kvadratmeter med varierte fasiliteter, inkludert logistikk, kontorlokaler, hoteller, konferansesentre og handelsområder. Det totale tomtearealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 1,1 million kvadratmeter.

54,5%

### Semine AS

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

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 2023

- Kistefoskonsernet oppnådde et resultat etter skatt på 397 MNOK for året. Dette er en nedgang på 660 MNOK fra 2022, da konsernet hadde et resultat etter skatt på 1 057 MNOK. Nedgangen skyldes svakere resultat i flere av selskapets største investeringer, inkludert Advanzia, Western Bulk og Viking Supply Ships.
- Advanzia leverte et resultat etter skatt på 97,5 MEUR, mot 122,4 MEUR i 2022. Resultatet er negativt påvirket av økte finansieringskostnader og økte lånetapsavsetninger. Nettoinntektene endte på 432,1 MEUR, opp fra 398,6 MEUR i 2022. Lånebalansen var ved utgangen av året 2 728 MEUR, opp fra 2 346 MEUR i 2022, mens antall aktive kunder økte til ca. 1,6 millioner, opp fra 1,4 millioner i 2022.
- Western Bulk leverte et meget skuffende og svakt resultat etter skatt med et underskudd på 15,6 MUSD mot et overskudd på 66 MUSD i 2022. Resultatnedgangen skyldes feilposisjoneringer i et volatil marked.
- Viking Supply Ships oppnådde et svakt resultat etter skatt med et underskudd på 88 MSEK i 2023 mot et overskudd på 8 MSEK i 2022. Resultatnedgangen skyldes primært et svakere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret.
- Lumarine leverte et resultat etter skatt på 166 MNOK. Resultatet er positivt påvirket av mottatt kompensasjon etter det midlertidige frafallet av oppvarmet vann fra Equinors metanolanlegg som ligger i nærheten av Lumarines anlegg på Tjeldbergodden.
- Kistefoskonsernet har gjennom året investert for totalt 518 MNOK.
- Børsporteføljen til morselskapet gav et positivt resultat på 146 MNOK.
- Konsernets frie likviditet utgjorde 790 MNOK (2022: 1 246 MNOK) ved utgangen av året, og morselskapets frie likviditet var 116 MNOK (2022: 427 MNOK).
- Morselskapet eide ved utgangen av året ubelånte, børsnoterte aksjer (eks. Viking Supply Ships og Western Bulk) for totalt ca. 3 100 MNOK.



**397 MNOK.**

Resultat etter skatt for  
konsernet



# Styrets årsberetning

Kistefoskonsernets omsetning i 2023 var 19 795 MNOK. Dette er en nedgang fra 2022 på 1 971 MNOK. Endringen skyldes i hovedsak lavere inntekter i Western Bulk Chartering.

Driftsresultatet for året var 1 122 MNOK, ned fra 2022 da driftsresultatet var 1 513 MNOK. Nedgangen skyldes særdeles svake resultater i Western Bulk Chartering, men også et noe lavere resultat i Advanzia.

Konsernets netto finansresultat gikk fra -140 MNOK i 2022 til -453 MNOK i 2023. Endringen forklares i hovedsak av høyere rentekostnader i 2023, samt noe lavere gevinst på børsnoterte aksjer sammenlignet med året før.

Resultat etter skatt endte på 397 MNOK for 2023 mot 1 057 MNOK i 2022.

Konsernets totale balanseførte eiendeler var 55 049 MNOK pr. 31.12.2023, som var en økning på 13 265 MNOK fra 41 784 MNOK pr. 31.12.2022. Økningen forklares i hovedsak av vekst i utlånsbalanse og bankinnskudd i Advanzia Bank.

Konsernets langsiktige gjeld var 18 088 MNOK pr. 31.12.2023 mot 10 734 MNOK pr. 31.12.2022. Endringen skyldes i hovedsak økt obligasjonsgjeld og økt gjeld i Advanzia Bank.

Den kortsiktige gjelden var på balansedagen 32 637 MNOK (26 988 MNOK i 2022), hvorav innskudd fra kunder i Advanzia Bank utgjorde 30 896 MNOK (24 901 MNOK i 2022).

Konsernets bokførte egenkapital var 4 325 MNOK pr. 31.12.2023, mot 4 062 MNOK pr. 31.12.2022. Det vurderes at konsernet har betydelige merverdier utover bokførte verdier.

For konsernet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -24 MNOK og -571 MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 6 256 MNOK.

## Konsoliderte virksomheter

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

Advanzia leverte i lys av den rådende markeds-situasjonen et godt resultat på 97,5 MEUR, tilsvarende en egenkapitalavkastning på 29,5%. Som følge av det makroøkonomiske miljøet, inflasjon og økte renter økte bankens tapsavsetninger med 35,5% fra 121,3 MEUR i 2022 til 164,3 MEUR i 2023, mens driftskostnader økte med 16,4% fra 129 MEUR i 2022 til 150,2 MEUR i 2023. Samtidig økte Advanzias nettoinntekter med 8,4% fra 398,6 MEUR i 2022 til 432,1 MEUR i 2023.

Året som har gått har vært preget av stigende finansieringskostnader og økte lånetapsavsetninger, drevet av høyere renter og økt inflasjon på tvers av bankens markeder.

Til tross for krevende markedsforhold leverte Advanzia tilfredsstillende vekst gjennom året. Bankens netto lånebalanse vokste med 16,3%, samtidig som banken fikk 405 000 nye kunder. Dette resulterte i 1 596 000 aktive kredittkortkunder per årsslutt, 15,6% høyere enn ved inngangen til året. Antallet fulltidsekivalente ansatte var 200 ved slutten av 2023.

Gjennom året har Advanzia fortsatt å øke diversifiseringen av bankens finansieringskilder. I desember hentet banken 500 MNOK i hybridfinansiering (AT1), og økte samtidig rammen på bankens utestående ABS fra 475 MEUR til 1 000 MEUR, hvorav 850 MEUR var trukket opp ved årsslutt. Den økte diversifiseringen av bankens finansiering eksemplifiserer dens sterke evne til å tiltrekke seg attraktiv fremmedkapital, også under krevende markedsforhold.

Mot slutten av året ansatte Advanzia Nishant Fafalia som CEO på permanent basis. Fafalia kommer fra rollen som investeringsdirektør i Kistefos og styremedlem i Advanzia. Fafalia har vært midlertidig CEO i Advanzia siden første kvartal 2023.

Banken betalte ikke utbytte i 2023.



Advanzia økte antallet aktive kunder til 1,6 millioner fra 1,4 millioner året før

**Western Bulk Chartering AS (68,1 % eierandel)**

Western Bulk leverte et meget skuffende og svakt resultat etter skatt med et underskudd på 15,6 MUSD mot et overskudd på 66 MUSD i 2022.

Markedet var gjennom året preget av høy markedsvolatilitet, blant annet drevet av skiftende økonomiske utsikter og restriksjoner knyttet til Panamakanalen og uroligheter i Rødehavet. Selskapet klart ikke å dra nytte av de tidvise store markedssvingene grunnet feilposisjonering. Videre førte også investeringer i nye forretningsområder til negative resultateffekter for året. Western Bulk opererte i snitt 126 skip pr. dag i 2023, mot 111 pr. dag i 2022. Selskapet oppnådde i snitt for året en netto TC-margin per skipsdag på 202 USD i 2023, mot 2 870 USD i 2022.

**Viking Supply Ships AB (78,2 % eierandel)**

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) leverte et svakt resultat etter skatt med et underskudd på 88 MSEK i 2023, mot et overskudd på 8 MSEK i 2022. Omsetningen var 607 MSEK i 2023 (577 MSEK i 2022), hvorav 357 MSEK (358 MSEK i 2022) stammer fra AHTS-virksomheten og 250 MSEK stammer fra Services og Ship Management (219 MSEK i 2022). EBITDA for konsernet endte på 37 MSEK i 2023 mot 99 MSEK i 2022. Resultatnedgangen skyldes primært svakere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret.

VSS hadde tre AHTS-er i spotmarkedet ved inngangen til 2023, og en AHTS ble reaktivert i mars 2023. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-flåten var i 2023 ca. 47 700 USD (69 000 USD i 2022), og utnyttelsesgraden var 46% (46% i 2022), ekskludert skip i opplag. I 2022 hadde VSS mindre kapasitet i markedet sammenlignet med 2023 som førte til høyere gjennomsnittlig dagrate, men noenlunde tilsvarende AHTS-inntekter som i 2023.

VSS økte flåten med to AHTS-er i 2023. Driften i VSS-konsernet bestod ved utgangen av året av seks AHTS-fartøy (hvorav to har isklasse 1A Super og to har isklasse 1A), to moderne PSV-er med isklasse (VSS eier 30 % av PSV-ene), samt fem isbrytere for det svenske Sjøfartsverket. VSS har i januar 2024 sagt opp driftsavtalene for PSV-ene og utøvd salgsopsjon på begge skipene. Videre vil det svenske sjøfartsverket

overta driften for de fem statseide isbryterne i andre halvår 2024.

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

I 2023 hadde 1881 Group AS en omsetning på 470 MNOK (461 MNOK i 2022), med oppnådd EBITDA-resultat på 53 MNOK (84 MNOK i 2022). Årsaken til negativ utvikling på bunnlinjen er i all hovedsak knyttet til nyetableringer innenfor Tjenestetorget.

1881 har i 2023 integrert Hjemmesidehuset i konsernet, og selskapet vil slås sammen med Idium 1881 AS i starten av 2024. Selskapet vil fremover operere under merkevaren Hjemmesidehuset. Tjenestetorget har i 2023 jobbet med den geografiske ekspansjonen inn i Sverige, samt utvidelse av tjenestetilbudet i Danmark. Videre har Tjenestetorget lansert prisradar.no, en pris-sammenligningstjeneste for produkter i Norge.

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

NextGenTels omsetning endte i 2023 på 473 MNOK (490 MNOK i 2022) Selskapet leverte en EBITDA på 26 MNOK (mot 30 MNOK i 2022).

NextGenTel har gjennom 2023 styrket tilstedeværelsen på det norske bredbåndsmarkedet, og har nå nær 57 000 bredbåndskunder på fiber i tillegg til over 11 000 kunder levert på trådløs aksess. Ved utgangen av 2023 kommer 90% av omsetningen fra nye produkter, og omstillingen fra kobberlinjer til moderne teknologier er dermed gjennomført. NKOM har i 2023 varslet åpning av fibernett for flere tilbydere i flere geografiske områder. NextGenTel har vært aktiv med tilsvarende i høringsprosessen og forventer å kunne kapitalisere på åpningen.

**Bitpro (76 % eierandel)**

Bitpro AS hadde i 2023 en omsetning på 266 MNOK (251 MNOK i 2022), med EBITDA for perioden på 26 MNOK mot 12 MNOK året før.

Kistefos har i 2023 kjøpt aksjer i Bitpro og dermed økt eierandelen fra 73,7% til 76%. I 2023 har Bitpro levert flere større prosjekter, med god kundetilfredshet. Selskapet har tatt viktige skritt på leveransesiden, med bruk av nye IT plattformer for å effektivisere prosjektarbeidet. 2023 har også handlet om teknologimigrering fra kobber til moderne teknologi som fiber og fast trådløst bredbånd. Dette arbeidet vil fortsette



Krevende år for Western Bulk grunnet høy markedsvolatilitet og feilposisjoneringer

i 2024 men nå i mindre omfang enn tidligere. Fokus fremover vil være på videre marginforbedring, samt organisk og ikke-organisk vekst.

#### **Lumarine AS (82,1 % eierandel)**

Selskapet endte året med en omsetning på 236 MNOK (107 MNOK i 2022), en økning på 121% sammenlignet med året før. EBITDA endte på 161 MNOK (-49 MNOK i 2022). Resultat etter skatt for året endte på 166 MNOK (-301 MNOK i 2022). Lumarines inntekter og EBITDA for året er positivt påvirket av mottatt kompensasjon etter det midlertidige frafallet av oppvarmet vann fra Equinors metanolanlegg som ligger i nærheten av Lumarines anlegg på Tjeldbergodden.

Gjennom året har Lumarine refinansiert gjelden hos SpareBank 1 SR-Bank med en ny gjeldsfasilitet med redusert hovedstol, samt redusert kortsiktige forpliktelser betydelig. Selskapet har også fokusert driften og redusert antallet ansatte. Disse grepene har i sum forbedret selskapet økonomiske utsikter og soliditet, noe selskapet vil arbeide videre med å utvikle gjennom 2024.

#### **Morselskapet Kistefos AS**

Morselskapet hadde et driftsresultat i 2023 på -149 MNOK (-272 MNOK i 2022). Endringen skyldes i hovedsak lavere lønnskostnader og sponsor/gavekostnader i 2023.

Finansresultatet for perioden var 179 MNOK, (847 MNOK i 2022). Endringen i finansresultatet skyldes i hovedsak at Advanzia ikke betalte utbytte i 2023.

Resultat etter skatt for morselskapet ble 30 MNOK i 2023 (576 MNOK i 2022).

Morselskapets frie likviditet ved utgangen av året var 116 MNOK (427 MNOK i 2022). I tillegg hadde morselskapet tilgjengelig 328 MNOK på en trekkfasilitet (RCF) som brukes til kortsiktig likviditetsstyring, og eide ved utgangen av året børsnoterte aksjer (utenom datterselskaper) for totalt ca. 3 100 MNOK.

Morselskapets bokførte egenkapital var 1 391 MNOK pr. 31.12.2023, (1 559 MNOK pr. 31.12.2022). Egenkapitalandelen var 19,7 % ved årsskiftet (24,4 % ved utgangen av 2022).

For morselskapet var netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -501 MNOK og -678

MNOK fra investeringsaktiviteter. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 869 MNOK.

Redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på selskapets hjemmeside (kistefos.no).

#### **Utviklingen i ikke-konsoliderte porteføljeselskaper**

##### **Morrow Bank ASA (24,16 % eierandel inkl. nærstående)**

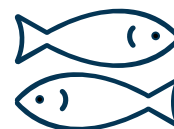
Morrow Bank leverte i 2023 et resultat etter skatt på 152 MNOK, vesentlig høyere enn i 2022 (1 MNOK). Morrow Banks totale inntekter i 2023 endte på 1 054 MNOK (800,9 MNOK i 2022). Selskapets driftskostnader ble redusert med 36,7% til 321 MNOK (507 MNOK i 2022), samtidig som tapsavsetningene økte fra 292 MNOK til 527 MNOK, tilsvarende en vekst på 80,3%. Netto lånebalanse endte på 11 076 MNOK (9 111 MNOK i 2022), tilsvarende en vekst på 21,6%. Banken har i 2023 endret navn fra "Komplett Bank".

Ved utgangen av året hadde Morrow Bank en netto utlånsportefølje på 11 076 MNOK (9 111 MNOK), tilsvarende en vekst på 21,6% gjennom året, og totalt ~50% over de to siste årene til sammen.

##### **Instabank ASA (24,90 % eierandel)**

Instabank leverte i 2023 et resultat etter skatt på 101 MNOK, 22,7% høyere enn i 2022 (82 MNOK). Instabanks totale inntekter i 2023 endte på 441 MNOK (357,6 MNOK i 2022). Selskapets driftskostnader økte med 7,9% til 166 MNOK (154 MNOK i 2022), samtidig som tapsavsetningene økte fra 100 MNOK til 144 MNOK, tilsvarende en vekst på 43,4%. Netto lånebalanse endte på 5 994 MNOK (4 674 MNOK i 2022), tilsvarende en vekst på 28,2%. Banken har i 2023 lansert bedriftslån rettet mot små og mellomstore bedrifter.

Våren 2022 lanserte Lunar Bank et bud på Instabank på NOK 3,75 per aksje. Oppkjøpet ble aldri fullført og aksjonærene har krevd erstatning som følge av at salget av aksjene i Instabank ikke ble gjennomført. Aksjonærene mener at Lunar ikke etterlevde forpliktelsene de hadde etter aksjekjøpsavtalen til å sørge for gjennomføring av avtalen, og har krevd erstatning for sin positive kontraktsinteresse. Tingrettens dom ble avsagt 19. februar 2024, og



Lumarines inntekter og EBITDA for året er positivt påvirket av mottatt kompensasjon etter det midlertidige frafallet av oppvarmet vann fra Equinors metanolanlegg som ligger i nærheten av Lumarines anlegg på Tjeldbergodden.

tilkjente aksjonærene en samlet erstatning på ca. 625 MNOK, hvorav Kistefos' andel er nesten 180 MNOK. Lunar har anket dommen.

#### **Siem Offshore (33,3 % eierandel)**

I 2023 rapporterte selskapet inntekter på 336 MUSD som er en økning fra 274 MUSD i 2022. EBITDA ble 164 MUSD, en økning fra 104 MUSD i 2022. Resultat etter skatt ble 173 MUSD, en økning fra 28 MUSD i 2022.

Selskapet opererte ved utgangen av året en flåte på 29 skip (26 eid og 3 under skipsmanagement avtaler) bestående av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTS-er, PSV-er og andre fartøysklasser.

#### **Oslo Airport City AS (30,4 % eierandel)**

Oslo Airport City har hatt positiv operasjonell utvikling i løpet av 2023. Første fase av The World Seafood Center er nå fullført og overlevert til leietakere. Forventet ferdigstilling av fase 2 er Q1 2024. Selskapet har i 2023 gjennomført salg av et ferdigutviklet kunstlager og inngått en leieavtale for et nytt logistikkbygg med GF-Logistikk. Det er også inngått en intensjonavtale med Grieg seafood for et videreforedlingsanlegg på ca. 5000 kvadratmeter. Videre arbeider selskapet med ytterligere utvikling av bygg, spesielt innenfor logistikk og mobilitet.

### **Organisasjon og miljø**

Kistefoskonsernet, inkludert tilknyttede selskaper, sysselsatte ved utgangen av 2023 totalt 1 271 årsverk. Morselskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernet driver en global virksomhet.

I morselskapet var antall årsverk ved utgangen av året 17,8. Arbeidsmiljøet i Kistefos er godt. I 2023 var sykefraværet på 21 dager (0,5 %) i morselskapet. Det er ikke rapportert om skader eller ulykker i konsernet eller i morselskapet i 2023.

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 ansettelse 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.

Morselskapet driver ikke miljøforurensende virksomhet av betydning. Konsernet er imidlertid engasjert i virksomheter hvor det kan være potensielle kilder til forurensning og utslipp av klimagasser. Dette gjelder særlig konsernets aktiviteter innen shipping og offshore supply. Samtlige av konsernets selskaper innen denne bransjen støtter offentlig Norges Rederiforbunds ambisjon om netto nullutslipp innen 2050, og jobber med relevante og operasjonelle tiltak for redusert miljøbelastning og økt energieffektivisering. Videre er det respektive styret i konsernets selskaper ansvarlig for å påse at virksomheten drives forsvarlig og i tråd med de retningslinjer som foreligger for å forhindre og begrense miljøforurensning.

#### **Konsernets risikofaktorer**

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 opptatt 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 og NOWA. For konsernets bankvirksomhet er kredittrisiko og regulatorisk risiko de største risikoene. Advanzia Bank



Siem Offshore fikk 173 MUSD i resultat etter skatt, 145 MUSD høyere enn i 2022



har en egen kredittfunksjon som overvåker og vurderer risiko.

### Vesentlige hendelser etter balansedagen 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.

### Solstad Offshore

7. desember 2023 sendte Kistefos krav til Solstad Offshore om innkalling til ekstraordinær generalforsamling i selskapet. Bakgrunnen for kravet var den omfattende restruktureringsplanen for selskapet som ble meldt 23. oktober samme år. Planen innebar en direkte overføring av verdier og kontroll til Aker som innebar en grov forskjellsbehandling av aksjonærene i Solstad Offshore. Kistefos trakk senere kravet om innkalling til ekstraordinær generalforsamling og har i ettertid istedet sendt søksmålsvarsel direkte til sentrale parter bak den foreslåtte refinansieringen. Kistefos AS og nærstående eier totalt 18,07% i Solstad Offshore.

### Utsikter 2024

Advanzia forventer i 2024 et betydelig forbedret resultat grunnet strategiendring bort fra ulønnsomme vekstmarkeder, fortsatt forbedringer av kredittprosesser og full effekt av renteøkninger.

Videre er Advanzias prioriteringer de kommende årene å oppnå en sterk vekst i kundeantallet, lånebalansen og lønnsomheten, og veksten skal underbygges av en moderne teknologiplattform som muliggjør en digital og sømløs brukeropplevelse. Banken vil legge vekt på å styrke markedslederskapet i Tyskland og Østerrike.

Western Bulk har hatt et utfordrende år og selskapet tar nå grep for å bringe selskapet tilbake til lønnsomhet. Dette inkluderer blant annet endringer i ledelsen, hvor ny interim CEO er på plass. Selskapet jobber nå med å finne en permanent erstatter som innehar den riktige kompetansen for å lede selskapet videre.

Viking Supply Ships forventer bedre resultater i 2024 sammenlignet med 2023, men det

forventes fortsatt et volatilt marked i Nordsjøen. Det er ventet mindre sesongvariasjoner i årene fremover grunnet et mer stabilt nivå av rigger gjennom året og mer prosjektarbeid også i vintersesongen. Videre er det som følge av høy oljepris også forventet mer aktivitet i andre oljeproduserende regioner (Sør-Amerika, Afrika, Australia og Canada), som potensielt vil virke positivt på markedsbalansen. På lengre sikt kan flytende havvind også bli en etterspørselsdriver. Når det er sagt er det fortsatt overkapasitet av AHTS-tonnasje. Deres det ventede aktivitetsnivået ikke materialiserer seg, vil inntjeningen til VSS kunne forbli svak.

1881 har ambisjoner om videre vekst fremover, hovedsakelig gjennom oppkjøp av selskaper som har tangeringspunkter med dagens produkt- og tjenestetilbud. 1881 har i 2023 sett vekst fra søk/oppføring i Digitale Medier 1881, noe som forventes å fortsette i 2024. Innenfor nye forretningsområder, som Hjemmesidehuset og Tjenestetorget, forventes betydelig organisk vekst fremover, særlig som følge av etableringen i Sverige og Danmark. Av samme grunn forventer man fremover at resultatet i 1881 Group blir på samme nivå som 2023, det vil si lavere enn historisk.

NextGenTel har med over 90 % av selskapets abonnementsinntekter fra fiber eller trådløse bredbånd ved utgangen av 2023 et godt utgangspunkt for videre vekst i antall abonnenter, både gjennom salg til nye kunder og gjennom samarbeid med regionale fiberaktører. Åpningen av fibernettet vil være en bidragende årsak til dette, og gi muligheter for videre vekst i kundebasen.

Bitpro forventer høyere marginer i 2024 sammenlignet med 2023 grunnet effektiviseringsprosesser gjennomført i selskapet gjennom 2023, særlig knyttet til leveranse. Videre ønsker Bitpro å være en aktiv pådriver for konsolideringen av markedet og er i løpende dialog med flere aktører for å se på samarbeid eller oppkjøp.

For Lumarine vil selskapets fokus det kommende året være på å fortsette å levere stabil drift på eksisterende kontrakter, som forventes å gi et positivt driftsresultat, men på vesentlig lavere nivåer enn i 2023.

Morrow Bank forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2024, med økende inntekter, god kostnadseffektivitet og reduserte lånetapsavsetninger.

Instabank forventer gjennom 2024 videre økte nettoinntekter, samt stabile kostnader og tapsavsetninger. Banken vil gjennom året opprettholde hovedfokuset på å fortsette å vinne markedsandeler innenfor de mest lønnsomme produktene.

Siem er godt posisjonert med fartøy klare til å utnytte langsiktige muligheter innenfor PSV-, AHTS- og OCV-segmentene, noe som anses å være fordelaktig i et stigende marked. De langsiktige utsiktene for selskapets OSV-flåte fortsetter å styrke seg på grunn av behov for tilstrekkelig og sikker energiforsyning. Fornylbar energisegmentet er også under parallelt press for å øke produksjonen, i tillegg til den langsiktige omstillingen til en mer bærekraftig energiproduksjon.

Oslo Airport City har sendt planforslag for detaljregulering av OAC logistikkpark med 540 mål areal og 360 mål byggbar tomtegrunn til kommunestyret og forventer endelig avklaring for denne i løpet av første kvartal 2024.

Basert på disse fremtidsutsiktene forventer Kistefos konsernet et forbedret resultat for 2024 sammenlignet med 2023.

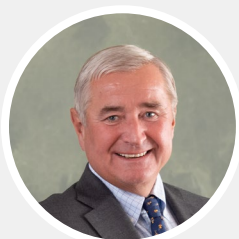
### Disponering av årets resultat

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

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| Årsresultat                    | 30 016   |
| Overført fra annen egenkapital | 167 984  |
| Avsatt konsernbidrag           | -194 494 |
| Avsatt utbytte                 | -3 506   |
| Sum disponert                  | 30 016   |

Styret foreslår at det gis NOK 79 720 i konsernbidrag til datterselskaper.

Oslo, 14 mars 2024,  
i styret for Kistefos AS



*Christen Sveaas*  
Christen Sveaas  
styrets formann



*Erik Wahlstrøm*  
Erik Wahlstrøm  
styremedlem



*Martin Reimers*  
Martin Reimers  
styremedlem



*Tom Ruud*  
Tom Ruud  
styremedlem



*Ragnhild M. Wiborg*  
Ragnhild M. Wiborg  
styremedlem



*Bengt A. Rem*  
Bengt A. Rem  
adm. direktør



Fra venstre til høyre: Per Inge Bjørlo, *Sinnsbilde Y.3 / Mental Image Y.3*, 2014, eiet av Christen Sveaas Kunststiftelse; Aase Texmon Rygh, *Relax*, 1989-2006; Wolfgang Tillmans, *Weak Signal IV*, 2014, eiet av Christen Sveaas Kunststiftelse. Installasjonsbilde av *Tracing Absence* på Nybruket Galleri, Kistefos. 29.04-29.10.2023. Foto: Vegard Kleven



# Sosiale engasjement og ansvarlig eierskap

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

## 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 talent muligheten til å studere ved verdensledende universitet. Videre støtter Kistefos humanitære organisasjoner som The Small Projects Foundation i Sør-Afrika.

## Kistefos Museum

Kistefos Museum er bygget på det tidligere fabrikkområdet til A/S Kistefos Træsliberi, og består i dag av en imponerende skulpturpark med 52 skulpturer av markante samtidskunstnere som Pierre Huyghe, Carol Bove, Tony Cragg, Lynda Benglis og Yayoi Kusama. I 2023 ble Marianne Heskens stedsspesifikke skulptur «Blue» avduket i parken. Det ble samtidig etablert sitteplasser i nærheten av verket, hvilket tilgjengelig gjorde et nytt område av skulpturparken.

Kistefos Museum har to visningsrom for samtidskunst 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 2023 ble den britiske skulptøren Sir Tony Cragg viet en soloutstilling i The Twist. «Material in Mind» inkluderte over 20 skulpturer fra hans lange karriere, herunder nøkkelverk fra Christen Sveaas' Kunststiftelse og Christen Sveaas' private samling. To utstillinger ble presentert i Nybruket Galleri: Gruppeutstillingen «Copy Paste» viste tekstbaserte verk fra Christen Sveaas' Kunststiftelse, mens andre etasje var viet den fotobaserte utstillingen «Tracing Absence».

Industribygget ved Kistefos er en fellesbetegnelse for den industrihistoriske samlingen på Kistefos. Fabrikken fra 1889 er nærmest intakt, og publikum kan se hvordan det ble arbeidet i industrien den gang.

## Anders Sveaas' Almennyttige Fond

Stiftelsen Anders Sveaas' Almennyttige Fond, ASAF, ble opprettet i 1990 av Christen Sveaas og har som formål å yte bidrag til allmennyttige og veldedige formål, særlig organisasjoner uten offentlig støtte. ASAF eier en av Europas fineste samlinger av strykeinstrumenter, med til sammen 16 italienske strykere, som lånes ut til fremstående unge, fortrinnsvis norske talenter.



Stradivarius 1725  
"Duke of Cambridge"





I 2023 har ASAF gitt støtte til formål som søker å fremme livskvalitet for mennesker i sårbare situasjoner og til prosjekter innenfor sjangeren klassisk musikk.

3000 påskepakker ble i 2023 delt ut til barn på sykehus, og 40 sykehjem i Oslo, Hønefoss og Drammen fikk vin og portvin til jul.

Videre har ASAF i 2023 gitt bidrag til filmprosjektet «Vi har ingen å miste», en produksjon med fokus på selvmordsforebygging. Det ble også gitt bidrag til en støtteforening for kreftrammede «SFK Super Selma» og organisasjonen «Make a Wish», som begge jobber for å lage gode opplevelser for barn rammet av kreft og andre alvorlige sykdommer. Samarbeidstiltaket «Operasjon Ved», som deler ut ved til trengende i Oslo, mottok også støtte fra ASAF i 2023.

ASAF delte ut midler til 11 festivaler og musikkprosjekter, blant annet Voksenåsen Sommerakademi, Ensemble Allegria, Kon Tiki festivalen, Aulaseriene og Festivalta, i tillegg til at fire unge, lovende musikere fikk støtte til fiolin- og bratsjstudier.

#### 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 interessen for moderne kunst og samtidskunst. Et vesentlig mål for stiftelsen er å tilgjengelig-

gjøre samlingen for et større publikum. Stiftelsen samarbeider derfor tett med norske og internasjonale institusjoner om temporære utstillinger, deponi, langtidslån og dedikerte samlingsutstillinger. Ved å illustrere verkene i utstillingskataloger og produsere nytt tekstmateriale om kunstnerne, bidrar stiftelsen til å holde verkene levende og relevante for nye generasjoner.

Flere betydelige samarbeid og lån ble gjennomført i 2023. Lillehammer Kunstmuseum lånte 28 verk til jubileumsutstillingen Jakob Weidemann – Kinds of Blue, som konsentrerte seg om perioden 1942-1957. Museum of Modern Arts (MoMA) kritikerroste separatutstilling viet Ed Ruscha, Now/Then, viste et nøkkelverk fra stiftelsen: Painkillers, Tranquilizers, Olive fra 1969. I 2024 reiser utstillingen og verket videre til Los Angeles County Museum of Art (LACMA). To av fjorårets mønstringer på Kistefos interesserte seg for ulike aspekter ved samlingen; Copy Paste satte søkelys på tekstbaserte verk, og Tracing Absence, kuratert av masterstudenter fra London, tematiserte fravær gjennom en utstilling som la vekt på foto, men også hadde innslag av maleri og skulptur. To malerier av Anna-Eva Bergman har vært på reise fra Whitechapel Gallery i London, via Fondation Vincent Van Gogh i Arles, og til sist Kunsthalle Bielefeld i Tyskland. I tillegg ble stiftelsens verk inkludert i viktige utstillinger på bl.a. Hamburger Bahnhof, Berlin; Tel Aviv Museum of Art, Tel Aviv; Belvedere, Wien og Museum Villa Stuck, München.

Fra venstre til høyre: Candida Höfer, *Kupferstich Kabinett Dresden X*, 2002; Matias Faldbakken, *Untitled (Salinger walking away from the interview with Betty Eppes, June 13, 1980)*, 2014; Ida Ekblad, *Tracks (Delft blue vessel)*, 2013; Ida Ekblad, *Tracks (Solitary Palisade)*, 2013. Alle verk eies av Christen Sveaas' Kunststiftelse, bortsett fra Faldbakken *Untitled*, som eies av Christen Sveaas' Kunstsamling. Utstillingsfoto fra *Copy Paste* i Nybruket Galleri, Kistefos, 29.04-29.10.2023. Foto: Vegard Kleven.

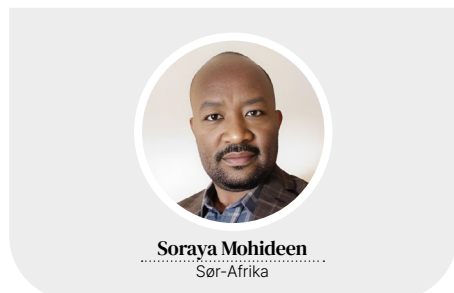
### Stipendprogram

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. Totalt har Kistefos siden ordningene ble etablert tilbake i 2007 bidratt med støtte til ca. 150 uteksaminerte studenter.

### Harvard Kennedy School

Stipendprogrammet Kistefos African Public Service Fellowship ble etablert i 2015 av Christen Sveaas, og har i dag vokst til en total ramme på rundt NOK 130 mill, opp fra de ca. NOK 90 mill. Kistefos har bidratt med opprinnelig. I. Fondets avkastning finansierer 3-5 stipend årlig, og er en evigvarende ordning. Stipendet gir afrikanske studentermuligheten 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 2023/2024 ble Kistefos African Public Service Fellowship tildelt:

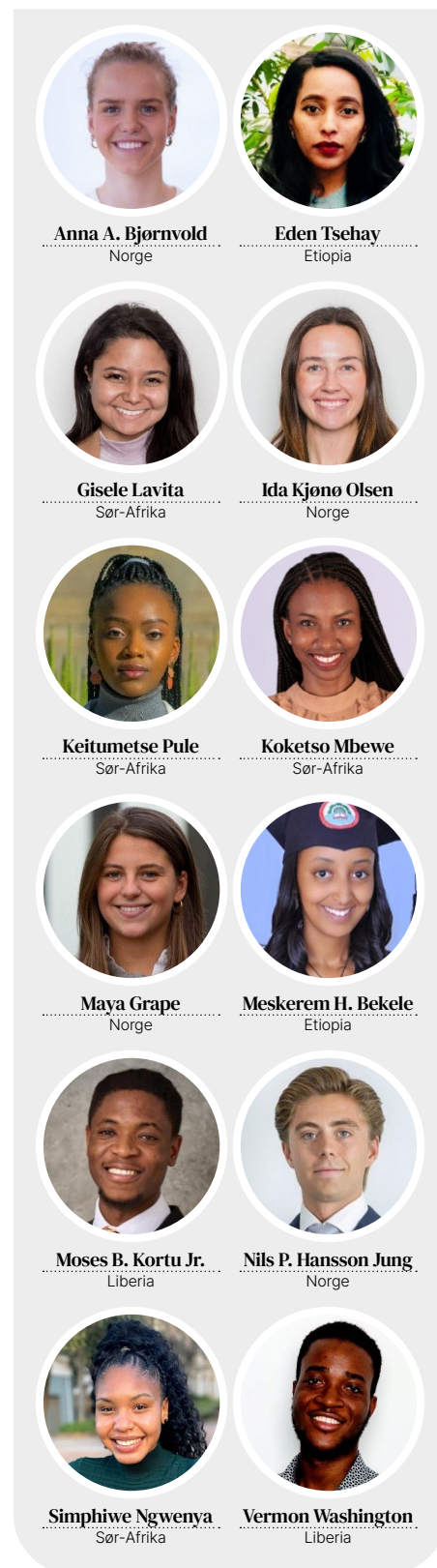


The Fisher-Kistefos Norwegian Public Service Graduate Fellowship Endowment Fund ble etablert i 2007 og har i dag en total ramme på rundt NOK 50 mill, opp fra de ca. NOK 40 mill. Kistefos har bidratt med opprinnelig. Stipendet ble opprettet for å gi norske studenter økonomisk støtte til å ta en mastergrad 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. Det ble ikke utdelt stipend fra dette fondet i 2023/2024.

### 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.

### For 2023/2024 ble Kistefos Young Talented Leader Scholarship tildelt:

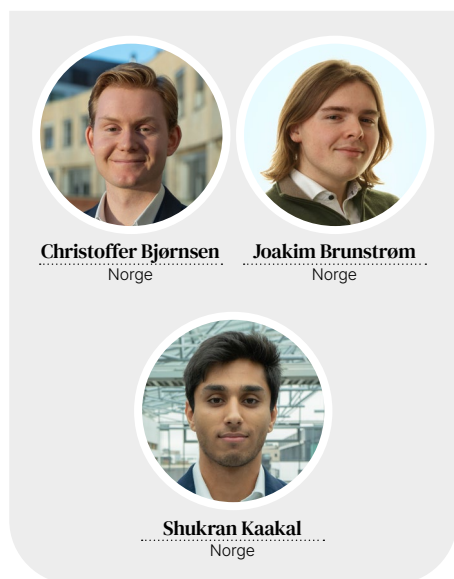




### University of St. Gallen

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 2023/2024 ble Kistefos St.Gallen Masterclass Scholarship tildelt:**



### 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.

Fra venstre; Ayanda Mtatana Bachelor of Pharmacy, Sasha-Lee Schafli Masters of Arts in Linguistics and Languages, Zizipo Sobolo Bachelor of Pharmacy, Nolitha Gcakazi Masters of Science (Geology), Nwabisa Hawu Bachelor of Commerce Accounting og Hlumisa Mgoqi Bachelor of Commerce (Economics) Honours.

### 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 prosjekt under gjennomføring og flere har blitt gjennomført der måloppnåelsen er konkrete reduksjoner av klimabelastninger. Eksempler på dette er modernisering 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.





Tony Cragg, *Sail*, 2018. Eiet av Christen Sveaas Kunststiftelse. Installasjonsbilde av Tony Cragg – *Material in Mind* på Kistefos Museum, The Twist, 29.04-29.10.2023. Foto: Michael Richter.



# 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.

## Oversikt over Advanzia

Året 2023 var preget av større makrouroligheter på tvers av Advanzias markeder, noe som ledet til en økning i finansieringskostnader og lånetapsavsetninger. I et krevende marked leverte Advanzia imidlertid et godt resultat etter skatt på 97,5 MEUR og en avkastning på egenkapital på 29,5%. I løpet av året leverte Advanzia også en solid vekst i netto lånebalanse, som endte på 2 728 MEUR, tilsvarende en vekst på 16,3%. Antall aktive kredittkortkunder var ved utgangen av året 1 596 000, 15,6% flere enn året før.

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

Advanzia har lagt bak seg et år med sterk lånebalansevekst og økning i antall aktive kunder, samtidig som banken satt rekord i transaksjonsvolum per aktive kort gjennom året, tross et krevende underliggende marked. Markedet var gjennom året sterkt preget av økende rente- og inflasjonsnivåer på tvers av Advanzias hovedmarkeder, noe som bidro til økte finansieringskostnader og høyere lånetapsavsetninger. Følgelig, og for å tilpasse seg økte finansieringskostnader har Advanzia gjennom året også økt renten mot kundene.

Mot slutten av året ble Nishant Fafalia ansatt som permanent CEO i Advanzia, etter å ha fungert som midlertidig CEO siden første kvartal 2023. Med bakgrunn som investeringsdirektør i Kistefos har han fulgt banken over lengre tid. Mot slutten av 2023 ble det også ansatt en ny CTO (ansvarlig for IT), hvilket er forventet å bidra til å løfte Advanzia til nivået som kreves av en digital utfordrerbank med høy lønnsomhet og effektivitet.

Banken gjennomførte en strategisk gjennomgang i 2023. Konklusjonen var at banken skal fokusere på de lønnsomme og modne markedene, og satsningen i vekstmarkedene skal kuttes til et minimum. Høye renter og generell inflasjon har satt press på kundens disponible likviditet på tvers av markedene, noe som økte lånetapsavsetningene generelt. Veksten i enkelte markeder ble derfor redusert mot slutten av året, motvirket av en sterkere satsing i mer etablerte markeder. Totalt var antall aktive kredittkortkunder ved utgangen av året 1 596 000, 15,6% flere enn året før. Advanzia tok gjennom året om bord 405 000 nye aktive kunder. Dette er rekord og viser styrken i de attraktive fordelene kortene tilbyr. Netto lånebalanse endte på 2 728 MEUR, tilsvarende en vekst på 16,3%. Banken hentet 500 MNOK i hybridfinansiering i desember, og økte også rammen på ABS fra 475 MEUR til 1 000 MEUR. Antallet fulltidsekvivalente ansatte var 200 ved slutten av året.

## Markeder

Advanzia leverte i 2023 nok et sterkt resultat i Tyskland, bankens viktigste marked. Gjennom året leverte Advanzia en betydelig økning i antall aktive kunder, noe som understøtter at banken fortsatt har markedsledende kapabiliteter innenfor digital distribusjon. Advanzia fastsetter med dette posisjonen som den største revoluerende kredittkortutstederen i Tyskland med en brutto lånebalanse på 2 463 MEUR. Advanzia ser tilbake på et år med god lønnsomhet, og en betydelig økning i både søknader og aktive kunder grunnet flere vellykkete markedsføringskampanjer. Bankens merkevare i det tyske markedet heter «Gebührenfrei».

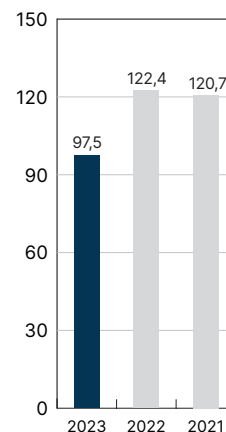
I Østerrike leverte Advanzia stabil lønnsomhet. Brutto lånebalanse i Østerrike var ved slutten av året 166 MEUR (148 MEUR), tilsvarende en 12% økning. I 2023 ble det videre implementert en heldigital onboarding-prosess som har ledet til at banken konverterer en større andel



60,3%

av aksjene eies av Kistefos.

Resultat etter skatt (MEUR)





av søknadene til kunder. 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 Spania endte på 122 MEUR (94 MEUR). Bankens merkevare i det spanske markedet er «Tarjeta You».

Brutto lånebalanse i Frankrike utgjør ved årsslutt 186 MEUR (175 MEUR), en redusert veksttakt sammenlignet med tidligere år. Bankens merkevare i det franske markedet er «Cartezero».

Per slutten av 2023 hadde Advanzia en brutto lånebalanse på 36 MEUR i Italia (7,5 MEUR). Bankens merkevare i det italienske markedet er «Carta You».

Lønnsomheten i Spania, Frankrike og Italia har over tid ikke vært tilfredsstillende, følgelig vil aktiviteten i disse geografier reduseres til et minimum fremover.

PCS/Cards-as-a-Service, utstedelse av kredittkort for andre selskapers og bankers kunder, fortsatte å levere vekst i transaksjons-

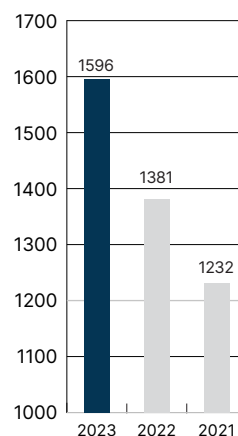
volum gjennom året. Totalt har Advanzia nå nærmere 100 partnerbanker i dette segmentet, fordelt på 11 land. I løpet av året ble også en ny mobilapplikasjon lansert, noe som har forbedret brukeropplevelsen. Gjennom året har Advanzia sementert posisjonen som en ledende aktør på området i Europa. Merkevaren og løsningene vil ytterligere tilpasses unike behov i årene som kommer.

#### Finansiell utvikling

Advanzia levert et resultat etter skatt på 97,5 MEUR, en nedgang 20,3% mot året før. Nedgangen skyldes en miks av økte finansieringskostnader og høyere lånetapsavsetninger, motvirket av renteøkninger. Bankens nettoinntekter økte med 8,4% til 432,1 MEUR (398,6 MEUR). Selskapets operasjonelle kostnader økte med 16,4%, mens lånetapsavsetningene økte med 35,5%. Mot slutten av året opplevde banken at lånetapsavsetninger stabiliserte seg og forventningen for 2024 er en gradvis reduksjon. Det understøttes av at kjernefokus vris mot markeder hvor banken har mer kreditterfaring samt rentebaner som viser en lavere belastning for husholdningene i andre halvdel av 2024.

Advanzia's nye karbonnøytrale hovedkontor, sertifisert "BREEAM Excellent"

Aktive kredittkort  
(1 000)



Avkastning på egenkapital endte på 29,5% (42,2%). Advanzia hadde ved utgangen av året en total kapitaldekningsgrad på 22,4% (inkludert årets resultat). Banken har ikke betalt utbytte i løpet av 2023.

#### ESG

Advancia Bank har siden 2005 vært engasjert i en rekke samfunnstjenlige prosjekter og er ESR-sertifisert ('sosialt ansvarlig selskap') av Nasjonalt Institutt for Bærekraftig Utvikling og Samfunnsansvar i Luxembourg siden 2013. I 2023 etablerte Advanzia Bank en dedikert ESG-komite internt for å starte arbeidet med selskapets første vesentlighetsanalyse av ESG-forhold, i tråd med EUs nye bærekraftsdirrektiv 'CSRD', som setter føringer for bankens fremtidige ESG-strategi. I 2024 publiserer Advanzia Bank sin første offentlige ESG-rapport og flytter inn i sitt nye karbonnøytrale hovedkontor, sertifisert 'BREEAM Excellent'.

#### Utsikter for 2024

Advanzia forventer i 2024 et betydelig bedret resultat grunnet strategiendring bort fra ulønnsomme vekstmarkeder, fortsatt forbedringer av kredittprosesser og renteøkninger.

Videre er Advanzias prioriteringer de kommende årene å oppnå en sterk vekst i kundeantallet, lånebalansen og lønnsomheten, og veksten skal underbygges av en moderne teknologiplattform som muliggjør en digital og sømløs brukeropplevelse. Banken vil legge vekt på å styrke markedslederskapet i Tyskland og Østerrike. Banken 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. Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem som styrets leder og Kristian Huseby som styremedlem.



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

| Nøkkeltall                  | 2023            | 2022            | 2021            |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Aktive kredittkort          | 1 596 000       | 1 381 000       | 1 232 000       |
| Netto utlån til kunder      | EUR 2 728 mill. | EUR 2 346 mill. | EUR 2 042 mill. |
| Innskudd fra kunder         | EUR 2 710 mill. | EUR 2 356 mill. | EUR 2 222 mill. |
| <b>MEUR</b>                 |                 |                 |                 |
| Netto inntekter             | 432,1           | 398,6           | 336,1           |
| Resultat før tap og skatt   | 281,9           | 269,6           | 229,8           |
| Tapskostnad, utlån          | -164,3          | -121,3          | -84,8           |
| Resultat etter tap og skatt | 97,5            | 122,4           | 120,7           |
| Bokført egenkapital         | 475,2           | 343,6           | 382,9           |
| Antall ansatte              | 200             | 195             | 193             |
| Kistefos eierandel          | 60,3 %          | 60,3 %          | 60,3 %          |
| Adm. dir.                   | Nishant Fafalia | Roland Ludwig   | Roland Ludwig   |



# Western Bulk Chartering AS

Western Bulk Chartering AS («Western Bulk») er en operatør av tørrlastskip som opererer mellomstore skip innenfor segmentene Supramax, Handysize, Ultramax, og Panamax. Selskapet består av 6 forretningsenheter, og har per i dag kontorer i Oslo, Singapore, Seattle, Santiago, Casablanca og Dubai. I 2023 opererte selskapet i gjennomsnitt 126 fartøyer pr. dag (111 pr. dag i 2022).

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 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 inntjeningen ved å benytte markedsinformasjon til å identifisere og dra fordel av arbitrasje-muligheter og trender i markedet. Høy volatilitet i markedesratene skaper et godt klima for Western Bulks virksomhet, og er derfor viktig for å få ut høyest mulige marginer av de ulike strategiene. For å ha global tilstedeværelse har selskapet kontorer i de viktigste områdene for frakt av tørrlast til sjøs. Selskapets seks forretningsenheter opererer under en desentralisert modell med lokal beslutningsmyndighet, noe som gjør selskapet dynamisk og tilpassningsdyktig med hensyn til endringer i de lokale markedene. Et sentralisert risikostyringsteam overvåker markedseksponeringen til hver forretningsenhet samt selskapet samlet sett ved hjelp av avanserte risikomålingssystemer og definerte grenser for risikotagning.

## Markedsutvikling

I likhet med fjoråret var også første kvartal i 2023 preget av høy volatilitet i tørrbulkmarkedet. Supramax-indeksen (BSI) startet inngangen av året på 10 646 USD pr. dag, før den falt 31% i januar. I takt med lettelse av Kinesiske Covid-restriksjoner økte også optimismen i tørrbulkmarkedet, som medførte en rateoppgang på 63% i februar, og 8% i mars.

Optimismen skulle vise seg å være kortvarig, da Kinas økonomiske utvikling viste seg å bli svakere enn ventet, i takt med resten av den globale økonomien. Den svakere etterspørselen resulterte i et fall i Supramax-indeksen på 37% i andre kvartal. Som følge av blant annet rekordhøy korneksport i Atlanterhavet snudde momentet inn i tredje kvartal, hvor ratene løftet seg med 70% gjennom perioden og endte på 14 000 USD pr dag. Restriksjoner på gjennomseiling i Panamakanalen, grunnet lav vannstand, bidro til å styrke den positive trenden i løpet av det siste kvartalet av året, og fraktratene avsluttet året på litt over 15 000 USD pr dag. Den gjennomsnittlige markedsraten de første seks månedene av året var på 10 488 USD pr. dag, og i den andre halvdel av året var snittraten på 11 974 USD pr. dag.

## Resultater

Etter to svært vellykkede år, ble 2023 en stor skuffelse for Western Bulk, da selskapet ikke klarte å utnytte de periodiske markedssvingningene tilfredsstillende gjennom året. Netto TC-inntekter endte for 2023 på 9,3 MUSD, sammenlignet med 116 MUSD i 2022.

Selskapet hadde gjennom året et gjennomgående negativt markedssyn, som medførte at selskapet var forsiktig med å påta seg for mye lang eksponering på det som ble betraktet som oppblåste nivåer i fremtidsmarkedet (FFA). I løpet av første kvartal var markedet i contango (som vil si at spot-markedet lå betydelig lavere enn fremtidsmarkedet). Lasteslutninger var ikke mulig å gjøre på nivåer med FFA-ratene, og rederne hadde høye prisforventninger for periodeskip. Med tesen om at fremtidsmarkedet lå for høyt bygget selskapet opp en short-posisjon. Posisjonen så ut til å bli lønnsom, før tørrbulkmarkedet uventet steg betraktelig i andre halvdel av februar og utraderte de oppbygde verdiene. Lignende posisjonstaking og



68,1%

av aksjene eies av Kistefos.



markedsbevegelser ble sett igjennom året, og forklarer majoriteten av de svake resultatene til selskapet. Videre bidro investeringer i nye forretningsområder også til negative resultatbidrag.

Resultat etter skatt for året endte med et underskudd på 15,6 MUSD, mot et overskudd på 66 MUSD i 2022. På bakgrunn av de svake resultatene ble det besluttet å ikke betale noe utbytte basert på 2023-inntjeningen.

Kistefos er representert i selskapets styre ved Bengt A. Rem som styrets leder og Kristian Huseby som styremedlem.

#### ESG

Western Bulk har fokus på redusert miljøpåvirkning av opererte fartøy gjennom energieffektivisering og implementering av digitale verktøy for å optimalisere fartøysytelsen. Dette bidrar både til reduserte utslipp og kostnadsoptima-

lisering. Selskapet har fokus på datainnsamling og analyse ved bruk av sofistikert teknologi som muliggjør identifisering av ytterligere forbedringsområder, som ruteoptimalisering, hastighetsjusteringer og skrog- og propellrengjøring. Selskapet tilbyr også karbon-offsetting som et alternativ til kunder som ønsker å nøytralisere miljøpåvirkningen av kjøpte forsendelser.

Western Bulk rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i sin ESG rapport.

#### Fremtidsutsikter

Etter et utfordrende år tar Western Bulk nå grep for å bringe selskapet tilbake til lønnsomhet. Dette inkluderer blant annet endringer i ledelsen, hvor ny interim CEO er på plass. Selskapet jobber nå med å finne en permanent erstatter som innehar den riktige kompetansen for å lede selskapet videre.

Et handysize nybygg fra skipsverftet Jiangmen Nan-yang Ship Engineering Co. Ltd. som ble levert til WB på periodekontrakt

| MUSD                      | 2023        | 2022        | 2021        |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Net TC                    | 9,3         | 116,0       | 137,9       |
| EBITDA                    | -15,8       | 68,5        | 87,2        |
| Årsresultat               | -15,6       | 66,0        | 81,0        |
| Sum eiendeler             | 119,8       | 162,6       | 196,6       |
| Bokført egenkapital       | 52,5        | 68,1        | 51,1        |
| Antall skip operert       | 126         | 111         | 112         |
| Net TC margin pr skipsdag | 202         | 2 870       | 3 376       |
| Adm. dir.                 | Hans Aasnæs | Hans Aasnæs | Hans Aasnæs |

# Viking Supply Ships AB

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

## Om virksomheten

Konsernet Viking Supply Ships AB (VSS) fikk i 2023 et resultat etter skatt på -88 MSEK (8 MSEK i 2022). Resultatnedgangen skyldes svakere marked for VSS' AHTS-fartøy sammenlignet med fjoråret. VSS flåte består av seks AHTS-fartøy (hvorav fire med isklasse) og to moderne PSV-er med isklasse (PSV-ene er eid 30% av VSS og 70% av Borealis Maritime). VSS har i 2023 i tillegg driftet fem isbrytere for det svenske sjøfartsverket.

## Organisatoriske endringer

I 2022 besluttet det svenske sjøfartsverket (SMA) å ta over driften av de statlige eide isbryterne selv. Dette var drevet av nasjonale sikkerhetshensyn og et ønske om å ha større kontroll internt. VSS vil drifte isbryterne fram til juli 2024. VSS samarbeider godt med SMA og har en rammeavtale med SMA for isbryting-assistanse med VSS' isklassede AHTSer i perioder ved behov.

I 2023 har VSS økt flåten med to AHTS-fartøy. Skipene er høykapasitets AHTSer (trekkraft >250 tonn) og blant de mest moderne i markedet. Skipene ble overtatt henholdsvis 2. november og 9. november og finansiert gjennom en attraktiv finansieringspakke. Med en større flåte vill VSS ha mer fokus på kontraktsdekning for AHTS-flåten. Et av de nye skipene (Andreas Viking) har sikret en lang kontrakt (14 måneder fast pluss fem opsjoner på 30 dager) i Australia. Det andre skipet markedsføres for kontrakter på global basis.

I begynnelsen av 2024 tok VSS en strategisk beslutning om å gå ut av samarbeidet med Borealis rundt PSVene. Driftsavtalene for PSVene har blitt avsluttet med effekt fra mars 2024 og VSS har innløst en salgsoptjon for VSS eierandel i begge PSVene. Transaksjonen

er ventet å frigjøre ca. 18 MUSD i likviditet som styrker VSS finansielle posisjon.

## Finansiell utvikling

VSS-konsernet hadde en omsetning på 607 MSEK i 2023 (577 MSEK i 2022). Av denne omsetningen stammer 357 MSEK (358 MSEK i 2022) fra AHTS-virksomheten og 250 MSEK (219 MSEK i 2022) fra Services og Ship Management. Økningen i omsetning skyldes i hovedsak høyere inntekter fra driften av de svenske statseide isbryterne som i stor grad er viderefakturerte kostnader. VSS hadde tre AHTSer i spotmarkedet ved inngangen til 2023 og en AHTS ble reaktivert i mars 2023. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-flåten var i 2023 ca. 48 900 USD (69 000 USD i 2022), og utnyttelsesgraden var 48% (46% i 2022), ekskludert skip i opplag.

EBITDA for VSS endte på 37 MSEK i 2023 (99 MSEK i 2022). Nedgangen i EBITDA skyldes høyere kostnader som en følge av at VSS hadde flere båter i drift i 2023 sammenlignet med 2022 samt ekstraordinære kostnader knyttet til overtagelsen av to AHTS-fartøy. Etter skatt fikk konsernet et resultat på -88 MSEK i 2023 (-8 MSEK i 2022).

Sesongmessig var AHTS-markedet i Nordsjøen godt i første kvartal 2023, men svekket seg etter mars og forble for det meste svakt gjennom 2023. Flere forventede prosjekter ble utsatt og/eller kansellert som i kombinasjon med lavere riggaktivitet førte til lav etterspørsel sett opp mot tilgjengelig AHTS-kapasitet i Nordsjøen.

I forbindelse med overtagelse av de to nye AHTSene trakk VSS i november 10 MUSD på selskapets kredittfasilitet for å finansiere egenkapitalandelen for skipene. Trekkfasiliteten



78,2%\*

av aksjene eies av Kistefos.

\* Eierandel økt til 80,2% i januar 2024



ten er garantert av Kistefos. Inkludert brutto-gjeld knyttet til de nye AHTSene og kontanter hadde VSS netto rentebærende gjeld på ca. 640 MSEK ved utgangen av 2023.

## ESG

Viking Supply Ships støtter Norges Rederiforbunds strategi om netto nullutslipp i bransjen innen 2050, og jobber med å sette konkrete mål for å nå denne ambisjonen. Selskapet har investert i flere prosjekter og tiltak for å redusere fossilt drivstofforbruk av flåten, inkludert dual-fuel plattformforsyningsfartøy med hybridmotor og batteridrift, og landstrømtilkoblinger på alle fartøy for å redusere drivstofforbruket. Alle fartøy er tildelt DNVs Clean Design Class-notasjon for forbedret miljødesign og påvirkning på ytre miljø. Den grønne omstillingen representerer også muligheter for Viking gjennom forventet økt aktivitet innen offshore vindprosjekter og andre grønne offshore industriprosjekter. Viking rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i sin ESG rapport.

## Fremtidsutsikter

I 2024 er det ventet at aktivitetsnivået i Nordsjøen skal ta seg opp, særlig i andre halvdel av året. Dette er drevet av en forventning om flere rigger i drift i Nordsjøen og igangsettelse av flere olje og gass prosjekter på norsk sokkel som følge av skatteinsentivpakken som ble lansert i forbindelse med pandemien. Det er også ventet mindre sesongvariasjoner i årene framover grunnet et mer stabilt nivå av rigger gjennom året og mer prosjektarbeid også i vintersesongen.

Videre er det som følge av høy oljepris også forventet mer aktivitet i andre oljeproduserende regioner (Sør-Amerika, Afrika, Australia og Canada) som potensielt vil virke positivt på markedsbalansen. På lengre sikt kan flytende havvind også bli en etterspørselsdriver.

Når det er sagt, er det fortsatt overkapasitet av AHTS-tonnasje. Dersom det ventede aktivitetsnivået ikke materialiserer seg, vil inntjeningen til VSS kunne forbli svak.

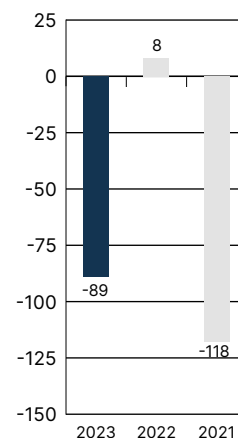
Som en følge av en større AHTS-flåte vil VSS jobbe mer mot kontraktsdekning i perioden framover, både i Nordsjøen og i andre regioner. Andreas Viking (en av de nye AHTSene) sikret i 2023 en lang kontrakt i Australia (med oppstart i januar 2024), og i januar 2024 inngikk VSS en kontrakt for Brage Viking med SMA for isbryting-assistanse som er et godt eksempel på muligheter for VSS' is-klassede AHTS-tonnasje.

Kistefos var ved utgangen av 2023 representert i styret ved Bengt A. Rem som styreleder.

| Konsern (MSEK)          | 2023            | 2022            | 2021            |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter         | 607             | 577             | 312             |
| EBITDA                  | 37              | 99              | -49             |
| Driftsresultat          | -61             | 13              | -117            |
| Resultat etter skatt    | -89             | 8               | -118            |
| Sum eiendeler           | 2 509           | 2 135           | 1 849           |
| Bokført egenkapital     | 1 885           | 2 015           | 1 750           |
| Antall ansatte          | 406             | 369             | 317             |
| Kistefos eierandel      | 78,2 %          | 78.8 %          | 78.8 %          |
| Adm. dir.               | Trond Myklebust | Trond Myklebust | Trond Myklebust |
| <b>AHTS (NOK)</b>       |                 |                 |                 |
| Slutningsrate pr. dag   | 513 000         | 664 000         | 294 000         |
| Utnyttelsesgrad (%)     | 48%             | 46%             | 55%             |
| Gjennomsnittlig dagrate | 246 200         | 302 400         | 292 070         |

Tall er eksklusiv skip i opplag

Resultat etter skatt (MSEK)



# 1881 Group

1881 Group består av Opplysningen 1881 AS, Idium 1881 AS, Hjemmesidehuset 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 videre hjemmesider for SMB markedet, samt tjenester til SMB og forbrukere relatert til tilbud på produkter og tjenester. Selskapet har mer enn 130 års historikk og regnes som en av Norges mest kjente merkevarer.

I 2023 hadde 1881 Group en omsetning på 470 MNOK (461 MNOK i 2022) med et EBITDA-resultat på 53 MNOK (84 MNOK i 2022).

1881 har under Kistefos' eierskap gjennomført en rekke transaksjoner, inkludert kjøp og salg av hele og deler av selskaper, til og fra industrielle og finansielle aktører. Selskapet har fortsatt ambisjoner om å vokse gjennom både strategiske og organiske initiativ, spesielt innen digitale løsninger til SMB-segmentet, netthandel og tilhørende teknologi. I 2023 har man imidlertid valgt å fokusere på allerede oppkjøpte engasjement, gjennom integrasjon av Hjemmesidehuset som ble kjøpt i 2022, og videreutvikling av Tjenestetorget som ble kjøpt ultimo 2021.

Hjemmesidehuset, som leverer enkle nettsider til mindre selskaper, har sett god organisk

vekst i 2023. Selskapet vil i starten av 2024 slås sammen med Idium, og vil fremover operere under merkevaren Hjemmesidehuset. Idium har hatt noe negativ topplinjeutvikling i 2023, som et resultat av et strategisk valg om å rendyrke nettsideleveransen og ikke lenger tilby byråttjenester. Hjemmesidehuset har ved utgangen av 2023 en portefølje på over 6000 nettsider og er med det Norges største tilbyder av nettsider til bedrifter.

Tjenestetorget leverer pristilbud fra flere forskjellige tilbydere innenfor mer enn 40 forskjellige tjenestekategorier til prisbevisste forbrukere. Kategoriene favner alt fra strøm til advokattjenester, og tjenesten er ved utgangen av 2023 tilgjengelig i Norge, Danmark og Sverige. Selskapet har brukt 2023 på å etablere tjenesten i Sverige og ekspandere



100%

av aksjene eies av Kistefos.

Kombinertutøverne Marte Leinan Lund og Kasper Moen Flatla med startnummer 18 og 81. Foto: Martin Litwicki / Mose Studios



tilbudet i Danmark, samt utvikle og lansere prisradar.no, en prissammenligningstjeneste for produkter i Norge. I 2023 er selskapets finansielle resultater preget av flere parallelle organiske vekstinitiativer, som har krevd mye av organisasjonen i Norge, og dermed påvirket topplinje og resultat negativt gjennom perioden.

Anbudstorget, leverer en anbudstjeneste for håndverkertjenester til forbrukere i Norge. Selskapet har i 2023 arbeidet med å implementere nytt brukersnitt for leverandører på plattformen, samt endret abonnementsstrukturen for å øke både topplinje og marginer. Dette arbeidet forsetter inn i 2024, og har i 2023, sammen med nysalg, resultert i god vekst i topplinjen. Marginforbedringer forventes å følge i 2024.

Den personlige opplysningstjenesten Opplysningen 1881, som tilbyr brukerbetalte opplysningstjenester via telefon, app og SMS har som normalt sett nedgang i omsetning. Her motveies volumfallet fra de tradisjonelle tjenestene av vekst i appen 1881 Mobilsøk, og gjennom prisøkninger på øvrige tjenester.

Digitale Medier, som selger synlighet og annonser på 1881.no har i 2023, som eneste aktør i dette markedet i Europa, sett vekst i omsetning og antall annonsører. Selskapet hadde ved utgangen av 2023, 21 500 bedriftskunder. Selskapets tilleggstjenester innenfor opplysning av regnskapstall, karttjenester og eiendom ble i 2023 komplementert med kjøretøysopplysninger.

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

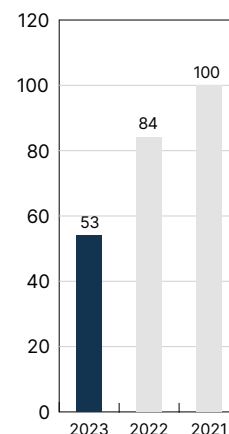
| Konsern (MNOK)       | 2023       | 2022       | 2021       |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Driftsinntekter      | 472        | 461        | 374        |
| EBITDA               | 53         | 84         | 100        |
| Driftsresultat       | -18        | 12         | 26         |
| Resultat etter skatt | -31        | -31        | 231        |
| Sum eiendeler        | 546        | 629        | 707        |
| Bokført egenkapital  | 136        | 193        | 257        |
| Antall ansatte       | 251        | 217        | 182        |
| Kistefos eierandel   | 100%       | 100%       | 100%       |
| Adm. Dir.            | Asgeir Ohr | Asgeir Ohr | Asgeir Ohr |

#### ESG

Selskapet har gjennomført aktsomhetsvurderinger i leverandørkjeden for å sikre etisk forretningspraksis og overholdelse av grunnleggende menneske- og arbeidstakerrettigheter i tråd med Åpenhetsloven. 1881 Group har høyt fokus på full likestilling mellom kvinner og menn og like karrieremuligheter for alle. Det er lik lønn mellom kvinner og menn i sammenlignbare posisjoner i konsernet. Ett av hovedpunktene i strategien til selskapet er å være en attraktiv arbeidsplass. Dette måles blant annet via ENPS (Employee Net Promoter Score). Målingene går på ambassadørskap og andre parametere som er viktige for bevaring av ansatte.

1881-ballongen på stadion under Åpningsrennet på Beitostølen 18.11.2023.

EBITDA  
(MNOK)



# NextGenTel AS

NextGenTel har siden oppstarten i 1999 etablert en solid posisjon som leverandør av bredbånd og TV-løsninger til norske husstander. Selskapet har over 68 000 bredbåndskunder, hvorav 16 500 også er TV-kunder.

NextGenTels omsetning i 2023 endte på 473 MNOK (490 MNOK i 2022) med et EBITDA resultat på 26 MNOK (30 MNOK i 2022).

NextGenTel har gjennom 2023 videre styrket tilstedeværelsen på det norske bredbåndsmarkedet, og har nå nær 57 000 bredbåndskunder på fiber i tillegg til over 11 000 kunder levert over trådløs aksess.

NextGenTel er tilstede som tjenesteleverandør både på Telenors fibernett og på Telias trådløse mobilnett, samt fiber levert av regionale fiberpartnere. Migrering av kunder fra kobberteknologi til moderne aksessformer har vært arbeidskrevende for selskapet og har resultert i fallende inntekter fra 2019, men fremover forventes økning i inntektene da selskapet ut av 2023 har 90% av omsetningen fra nye produkter. Den aktive migreringen fra kobberlinjer til moderne teknologi er dermed å anse som gjennomført. Sammen med migreringen har selskapet investert i nytt IT system, ny løsning for kundesenteret og nye hjemmesider. Dette har resultert i en mer effektiv kundereise, noe som sammen med bedre produkter har økt kundetilfredsheten betydelig. Selskapet er nå rigget for ytterligere vekst, med skalerbar organisasjon og infrastruktur.

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 2023.

NKOM har i 2023 varslet åpning av fibernet i deler av landet. NextGenTel har vært aktiv med tilsvar i høringsprosessen og forventer å kunne kapitalisere på åpningen. Selskapet satser hardt sammen med relevante partnere for å få en best mulig kundevekst 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.

## ESG

I 2023 har NextGenTel fokusert på strømreducerende tiltak, både på hovedkontoret samt på eksterne lokasjoner hvor selskapet har nettverksutstyr. Arbeidet har blant annet omfattet reduksjon av antall lokasjoner, antall racks og mengden av utstyr i hver rack. Dette har resultert i en reduksjon av strømforbruket på hovedkontoret med ca. 35%, i tillegg til en betydelig reduksjon på tredjepartslokasjoner. I 2024 fokuserer NextGenTel på å redusere miljøavtrykket av solgte produkter. Relevante tiltak omfatter blant annet systematisk behovsprøving ved utsendelse av erstatningsutstyr til kunder, og at kunder i enda større grad oppfordres til å gjenbruke eksisterende utstyr. Målet er å redusere transport knyttet til elektronisk utstyr, samt å begrense tilfeller hvor nye og eksisterende kunder kaster funksjonsdyktig utstyr.



100%  
av aksjene eies av Kistefos.

| (MNOK)               | 2023         | 2022            | 2021            |
|----------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter      | 473          | 490             | 540             |
| EBITDA               | 26           | 30              | 13              |
| Driftsresultat       | -8           | -9              | -32             |
| Resultat etter skatt | -25          | -27             | -25             |
| Sum eiendeler        | 421          | 424             | 282             |
| Bokført egenkapital  | 51           | 78              | 97              |
| Antall ansatte       | 72           | 79              | 104             |
| 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 2023 videre styrket sin posisjon og tilstedeværelse i markedet med flere større kontrakter.

Bitpro AS landet 2023 på en omsetning på 266 MNOK (251 MNOK i 2022), med EBITDA for perioden på 26 MNOK mot 12 MNOK året før.

Kistefos har i 2023 kjøpt aksjer i Bitpro og dermed økt eierandelen fra 73,7% til 76%.

Selskapet har ca. 80 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen og Kristiansand. Bitpro har i 2023 jobbet videre med effektiviseringsprosesser, særlig i leveranseleddet og har høstet fruktene av dette gjennom levering av flere større prosjekter, med god kundetilfredshet. 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 2023 har selskapet vist at de kan levere på store prosjekter som legger til rette for både vekst og marginekspansjon fremover. 2023 har også handlet om teknologimigrering fra kobber til moderne teknologi, og det forventes at dette arbeidet vil fortsette i mindre omfang også i 2024.

I tillegg til å levere kompliserte aksessprodukter har selskapet en forventning om økt salg av sky/IT-management tjenester som security, D-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.

## ESG

Bitpro er Miljøfyrtårn-sertifisert og har i 2023 gjennomført en rekke strømsparingstiltak som har resultert i en reduksjon av strømforbruket på Bergenskontoret med ca. 35%. Selskapet har tilrettelagt for og aktivt oppfordret ansatte med spesiell teknisk kompetanse til å gjennomføre digitale sertifiseringskurs for videre kompetanseløft. Videre har Bitpro inngått en samarbeidsavtale med et selskap spesialisert innen gjenbruk av elektronisk utstyr for å blant annet avhende IT-servere Bitpro ikke lenger tar i bruk.



76,0%  
av aksjene eies av Kistefos.



| (MNOK)               | 2023           | 2022           | 2021           |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Driftsinntekter      | 266            | 251            | 259            |
| EBITDA               | 26             | 12             | 19             |
| Driftsresultat       | -51            | -61            | -49            |
| Resultat etter skatt | -45            | -52            | -40            |
| Sum eiendeler        | 183            | 215            | 280            |
| Bokført egenkapital  | 74             | 118            | 170            |
| Antall ansatte       | 75             | 73             | 69             |
| Kistefos eierandel   | 76,0%          | 73,0 %         | 73,7 %         |
| Adm. dir.            | Trond Bjorvand | Trond Bjorvand | Trond Bjorvand |

# Lumarine AS

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

Lumarine har to oppdrettsanlegg, lokalisert på henholdsvis Tjeldbergodden og Tømmervåg. Anlegget på Tjeldbergodden har tilgang til varmtvann (fra spillvarme fra Equinors metanolfabrikk på samme sted), og har for øyeblikket pågående kontrakter med Ode og MOWI. Anlegget på Tømmervåg er for øyeblikket i opplag. Det tidligere aktive anlegget på Sleneset er ute av drift etter brannen i 2022.

Etter å ha vært gjennom en krevende periode i 2022, blant annet med varsel om frafall av spillvarme fra Equinor og brann på Sleneset, har året 2023 vært et positivt omstillingsår. Selskapet har gjennom året levert stabile finansielle resultater, og i tillegg mottatt en kompensasjon som følge av det midlertidige frafallet av spillvarme. Videre har selskapet i andre halvdel av 2023 fått på plass nye kontrakter med både Ode og MOWI.

Selskapet endte året med en omsetning på 236 MNOK, en økning på 121% sammenlignet med året før. Lumarines EBITDA endte på 161 MNOK, 211 MNOK høyere enn i 2022. Resultat etter skatt for året endte på 166 MNOK. Lumarines inntekter og EBITDA for året er positivt påvirket av mottatt kompensasjon etter det midlertidige frafallet av spillvarme.

Gjennom året har Lumarine refinansiert gjelden hos SpareBank 1 SR-Bank med en ny

gjeldsfasilitet med redusert hovedstol, samt redusert kortsiktige forpliktelser betydelig. Selskapet har også fokusert driften og redusert antallet ansatte. Disse grepene har i sum forbedret selskapet økonomiske utsikter og soliditet, noe selskapet vil arbeide videre med å utvikle gjennom 2024. For det kommende året vil selskapets fokus være på å fortsette å levere stabil drift på eksisterende kontrakter, som forventes å gi et positiv driftsresultat, men på betydelig lavere nivåer enn i 2023.

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

## ESG

Det landbaserte oppdrettsanlegget på Tjeldbergodden utnytter spillvarme fra Equinors nærliggende metanolfabrikk til oppvarming i produksjonen. Med dagens anlegg og produksjon utnytter selskapet 20-25% av det totale potensialet, og en maksimal utnyttelse av spillvarmen på sikt utgjør et nøkkeltiltak i Lumarine sitt ESG-arbeid. Lumarine har implementert rensing av avløpsvannet fra anlegget, og slammet som genereres i prosessen tørkes gjennom en kjemisk prosess og benyttes som råvare og energikilde i tredjeparters verdikjede. Dette bidrar til en sirkulær økonomi og ytterligere reduserer selskapets miljøavtrykk.



82,1%

av aksjene eies av Kistefos.

| Konsern (MUSD)       | 2023            | 2022            | 2021            |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Driftsinntekter      | 236             | 107             | 135             |
| EBITDA               | 161             | -49             | 15              |
| Driftsresultat       | 210             | -263            | -22             |
| Resultat etter skatt | 166             | -301            | -28             |
| Bokført egenkapital  | 31              | -135            | 165             |
| Antall ansatte       | 23              | 46              | 52              |
| Kistefos eierandel   | 82,1 %          | 82,1 %          | 82,1 %          |
| Adm. dir.            | Karl C. Baumann | Karl C. Baumann | Karl C. Baumann |

# Morrow Bank ASA

Morrow Bank tilbyr fleksibel forbruksfinansiering til kunder i Norge, Finland, Sverige og Tyskland. Siden oppstarten i 2014 har banken blitt en av de mest kjente merkevarene innenfor fritids- og forbruksfinansiering. Banken endret i 2023 navn fra Komplet Bank til Morrow Bank.

Morrow Bank er en digital nisjebank som tilbyr forbrukslån og kredittkort i Norge, Finland og Sverige, i tillegg til innskuddsprodukter i Norge, Sverige og Tyskland. Banken har en bred portefølje av produkter, og tilbyr eksempelvis annuitetslån, fleksible lån og refinansieringslån, samt «Morrow Bank Mastercard», som er et kredittkort rettet mot internetthandel.

Morrow Banks totale inntekter i 2023 endte på 1 053,9 MNOK, en økning på 31,6% sammenlignet med 2022. Bankens driftskostnader ble redusert med 36,7% fra året før, noe som resulterte i et forhold mellom kostnader og inntekter på 30,4%. Tapsavsetningene økte fra 292,1 MNOK til 526,7 MNOK, drevet av økt makroøkonomisk usikkerhet. Resultatet etter skatt endte på 152 MNOK i 2023 (1 MNOK i 2022), oppnådd gjennom ferdigstilte strategiske initiativer.

Banken hadde ved utgangen av 2023 en netto utlånsportefølje på 11 076 MNOK, tilsvarende en vekst på 21,6% gjennom året, og totalt ~50% over de siste to årene, oppnådd ved hjelp av bedret risikoseleksjon og -prising, samt prosessforbedringer. Banken hadde ved utgangen av året en ren kjernekapitaldekning på 20,0%. Morrow Bank forventer å fortsette den positive utviklingen gjennom 2024, med økende inntekter, god kostnadseffektivitet og reduserte lånetapsavsetninger.



24,2%

av aksjene eies av Kistefos og nærstående.

# 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.

Instabank er en norsk nisjebank som henvender seg til det norske, svenske og finske forbrukermarkedet gjennom en moderne, digital leveransmodell. Banken har en produktportefølje som består av sikrede lån, bedriftslån, forbrukslån, salgsfinansiering og kredittkort, samt et konkurransedyktig innskuddsprodukt. Gjennom året har Instabank også lansert tilbud av lån til små og mellomstore bedrifter, et marked selskapet anser som attraktivt og med store volumer.

Instabanks totale inntekter i 2023 endte på 441 MNOK, en økning 23,4% fra 2022. På den andre siden økte selskapets driftskostnader med 7,9% gjennom året. I samme periode ble tapsavsetningene 144 MNOK, en økning på 44 MNOK fra 2022. Året endte med et resultat på 101 MNOK til tross for en utfordrende markedsituasjon med høyere finansieringskostnader og økt press på husholdningers likviditet. Ved slutten av året hadde Instabank en netto lånebalanse på 5 994 MNOK, tilsvarende en årsvekst på 28,2%. Banken er godt kapitalisert med en ren kjernekapitaldekning på 18,9%. Instabank forventer gjennom 2024 videre økte nettoinntekter, samt stabile kostnader og tapsavsetninger. Banken vil gjennom året opprettholde hovedfokuset på å fortsette å vinne markedsandeler innenfor de mest lønnsomme produktene.

Våren 2022 lanserte Lunar Bank et bud på Instabank på NOK 3,75 per aksje. Oppkjøpet ble aldri fullført og aksjonærene har krevd erstatning som følge av at salget av aksjene i Instabank ikke ble gjennomført. Aksjonærene mener at Lunar ikke etterlevde forpliktelsene de hadde etter aksjekjøpsavtalen til å sørge for gjennomføring av avtalen, og har krevd erstatning for sin positive kontraktsinteresse. Tingretts dom ble avsagt 19. februar 2024, og tilkjente aksjonærene en samlet erstatning på ca. 625 MNOK, hvorav Kistefos' andel er nesten 180 MNOK. Lunar har anket dommen.



24,9%

av aksjene eies av Kistefos.



# Siem Offshore ASA

Siem Offshore er en ledende leverandør av skip til offshore olje & gass og fornybar energi. Selskapet opererer en flåte på 29 skip (26 eid og 3 under skipsmanagement avtaler) bestående av moderne og avanserte subsea-fartøy, brønnintervensjonsfartøy, AHTSer, PSVer og andre fartøysklasser.

I 2023 rapporterte selskapet inntekter på 336 MUSD som er en økning fra 274 MUSD i 2022. EBITDA ble 164 MUSD, en økning fra 104 MUSD i 2022. Resultat etter skatt ble 173 MUSD, en økning fra 28 MUSD i 2022. Økningen i de finansielle resultatene skyldes høyere utnyttelse av fartøyene og et løft i dagratene som følge av økt etterspørsel etter offshorefartøy, i tillegg til en reversering av tidligere nedskrivninger på 67 MUSD. Ved utgangen av 2023 hadde selskapet en ordrebok på 320 MUSD (ekskludert opsjoner), en nedgang fra 442 MUSD ved utgangen av 2022.

I februar 2024 inngikk Siem Offshore nye kontrakter med Helix Energy Solutions for brønnintervensjonsfartøyene Siem Helix 1 og Siem Helix 2. Kontraktene har en varighet på 6 år hver pluss opsjoner på opptil 5 år. Ordreboken for disse fartøyene alene er 682 MUSD per 6. februar 2024.

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

Siem rapporterer årlig på hvordan selskapet arbeider med bærekraft i sin ESG rapport.



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 inngikk nylig en ny, lang kontrakt med Helix Energy Solutions som starter i januar 2025 og vil vare til minst 2030.



# Oslo Airport City AS

Oslo Airport City (OAC) er et av Norges mest omfattende kommersielle utviklingsprosjekt og er strategisk plassert mellom Oslo lufthavn Gardermoen og Jessheim i Ullensaker kommune. OAC har en ambisjon om å utvikle omtrent 1 million kvadratmeter med varierte fasiliteter, inkludert logistikk, kontorlokaler, hoteller, konferansesentre og handelsområder. Det totale tomtearealet som tilhører OAC, utgjør omtrent 1,1 million kvadratmeter. Med en sentral beliggenhet i nærheten av flyplassen, har OAC som hovedmål å kapitalisere på deres gunstige lokasjon i et godt marked, særlig innen logistikknæringen.

I løpet av året har styret i OAC vedtatt ny eierstrategi. OAC vil søke å utvikle og gjennomføre prosjekter enten i egenregi, i partnerskap eller ved salg av tomt. Visjonen til OAC er å utvikle en ny destinasjon i form av landets største, viktigste og mest sentrale næringspark på Gardermoen. Dette vil gjennomføres ved utvikling av OAC logistikkpark og et sentralområde som differensierer seg fra konkurrerende næringsområder på Gardermoen. Sentralområdet oppnår dette gjennom tilbud av urbane funksjoner fra sosial infrastruktur som hotell inkl. konferanse/arena, kontor, handel, torg/park, aktivitetsbygg mv. som er verdikjende for brukere, besøkende og destinasjonen som helhet.

Del av OACs konsept for området er å etablere næringsklynger innen blant annet sjømat og mobilitet. Selskapet arbeider aktivt med å inngå nye leieavtaler innen disse næringene.

Videre har OAC i 2023 ferdigstilt og overlevert første fase av World Seafood Center (WSC) på 35 000 kvadratmeter. Fase 2 av WSC, på ytterligere 20 000 kvadratmeter, forventes ferdigstilt Q1 2024. Selskapet vurderer nå alternativer for realisering av prosjektet. Av andre nyheter har OAC ferdigstilt og solgt et kunstlager på 14 500 kvadratmeter, samt inngått leiekontrakt med GF-logistikk for et nytt logistikkbygg på 5 639 kvadratmeter.

Planforslag for detaljregulering av OAC logistikkpark med 540 mål areal og 360 mål byggbar tomtgrunn er innsendt kommunestyre og OAC forventer endelig avklaring for denne i løpet av første kvartal 2024.

Kistefos er representert i styret ved Bengt A. Rem.



30,4%

av aksjene eies av Kistefos.



World Seafood Center (WSC)



# Semine AS

Semine leverer en egenutviklet AI-plattform for regnskap som automatiserer bilags- og fakturahåndtering til bedrifter, regnskapsbyråer og offentlige virksomheter ved bruk av kunstig intelligens. Løsningen effektiviserer økonomifunksjonen. Således fristilles tid til å fokusere på verdikjende arbeid for regnskapsførere, kontrollere og den bredere økonomifunksjonen. Semines kunder opplever færre regnskapsfeil, økt kvalitet og innsikt i kostnadsbasen, i tillegg til kostnadsbesparelser.

I 2023 fortsatte Semine arbeidet med å bygge en mer effektiv og større salgsorganisasjon. Arbeidet har vært vellykket. Antall kunder er økt til 160 mot 105 per slutten av 2022. Dette medfører at Semine nå håndterer mer enn 300 000 fakturaer i måneden. Semine har også etablert seg i Sverige og allerede signert sine første Svenske kunder.

Selskapet oppnådde en omsetning på 57 MNOK i 2023. Dette er 67% høyere enn fjoråret. EBITDA ble 0,5 MNOK, opp fra -12,7 MNOK i 2022. Dette til tross for flere ansatte. Årlig repeterende inntekter ved slutten av året

utgjorde 55 MNOK, omtrent 50% opp fra fjorårets 37 MNOK. I tillegg kommer en ordrebok på mer enn 4 MNOK som vil bli realisert tidlig i 2024.

For å fortsette vekstreisen hentet Semine 30 MNOK i vekstkapital i 2023. Semines største aksjonærer, inkludert Kistefos, deltok i rundten sammen med ledelsen og de ansatte i selskapet.

Kistefos er representert i styret ved Kristian Fredrik Huseby som styreleder og Mathias Dokkan-Thorsen som styremedlem.



54,5%

av aksjene eies av Kistefos.

Frelsesarmeen har brukt Semine siden mai 2023. Fra venstre: Daniel Karlsen, CCO i Semine, Inger Tronerud, Partner Lead i Semine, Martin Kravik Solheim, assisterende økonomisjef i Frelsesarmeen, Lise Luther, Forvaltningsjef i Frelsesarmeen, Azad Gake, Partner - Digital i BDO, Brede Tvedt, rådgiver i BDO, Bjørn Røsten, CEO i Semine



# 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. Antler er en global ventureinvestor for tidligfase- og oppstartsbedrifter, med et tilhørende akseleratorprogram som investerer i dyktige team og gode ideer.

Antler har i dag 18 aktive fond som har investert i en rekke selskaper over hele verden. Antler opererer ut fra 29 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 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 2023 har Kistefos investert i syv slike selskaper totalt; ett fra Stockholm og seks i Singapore.



Kistefos eier 6,8% av management-selskapet



# Øvrige investeringer

## Previwo AS (58,7%)

Previwo utvikler og kommersialiserer produkter innen fiskehelse og akvakultur. Selskapet har bakgrunn fra forskning gjort på NMBU av professor Henning Sørum, og har ett produkt i markedet – Stembiont. Stembiont er en bakteriekultur som tilføres fisken gjennom badebehandling på smoltstadiet og fører til høyere robusthet og dermed lavere dødelighet i sjø. Fisk behandlet med Stembiont har økt tilvekst, lavere påslag av lakselus, redusert sårforekomst og lavere forfaktorer. Previwos omsetning i 2023 var flat og produktet er i dag tilgjengelig i Norge, Island, Færøyene og Chile.

## Diffia AS (42,1%)

Diffia, et norsk selskap innen e-helse, har utviklet en markedsledende produktplattform for helselogistikk og hjemmeoppfølging ("Nimble"). Gründerne, som selv har bakgrunn som helsepersonell, har skapt en omfattende produktportefølje for å adressere utfordringer de selv har opplevd i helsevesenet. Deres mål har vært å forenkle prosesser, spare tid og effektivisere arbeidsdagen for helsepersonell ved norske sykehus. Denne tilnærmingen bidrar til å frigjøre kapasitet for klinikere, som igjen gir mer tid til å fokusere på direkte pasientbehandling. 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. Siden den gang har selskapet videreutviklet sin løsning og utvidet bruken på ulike helseforetak. Ved utgangen av 2023 hadde over 1 500 pasienter tatt i bruk plattformen deres.

## Hjemmelegene AS (27,8%)

Hjemmelegene ble etablert i 2017. I begynnelsen av 2022 investerte Kistefos i selskapet og er sammen med Schibsted og Norgesgruppen selskapets største investorer. Selskapet ble startet med en grunntanke om å flytte helsetjenesten dit pasientene faktisk er. Selskapets forretningsmodell er således å koble sammen pasienter og helsepersonell for konsultasjoner. Hjemmelegene har i 2023 satset mer mot bedriftsmarkedet, gjennom lansering av bedriftshelsetjeneste og digital helsehjelp under IFs helse- og reiseforsikring. Selskapet hadde en omsetning på 25 MNOK i 2023.

## Seram Coatings AS (28,9%)

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, tillate bruk i utfordrende miljøer (for eksempel ved svært høye temperaturer), eller for ulike former for teknologiutvikling.

I 2023 har Seram Coatings arbeidet med å utvikle og kvalifisere ThermaSiC i samarbeid med testkunder innenfor en rekke industrier. Selskapet forventer å teknisk kvalifisere opptil flere applikasjoner for kommersielt salg i 2024. I 2023 har selskapet utvidet teamet ytterligere med en teknisk direktør (CTO) og en salgsdirektør, begge med doktorgrader (hhv. i metallurgi og kjemi) og lang erfaring fra industrien.

Seram Coatings ligger på Herøya Industripark og har en lett skalerbar produksjonslinje.

## Rubus AS (28,2%)

Rubus (tidl. Bygr) tilbyr eiendoms- og entreprenørselskaper programvare for effektiv håndtering av tilvalg, dokumentasjon og kvalitetskontroll mm. ved boligbygging. Effektiv håndtering av disse muliggjør store kostnadsbesparelser for Rubus' kunder. Videre er det miljøgevinster ved bruk av løsningen. Dette gjennom effektiv bruk av materialer og færre feilrettinger. I 2023 har markedet for boligbygging vært tregt. Allikevel øker Rubus inntektene sine til 12 MNOK fra 8 MNOK i 2022. Rubus har nå signert kontrakter med de fleste av Norges største utbyggere og entreprenører. Selskapet har også utvidet løsningen. Utvidelsene muliggjør blant annet aggregerte oversikter over leverandørers effektivitet og boligkjøpernes klagesaker. Selskapet benytter AI i analysen av disse.

Kistefos er representert i Rubus' styre ved Kristian Fredrik Huseby som styreleder og Mathias Dokkan-Thorsen som styremedlem.

Generelt for disse investeringene tar utviklingen lengre tid enn forventet, og de krever gjerne ytterligere kapitaltilførsel (i begrenset størrelse) før de står på egne ben.



Tony Cragg, *We*, 2015. Fra kunstneren. Installasjonsbilde av Tony Cragg – *Material in Mind* på Kistefos Museum, The Twist, 29.04-29.10.2023. Foto: Michael Richter.



# Resultatregnskap

| MORSELSKAP                           |          |                                                                | KONSERN    |            |
|--------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 2022                                 | 2023     | (Beløp i NOK 1 000)                                            | 2023       | 2022       |
| <b>DRIFTSINNTEKTER</b>               |          |                                                                |            |            |
| 0                                    | 0        | Fraktinntekter skip                                            | 12 336 682 | 16 023 485 |
| 0                                    | 0        | Salgsinntekter, øvrige                                         | 1 253 475  | 1 270 773  |
| 0                                    | 0        | Inntekter bankvirksomhet                                       | 5 968 909  | 4 391 390  |
| 20 050                               | 2 225    | Annen driftsinntekt                                            | 235 467    | 79 787     |
| 20 050                               | 2 225    | Sum driftsinntekter                                            | 19 794 533 | 21 765 435 |
| <b>DRIFTSKOSTNADER</b>               |          |                                                                |            |            |
| 22                                   | 6        | Variable salg - og varekostnader                               | 578 855    | 634 663    |
| 0                                    | 0        | Driftskostnader skip                                           | 12 165 647 | 14 844 466 |
| 0                                    | 0        | Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet               | 2 575 084  | 1 362 467  |
| 101 416                              | 56 445   | Lønnskostnader                                                 | 923 232    | 1 102 704  |
| 377                                  | 653      | Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler | 389 109    | 576 065    |
| 190 074                              | 94 483   | Annen driftskostnad                                            | 2 040 816  | 1 731 875  |
| 291 890                              | 151 587  | Sum driftskostnader                                            | 18 672 744 | 20 252 240 |
| -271 840                             | -149 362 | DRIFTSRESULTAT                                                 | 1 121 789  | 1 513 195  |
| <b>FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER</b> |          |                                                                |            |            |
| 1 319 412                            | 481 410  | Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap     | -1 774     | -3 407     |
| 7 562                                | 4 551    | Renteinntekter fra selskap i samme konsern                     | 0          | 0          |
| 12 868                               | 17 439   | Annen renteinntekt                                             | 46 700     | 25 034     |
| 410 506                              | 137 415  | Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter   | 137 415    | 668 446    |
| 27 478                               | 13 993   | Annen finansinntekt                                            | 54 048     | 137 964    |
| -599 381                             | 0        | Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert) | -29        | -481 469   |
| -11 933                              | -8 142   | Rentekostnader til selskap i samme konsern                     | 0          | 0          |
| -274 673                             | -443 607 | Annen rentekostnad                                             | -582 571   | -381 978   |
| -45 126                              | -23 682  | Annen finanskostnad                                            | -106 764   | -104 160   |
| 846 712                              | 179 377  | Netto finansinntekter / (-kostnader)                           | -452 976   | -139 569   |
| 574 872                              | 30 016   | Resultat før skatt                                             | 668 813    | 1 373 626  |
| 1 209                                | 0        | Skattekostnad                                                  | -272 113   | -316 726   |
| 576 081                              | 30 016   | RESULTAT ETTER SKATT                                           | 396 701    | 1 056 901  |
|                                      |          | Majoritetens andel av årsresultat                              | 34 905     | 445 094    |
|                                      |          | Minoritetens andel av årsresultat                              | 361 796    | 611 806    |

# Balanse

| MORSELSKAP |           |                                                          | KONSERN    |            |
|------------|-----------|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| 31.12.22   | 31.12.23  | (Beløp i NOK 1 000)                                      | 31.12.23   | 31.12.22   |
|            |           | <b>EIENDELER</b>                                         |            |            |
|            |           | <b>ANLEGGSMIDLER</b>                                     |            |            |
| 8 606      | 5 036     | Utsatt skattefordel                                      | 2 954      | 28 997     |
| 0          | 0         | Goodwill/(negativ goodwill)                              | 64 748     | 100 184    |
| 0          | 0         | Andre immaterielle eiendeler                             | 614 784    | 749 279    |
| 8 606      | 5 036     | Sum immaterielle eiendeler                               | 682 486    | 878 459    |
| 0          | 0         | Fast eiendom                                             | 118 549    | 89 687     |
| 0          | 0         | Skip, PSV og AHTS                                        | 2 431 025  | 1 647 618  |
| 253 621    | 254 709   | Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.                    | 421 587    | 341 786    |
| 253 621    | 254 709   | Sum varige driftsmidler                                  | 2 971 161  | 2 079 091  |
| 3 868 054  | 4 055 742 | Investering i datterselskap                              | 0          | 0          |
| 0          | 0         | Investering i tilknyttet selskap                         | 93 074     | 82 290     |
| 133 927    | 26 184    | Lån til selskap i samme konsern                          | 0          | 0          |
| 14 805     | 4 121     | Andre langsiktige fordringer                             | 7 056      | 47 939     |
| 4 016 786  | 4 086 047 | Sum finansielle anleggsmidler                            | 100 130    | 130 229    |
| 4 279 014  | 4 345 791 | Sum anleggsmidler                                        | 3 753 778  | 3 087 779  |
|            |           | <b>OMLØPSMIDLER</b>                                      |            |            |
| 0          | 0         | Varelager / beholdninger                                 | 535 846    | 476 343    |
| 0          | 47        | Kundefordringer                                          | 394 056    | 581 627    |
| 0          | 0         | Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 32 845 033 | 26 366 634 |
| 157 982    | 421 697   | Fordring på selskap i samme konsern                      | 349        | 923        |
| 0          | 0         | Bundne bankinnskudd                                      | 76 606     | 115 759    |
| 82 030     | 181 206   | Andre fordringer                                         | 631 984    | 556 746    |
| 240 011    | 602 950   | Sum varelager og fordringer                              | 34 483 874 | 28 098 031 |
| 1 454 780  | 1 994 264 | Aksjer og andre finansielle instrumenter                 | 2 664 623  | 2 042 560  |
| 0          | 0         | Innskudd bankvirksomhet                                  | 13 357 288 | 7 309 068  |
| 426 977    | 116 282   | Bankinnskudd og kontanter                                | 789 842    | 1 246 332  |
| 2 121 768  | 2 713 496 | Sum omløpsmidler                                         | 51 295 628 | 38 695 991 |
| 6 400 782  | 7 059 287 | SUM EIENDELER                                            | 55 049 406 | 41 783 770 |



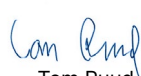
| MORSELSKAP                  |           |                                                           | KONSERN    |            |
|-----------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| 31.12.22                    | 31.12.23  | (Beløp i NOK 1 000)                                       | 31.12.23   | 31.12.22   |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b> |           |                                                           |            |            |
| <b>EGENKAPITAL</b>          |           |                                                           |            |            |
| <b>Innskutt egenkapital</b> |           |                                                           |            |            |
| 310 828                     | 310 828   | Aksjekapital                                              | 310 828    | 310 828    |
| 77 508                      | 77 508    | Annen innskutt egenkapital                                | 77 508     | 77 508     |
|                             |           | Opptjent egenkapital                                      |            |            |
| 1 170 375                   | 1 002 391 | Annen egenkapital                                         | 1 957 261  | 1 930 952  |
|                             |           | Minoritetsinteresse                                       | 1 978 925  | 1 742 269  |
| 1 558 711                   | 1 289 057 | Sum egenkapital                                           | 4 324 522  | 4 061 557  |
| <b>LANGSIKTIG GJELD</b>     |           |                                                           |            |            |
| 0                           | 0         | Utsatt skatt                                              | 21 821     | 44 806     |
| 0                           | 0         | Avsetninger for pensjonsforpliktelser                     | 4 217      | 4 909      |
| 1 251                       | 171 727   | Gjeld til kredittinstitusjoner                            | 1 066 384  | 745 877    |
| 522 099                     | 464 633   | Gjeld til selskap i samme konsern                         | 0          | 0          |
| 3 698 500                   | 4 669 700 | Obligasjonslån                                            | 4 669 700  | 3 698 500  |
| 0                           | 0         | Ansvarlig lån bankvirksomhet                              | 1 743 228  | 1 203 259  |
| 301                         | 136       | Øvrig langsiktig gjeld                                    | 10 583 002 | 5 036 452  |
| 4 222 152                   | 5 306 196 | Sum langsiktig gjeld                                      | 18 088 352 | 10 733 802 |
| <b>KORTSIKTIG GJELD</b>     |           |                                                           |            |            |
| 0                           | 0         | Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet | 30 895 942 | 24 901 294 |
| 2 944                       | 4 101     | Leverandørgjeld                                           | 247 880    | 256 782    |
| 0                           | 0         | Betalbar skatt                                            | 18 909     | 127 589    |
| 2 449                       | 4 574     | Skyldig offentlige avgifter                               | 89 518     | 316 117    |
| 493 463                     | 277 720   | Skyldig utbytte/konsernbidrag                             | 421 124    | 431 628    |
| 121 062                     | 75 967    | Annen kortsiktig gjeld                                    | 963 159    | 955 000    |
| 619 919                     | 362 363   | Sum kortsiktig gjeld                                      | 32 636 532 | 26 988 410 |
| 4 842 070                   | 5 668 560 | Sum gjeld                                                 | 50 724 884 | 37 722 212 |
| 6 400 782                   | 7 059 287 | SUM EGENKAPITAL OG GJELD                                  | 55 049 406 | 41 783 770 |

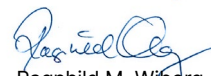
Oslo, 14. mars 2024, i styret for Kistefos AS

  
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](http://www.kistefos.no)

## Advanzia Bank S.A.

14, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
Luxembourg  
[www.advanzia.com](http://www.advanzia.com)

## Viking Supply Ships AB

Idrottsvägen 1  
444 31 Stenungsund  
Sverige  
[www.vikingsupply.com](http://www.vikingsupply.com)

## Viking Supply Ships AS

Postboks 204, Kirkegata 1  
NO-4662 Kristiansand S  
Tlf.: +47 38 12 41 70  
[www.vikingsupply.com](http://www.vikingsupply.com)

## Western Bulk Chartering AS

Henrik Ibsens gate 100  
Postboks 2868 Solli  
NO-0230 Oslo  
Tlf.: +47 23 13 34 00  
[www.westernbulk.com](http://www.westernbulk.com)

## Opplysningen 1881 AS

Rolf Wickstrøms vei 15  
Postboks 382 Sentrum  
NO-0102 Oslo  
[www.opplysningen.no](http://www.opplysningen.no)

## Oslo Airport City

Vækerøveien 3  
NO-0281 Oslo  
Tlf.: +47 95 03 99 11  
[www.osloairportcity.no](http://www.osloairportcity.no)

## Lumarine AS

Tømmervåg  
NO-6590 Tustna  
Tlf.: +47 45 50 17 00  
[www.lumarine.no](http://www.lumarine.no)

## NextGenTel AS

Sandslimarka 31  
NO-5254 Sandsli  
Tlf.: +47 98 70 79 79  
[www.nextgentel.no](http://www.nextgentel.no)

## Semine AS

Vestre Strandgate 23  
NO-4611 Kristiansand S  
Tlf.: +47 47 79 08 00  
[www.semine.com](http://www.semine.com)

## Siem Offshore Inc.

Nodeviga 14  
4610 Kristiansand  
Tlf.: +47 38 60 04 00  
[www.siemoffshore.com](http://www.siemoffshore.com)

## Kistefos Museum

Samsmoveien 41  
NO-3520 Jevnaker  
Tlf.: +47 61 31 03 83  
[www.kistefos.museum.no](http://www.kistefos.museum.no)

## Kistefos Harvard Stipend

Dokkveien 1  
Postboks 1253 Vika  
NO-0111 Oslo  
Tlf.: +47 23 11 70 00  
[www.kistefos.no](http://www.kistefos.no)

## Kistefos St. Gallen

Masterclass Scholarship  
[www.stgallen.no](http://www.stgallen.no)

## IE University

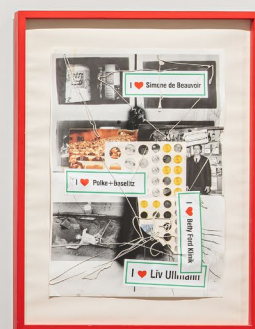
Kistefos Young Talented  
Leaders Scholarship  
[www.ie.edu](http://www.ie.edu)

## Instabank ASA

Drammensveien 175  
0277 OSLO  
[www.instabank.no](http://www.instabank.no)

## Morrow Bank ASA

Vollsveien 2A  
1366 Lysaker  
[www.komplettbank.no](http://www.komplettbank.no)



Fra venstre til høyre: Rodney Graham, *Sunday Sun*, 1937, 2012; Martin Kippenberger, *Untitled*, 1985; Martin Kippenberger, *I love*, 1985. Alle verk fra Christen Sveaas Kunststiftelse. Installasjonsbilde fra *Copy Paste* på Nybruket Galleri, Kistefos, 29.04-29.10.2023. Foto: Vegard Kleven.



**KISTEFOS**

**Kistefos AS**

Dokkveien 1, 0250 Oslo

Postboks 1253 Vika, 0111 Oslo

Telefon: 23 11 70 00

[www.kistefos.no](http://www.kistefos.no)