



KISTEFOS AS

Rapport
1. halvår 2016

Kistefoskonsernet 1. halvår 2016

Konsernet hadde et resultat før skatt på NOK -618 mill. for første halvår 2016. Til tross for det svake regnskapsmessige resultatet har konsernet hatt positiv verdiskapning i årets seks første måneder. Resultatet er betydelig påvirket av konkursen i Bulk Invest ASA som belastet konsernregnskapet med NOK -280 mill. Western Bulk Chartering hadde et resultat før skatt på NOK -148 mill. i første halvår. Viking Supply Ships hadde et resultat før skatt på NOK -168 mill. hvorav nedskrivninger foretatt på PSV-flåten i perioden tilsvarte NOK -143 mill.

Datterselskapet Advanzia Bank S.A, 60,3 % eiet, er ikke konsolidert i regnskapet til Kistefoskonsernet og leverte et resultat før skatt på NOK 215 mill. i første halvår 2016.

Med unntak av Western Bulk Chartering og Viking Supply Ships har det vært en positiv utvikling i de aller fleste av Kistefoskonsernets investeringer i første halvår 2016.

Viking Supply Ships A/S har i tredje kvartal oppnådd enighet med alle kreditorene slik at den finansielle restruktureringen vil bli gjennomført i fjerde kvartal.

Kistefoskonsernets omsetning i første halvår var NOK 3 095 mill. (samme periode 2015: NOK 5 760 mill.). Driftsresultatet var NOK -565 mill. mot NOK 73 mill. i samme periode i fjor, mens resultat før skatt var NOK -618 mill. mot NOK -63 mill. i samme periode i fjor. Konsernets omsetning og resultat er preget av konkursen i Bulk Invest ASA, nedskrivninger av PSV flåten samt svake markeder for offshore supply og tørrlast, samtidig som Phonero AS ikke lenger er konsolidert.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er redusert med 25 % fra juni 2015 til NOK 7 085 mill. og konsernets egenkapitalandel har økt fra 27 % til 33 % i samme periode, hovedsakelig grunnet salg av virksomheter og nedbetaling av gjeld.

Konsoliderte virksomheter

Western Bulk Chartering AS (78,2 % eierandel)

Western Bulk Chartering (WBC) hadde et netto TC resultat på USD -3,1 mill. (USD 22,7 mill.) i første halvår 2016. Resultat før skatt for første halvår 2016 var USD -17,7 mill. (USD 3,7 mill.).

Det svake bulkmarkedet har fortsatt inn i 2016 med et historisk bunnpunkt i februar. Selv om ratene har økt siden februar, er de fortsatt på historisk lave nivåer. Utover det svake bulkmarkedet er selskapets resultater påvirket av direkte og indirekte konsekvenser av konkursen i Bulk Invest ASA samt negativt

bidrag fra markedsposisjoner. Basert på en gradvis forbedring i markedet forventes det at andre halvår blir vesentlig bedre for WBC. Det arbeides kontinuerlig med kostnadsreduksjoner. Driftskostnadene i første halvår 2016 var USD 4,6 mill. lavere enn i første halvår 2015.

WBC har i første halvår arbeidet for å re-etablere selskapets posisjon i markedet etter konkursen i Bulk Invest ASA. I juni gjennomførte selskapet første trinn av tilbudet til de tidligere aksjonærene i Bulk Invest ASA gjennom en rettet emisjon mot de største aksjonærene. Den rettede emisjonen tilførte i underkant av USD 20 mill. i ny egenkapital. Neste trinn vil være å gjennomføre en reparasjonsemisjon mot resterende minoritetsaksjonærer i Bulk Invest ASA. Prosessen er forventet å være gjennomført innen utløpet av september. I forbindelse med emisjonen og rekapitaliseringen av selskapet har Kistefos stilt en garanti på USD 8 mill. knyttet til en kassekreditt- og garantilinj i Western Bulk Chartering.

Viking Supply Ships AB (70,4 % eierandel)

Viking Supply Ships AB konsernet hadde en omsetning på USD 74 mill. i første halvår som er en nedgang på 42 % fra tilsvarende periode i fjor. Nedgangen i omsetning skyldes redusert aktivitet innenfor de fleste av selskapets virksomhetsområder.

Resultat før skatt og nedskrivninger endte på USD -2,7 mill. mot USD -4,1 mill. i samme periode i fjor. Inkludert nedskrivning av PSV-flåten endte resultat før skatt på USD -19,8 mill. Nedgangen i resultat før skatt skyldes hovedsakelig de utfordrende markedsforholdene, opplegging av fartøy og nevnte nedskrivninger av PSV-flåten.

Datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som er offshorevirksomheten i konsernet, hadde inntekter for første halvår på totalt USD 54,3 mill. (USD 72,1 mill.), hvorav inntektene fra AHTS-fartøyene var USD 45,1 mill. (USD 61 mill.) og øvrige inntekter var USD 9,2 mill. (USD 11,1 mill.).

EBITDA for første halvår var USD 15,2 mill. en nedgang på 28 % fra tilsvarende periode i fjor. EBITDA fra AHTS-fartøyene bidro med USD 18,6 mill. og øvrig virksomhet bidro med USD -3,4 mill.

Resultat før skatt og nedskrivninger i første halvår var USD -0,6 mill., en svekkelse fra USD 1,7 mill. i tilsvarende periode i fjor. Inkludert nedskrivningene av PSV-flåten med USD 17,1 mill. endte resultat før skatt på USD -17,7 mill.

På grunn av det utfordrende markedet har VSS A/S initiert og implementert omfattende kostnadsbesparelestiltak med en ambisjon om årlige besparelser på minst NOK 150 mill. Generelle kostnader knyttet til personal og administrasjon er betydelig redusert, Kontoret i Aberdeen, som administrerte PSV-flåten, ble lagt ned i 2015, kontoret i St. Johns i Canada er lagt ned i løpet av 2016, samtidig er organisasjonen i Russland nedskalert. Ytterligere tiltak som opplegging av PSV-flåten og AHTS-fartøyet Odin Viking har medført at man er på god vei til å overstige besparelsesmålet for 2016.

Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-fartøy i de første seks måneder var USD 57 000 (USD 56 300) og utnyttelsesgraden var 62 % (73 %).

Ratene i spotmarkedet fortsetter å være preget av lav aktivitet og overkapasitet av fartøyer. Det oppnås tidvis høyere rater for korte perioder drevet av høyere aktivitet og

flåteutnyttelse. Ved utgangen av første halvår var tre av åtte AHTS-fartøy på faste kontrakter.

Ved inngangen til året var tre av fem PSV-fartøy og AHTS-fartøyet Odin Viking i opplag, mens de resterende to PSV-fartøyene opererte i spotmarkedet frem til mars. Fra mars var samtlige fem PSV-fartøy lagt opp.

VSS A/S signerte i juli en omforent avtale med selskapets banker som medfører forlenget løpetid, reduserte avdrag og justerte lånebetingelser frem til første kvartal 2020. I august ble selskapet enig med en ad-hoc komité som representerer en majoritet av selskapets obligasjonslån om en løsning også for dette lånet. VSS AB vil, i forbindelse med restruktureringen, tilføres ny egenkapital på minimum USD 31,8 mill., hvorav minst USD 25,2 mill. tilføres gjennom en egenkapitalemisjon, hvor Kistefos tegner seg for sin pro-rata andel, i tillegg til konvertering av obligasjonsgjeld til egenkapital.

Restruktureringen innebærer at gjelden i VSS konsernet reduseres med rundt USD 43 mill. Så snart finansieringsløsningen er formelt bekreftet av de respektive partene kan selskapet gjennomføre den finansielle restruktureringen og ha fullt fokus på optimalisering av driften og de kommersielle mulighetene i markedet fremover.

Restruktureringen og nedskaleringen av aktiviteten i TransAtlantic AB fortsetter og omsetningen for første halvår var USD 19,7 mill. mot USD 54,2 mill. i tilsvarende periode i 2015. Nedgang i inntektene skyldes hovedsakelig en betydelig nedskalering av aktivitetsnivået gjennom salg av virksomheter og skip, samt tilbakelevering av innleide skip. Resultat før skatt for første halvår ble USD -2,3 mill. (USD -6,2 mill.) og er et resultat av det reduserte aktivitetsnivået. Restruktureringen av virksomheten vil fortsette i andre halvår.

Opplysningen 1881 AS (100 % eierandel)

Opplysningen 1881 hadde i første halvår 2016 en omsetning på NOK 138 mill. (NOK 148 mill.). Volumnedgangen i opplysningstjenestene er lavere enn tidligere år og vekst i nye tjenester

oppveier delvis for et fallende marked innenfor kjernetjenestene. Virksomhetens markedsandel har vært stabil gjennom det første halvåret.

Selskapet rapporterte et EBITDA-resultat på NOK 44 mill. (NOK 46 mill.) i første halvår 2016.

Bergmoen AS og Gardermoen Forum AS (57,4 % eierandel)

Bergmoen og Gardermoen Forum er største aktør i Gardermoen Businesspark, et utviklingsområde for næringsseiendom lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn. Bergmoen og Gardermoen Forum eier og utvikler ca. 850 mål brutto tomteareal i dette området. Selskapene har investert betydelige i infrastruktur og det er en betydelig positiv interesse og et økende aktivitetsnivå i området rundt Oslo Lufthavn.

Morselskapet Kistefos AS

Driften i morselskapet har vært som forventet med et driftsresultat på NOK -54 mill. (NOK -40 mill.). Finansresultatet for perioden er NOK -117 mill. (NOK -50 mill.) og består i hovedsak av tapsføring av investeringen i Bulk Invest ASA med NOK -136 mill., samt rentekostnader, mottatte utbytter og valutaelementer. Resultat før skatt for morselskapet er NOK -171 mill. (NOK -90 mill.).

Utvalgte, ikke konsoliderte virksomheter

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

Avanzia Bank rapporterte netto inntekter på EUR 65,5 mill. (EUR 55,0 mill.) i første halvår. Økningen på 19 % skyldes fortsatt god kundetilgang i bankens kjernemarked i Tyskland og tilsvarende økning i utlån. Netto utlånsaldo nådde EUR 798 mill. en økning på 20 % fra i fjor og banken har nå totalt 564 000 aktive kredittkortkunder mot 468 000 på samme tidspunkt i 2015.

Lønnsomhetsveksten var 8 % og resultat før skatt i første halvår var EUR 22,8 mill. (EUR 21,1 mill.). Den noe lavere veksten i lønnsomhet er en konsekvens av selskapets vekststrategi hvor det har vært en betydelig økning i

markedsføringsaktivitetene og -kostnadene, fra EUR 6,9 mill. til EUR 10,1 mill.; en vekst på 47 % med det mål å øke den langsiktige kundetilgangen og utlånsveksten ytterligere fremover.

Selskapets satsning i Østerrike fortsetter å utvikle seg positivt. Satsingen i Frankrike fortsetter å være meget utfordrende og selskapet vurderer nå alternative strategier for markedsføring og kundetilnærming. I denne fasen er det besluttet å holde aktivitetsnivået i Frankrike på et moderat nivå til systemer og prosesser er ytterligere justert og optimalisert.

I første halvår ble det betalt ut utbytte på EUR 9,0 mill. til aksjonærene, og i juli ble det utbetalt ytterligere EUR 10,5 mill. i utbytte.

Phonero AS (20,1 % eierandel)

Etter salget av Phonero til Norvestor i desember 2015, er Kistefos' eierandel i Phonero redusert til 20,1 % og Phonero er ikke lenger konsolidert i Kistefoskonsernets regnskap.

Phoneros gode utvikling fortsatt i første halvår 2016, og topp- og bunnlinje er som forventet.

Atex Group Ltd. (85,3 % eierandel)

Selskapet fortsetter å levere positiv EBITDA som en følge av tidligere års omfattende restruktureringer. I første halvår 2016 hadde Atex omsetning på USD 11,1 mill. (USD 12,8 mill.) og EBITDA på USD 1,0 mill. (USD 1,7 mill.)

Markedet må fortsatt betegnes som krevende på bakgrunn av kundenes omstilling fra tradisjonelle papirmedier til digitale medier og selskapets fokus er på salg og produktutvikling tilpasset dette markedet.

Infront AS (27,7 %)

Sammenlignet med første halvår 2015, leverer Infront vekst både på topp- og bunnlinje gjennom første halvår. I tillegg har selskapet gjennomført oppkjøp av TDN Finans AS fra NHST (Dagens Næringsliv). Selskapet arbeider med ytterligere oppkjøp for å styrke sin posisjon.

Kappa Bioscience AS (58,3 %)

Kappa utvikler og leverer syntetisk vitamin K2 og har hatt sterk organisk vekst gjennom halvåret. I tillegg har selskapet gjennomført oppkjøp av Synthetica, og planlegger ytterligere ett oppkjøp i løpet av 2016.

Ostomycure AS (66,8 %)

Utvikler et implantat for stomi-pasienter og fikk etter 10 år sitt gjennombrudd i juni 2016 da selskapets hovedprodukt fikk CE merke i Europa, hvilket innebærer at kommersialiseringen av løsningen kan starte.

Promon AS (35,5 %)

Promon driver innenfor cyber security og fikk et strategisk gjennombrudd i juli da man etter lange forhandlinger fikk en amerikansk industriell investor inn på eiersiden.

Risiko

Både morselskapet og konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. Risikobildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende

regnskapsperiode. Dette tema er beskrevet i Kistefos årsrapport fra 2015 og i de delårsrapporter som blir publisert løpende av gruppens datterselskap.

Generelt

Delårsregnskapet er utarbeidet etter NGAAP og er ikke revidert.

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

Delårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står ovenfor.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 31. august 2016

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>			RESULTATREGNSKAP	<u>Konsern</u>		
Hele året 2015	Pr 30.06 2015	Pr 30.06 2016	(Beløp i NOK 1 000)	Pr 30.06 2016	Pr 30.06 2015	Hele året 2015
			DRIFTSINNEKTER			
0		0	Fraktinntekter skip	3 162 387	5 033 425	10 198 606
0		0	Salgsinntekter, øvrige	143 147	700 826	1 308 642
0		(32)	Gevinst (tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	(219 156)	12 406	682 419
2 225	1 250	1 544	Annen driftsinntekt	8 953	13 151	51 627
2 225	1 250	1 513	Sum driftsinntekter	3 095 332	5 759 808	12 241 294
			DRIFTSKOSTNADER			
0	0	0	Variable salg- og varekostnader	34 251	362 697	667 114
55 720	25 717	35 599	Lønnskostnader	174 642	294 558	575 538
0	0	0	Driftskostnader skip	3 064 252	4 721 022	9 633 242
574	369	356	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	243 126	113 359	412 727
32 940	15 316	19 502	Annen driftskostnad	143 620	195 084	392 565
89 235	40 402	55 457	Sum driftskostnader	3 659 890	5 686 720	11 681 185
(87 010)	(40 152)	(53 944)	DRIFTSRESULTAT	(564 559)	73 088	560 109
			FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER			
954 648	0	(268)	Inntekt fra konsernselskap og tilknyttet selskap	0	(4 108)	(51 308)
2 950	2 066	3 721	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0	191
3 027	2 218	(427)	Annen renteinntekt	10 234	10 797	23 728
310 213	(4 746)	18	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	(448)	540	347 101
99 245	24 450	57 906	Annen finansinntekt	139 546	72 946	203 406
(296 826)	(1 456)	(135 577)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	(0)	(1 456)	(2 352)
(12 318)	(4 062)	(9 640)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	0	0	0
(110 717)	(66 950)	(29 689)	Annen rentekostnad	(107 043)	(148 957)	(276 295)
(8 406)	(1 700)	(2 815)	Annen finanskostnad	(95 425)	(65 983)	(183 261)
941 816	(50 180)	(116 771)	Netto finansinntekter / (-kostnader)	(53 135)	(136 220)	61 209
854 807	(90 332)	(170 716)	Ordinært resultat før skattekostnad	(617 694)	(63 132)	621 318
18 085	28 220	12 747	Skatter	1 699	(8 351)	(64 001)
872 891	(62 112)	(157 968)	ÅRSRESULTAT	(615 995)	(71 483)	557 317

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>			BALANSE	<u>Konsern</u>		
31.12. 2015	30.06 2015	30.06. 2016	(Beløp i NOK 1 000)	30.06. 2016	30.06 2015	31.12. 2015
			EIENDELER			
			ANLEGGSMIDLER			
6 607	30 550	19 354	Utsatt skattefordel	51 400	96 747	25 447
0	0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	18 162	103 870	(36 112)
0	0	0	Andre immaterielle eiendeler	324 733	583 890	343 322
6 607	30 550	19 354	Sum immaterielle eiendeler	394 295	784 506	332 658
0	0	0	Fast eiendom	458 923	360 392	458 838
0	0	0	Skip, PSV og AHTS	3 126 107	3 614 538	3 494 338
0	0	0	Skip, Shipping	78 279	72 656	140 767
0	0	0	Skip, Bulk carriers	0	161 080	119 600
4 215	3 331	3 740	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	8 473	19 058	8 606
4 215	3 331	3 740	Sum varige driftsmidler	3 671 782	4 227 724	4 222 149
2 309 155	2 585 653	2 173 578	Investering i datterselskap	0	0	0
47 295	69 150	297 703	Lån til selskap i samme konsern	0	24 330	60 192
0	0	0	Investering i tilknyttet selskap	3	101 335	65 569
0	0	0	Bundne bankinnskudd	61 291	137 999	176 209
8 631	9 282	6 144	Andre langsiktige fordringer	330 104	359 885	416 680
2 365 081	2 664 085	2 477 424	Sum finansielle anleggsmidler	391 397	623 549	718 649
2 375 903	2 697 966	2 500 519	Sum anleggsmidler	4 457 474	5 635 779	5 273 456
			OMLØPSMIDLER			
0	0	0	Varelager / beholdninger	207 285	66 516	72 881
6 805	6 866	6 795	Kundefordringer	281 234	611 372	392 764
773 655	0	0	Fordring på selskap i samme konsern	13 709	17 852	11 670
163 534	10 799	84 988	Andre fordringer	305 712	648 238	672 901
943 994	17 666	91 783	Sum varelager og fordringer	807 940	1 343 978	1 150 217
580 022	730 987	612 116	Aksjer og andre finansielle instrumenter	1 044 397	1 018 893	992 981
287 353	558 769	242 434	Bankinnskudd og kontanter	775 411	1 516 382	979 657
1 811 369	1 307 422	946 333	Sum omløpsmidler	2 627 748	3 879 253	3 122 856
4 187 272	4 005 387	3 446 852	SUM EIENDELER	7 085 223	9 515 032	8 396 312

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>			BALANSE	<u>Konsern</u>		
31.12. 2015	30.06 2015	30.06. 2016	(Beløp i NOK 1 000)	30.06. 2016	30.06. 2015	31.12 2015
			EGENKAPITAL OG GJELD			
			EGENKAPITAL			
			Innskutt egenkapital			
310 828	310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828	310 828
77 508	77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508	77 508
			Opptjent egenkapital			
2 083 438	1 423 614	1 925 470	Annen egenkapital	1 402 410	1 205 566	1 814 143
			Minoritetsinteresse	539 908	970 431	705 537
2 471 774	1 811 950	2 313 806	Sum egenkapital	2 330 654	2 564 334	2 908 016
			LANGSIKTIG GJELD			
0	0	0	Utsatt skatt	149 348	168 924	133 341
1 578	5 943	1 456	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	36 337	49 476	35 936
0	270 235	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 648 492	3 184 270	2 564 856
633 471	398 103	379 083	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0
667 500	1 259 500	667 500	Obligasjonslån	1 141 078	1 757 290	1 136 605
0	44 907	0	Øvrig langsiktig gjeld	71 563	254 376	199 200
1 302 548	1 978 687	1 048 039	Sum langsiktig gjeld	4 046 819	5 414 335	4 069 938
			KORTSIKTIG GJELD			
0	0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	0	75 472	0
956	460	786	Leverandørgjeld	140 533	415 951	190 484
0	0	0	Betalbar skatt	14 930	42 039	16 549
3 397	2 470	3 926	Skyldig offentlige avgifter	14 675	39 951	28 138
33 458	0	0	Gjeld til selskap i samme konsern	0	7 942	0
278 000	0	63 473	Avsatt til utbytte	63 473	0	278 000
97 138	211 820	16 822	Annen kortsiktig gjeld	474 141	955 006	905 189
412 950	214 750	85 007	Sum kortsiktig gjeld	707 751	1 536 362	1 418 359
1 715 498	2 193 437	1 133 046	Sum gjeld	4 754 569	6 950 697	5 488 298
4 187 272	4 005 387	3 446 852	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	7 085 223	9 515 032	8 396 312