



KISTEFOS AS

Regnskap pr 30.06.2014

Org. nr. 951 408 743

Kistefos halvårsberetning – første halvår 2014

Første halvår 2014 hadde konsernet et resultat etter skatt på NOK 119 mill. (samme periode 2013: NOK 91 mill.). I første halvår 2013 ble det inntektsført en salgsgvinst relatert til salget av Digitale Medier AS på NOK 222 mill.

Konsernets likviditet var god og besto av bankinnskudd på NOK 1 392 mill., en økning på NOK 1 mill. fra 31.12.2013.

Etter flere år med betydelig underskudd i Rederi AB TransAtlantic og Atex Group Ltd., er situasjonen for disse virksomhetene stabilisert og de viser solide resultatforbedringer mot tidligere perioder. En fortsatt positiv utvikling i de fleste porteføljeselskaper gjør at vi ser for oss en betydelig forbedring i konsernets resultat i 2. halvår.

Konsernets virksomheter (eierandel pr. 30.6.2014)

Western Bulk ASA (60,4% eiet)

Western Bulk leverte et driftsresultat for første halvår 2014 stort USD 18,1 mill., sammenlignet med USD 7,9 mill. for tilsvarende periode i fjor. Det forbedrede driftsresultat skyldes hovedsakelig salg av STX Pan Ocean kravet som resulterte i en positiv engangseffekt på USD 12,7 mill.

Bulkmarkedet som Western Bulk opererer i har opplevd fallende rater gjennom første halvår. Dette har gitt press på Net TC-marginene målt mot første halvår 2013. Selskapet har økt aktiviteten og opererte i gjennomsnitt en flåte på 170 skip sammenlignet med 134 skip for første halvår 2013. Som følge av et krevende marked reduserte selskapet flåten til i gjennomsnitt 157 skip i juni måned.

I mars tok Western Bulk's Shipholding-divisjon levering av det nybygde Ultramax-skipet MV Western Hakata. Skipet er innleid på langsiktig time charter certeparti med opsjoner til forlengelse og kjøp. MV Western Hakata er av moderne eco-design med redusert drivstofforbruk. Western Bulk Shipholding vil ta levering av ytterligere to Ultramax-skip, ett Supramax-skip og ett Handysize skip i løpet av andre halvår 2014. I tillegg vil 13 skip bli levert i perioden 2015-2017. Samtlige av disse skip, som også er av moderne eco-design, er innleid på langsiktig time charter certepartier med opsjoner til forlengelse og kjøp.

Rederi AB Transatlantic (70,4% eiet)

Rederi AB TransAtlantic er morselskapet i konsernet som består av to forretningsenheter; tørrbulk/linje-rederiet TransAtlantic AB (tidligere Industrial Shipping) og offshorerederiet Viking Supply Ships A/S.

For å iverksette og finansiere ytterligere restruktureringstiltak, vedtok generalforsamlingen i Rederi AB TransAtlantic en emisjon på SEK 148 mill. Kistefos garanterte for emisjonen som ble gjennomført i andre kvartal.

Kistefos la inn et pliktig bud på Rederi AB TransAtlantic i første kvartal. I sum har Kistefos økt sin eierandel fra 62,8 % til 70,4 %, hvorav 7,0 % ble ervervet gjennom det pliktige tilbudet og 0,6 % gjennom emisjonen.

TransAtlantic AB

Rederiets inntekter for første halvår var SEK 705 mill. (SEK 978 mill.). Nedgang i inntektene målt mot fjoråret forklares i hovedsak ved nedleggelsen av containerlinjen TransPal Line samt omorganisering og inngåelse av certepartier for småbulkvirksomheten.

Det er gjennomført avsetninger og nedskrivninger knyttet til virksomheten med SEK 64 mill. Resultat før skatt for første halvår ble SEK -104 mill. (SEK -121 mill.). Korrigert for engangseffekter og restrukturering er det underliggende operasjonelle resultat før skatt i størrelsen SEK -40 mill. (SEK -103 mill.). Denne forbedring i lønnsomheten kommer som et resultat av de restruktureringstiltak og tilhørende kostnadsreduksjoner som er implementert i virksomheten.

I likhet med tidligere periode opererer TransAtlantic AB i et utfordrende marked med pressede marginer. Det ventes ingen markedsforbedring i markedet neste halvår og rederiet vil fortsette å effektivisere driften og redusere kostnader for å bedre lønnsomheten.

Viking Supply Ships A/S

Offshorevirksomhetens inntekter for første halvår ble NOK 705 mill. (NOK 448 mill.). Det nye konsulentsegmentet bidro med NOK 142 mill. i omsetning. Denne økningen skyldes en konsulenttjenestekontrakt som er inngått med et større oljeselskap for levering av tjenester i forbindelse med oljeboring i Karasjøen. Den resterende inntektsøkning forklares ved at flåten har bedre inntjening grunnet betydelig øket kontraktsdekning.

EBITDA for første halvår ble på NOK 190 mill. (NOK 92 mill.), hvorav resultatet fra konsulentsegmentet bidro med NOK 19 mill. Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-skipene i de første seks måneder var NOK 402 150 (NOK 291 300) og GBP 10 205 (GBP 10 450) for PSV-skipene. Utnyttelsen var henholdsvis 70 % (70 %) for AHTS-skipene og 81 % (75 %) for PSV-skipene.

Ratene i spotmarkedet var på linje med fjoråret for perioden sett under ett, slik at økningen i inntjening fra offshoreflåten forklares ved en bedret kontraktsdekning. Ved utgangen av første halvår var syv av åtte AHTS-skip og tre av seks PSV-skip på fast kontrakt. Seks av rederiets åtte AHTS-skip opererer for tiden i russisk farvann. Foreløpig har ikke den geopolitiske situasjonen i forbindelse med Ukraina, eller kunngjorte sanksjoner mot Russland, hatt konsekvenser for virksomheten til Viking Supply Ships, men situasjonen følges nøye.

Opplysningen 1881 AS (100% eiet)

Opplysningen 1881 hadde i første halvår 2014 en omsetning på NOK 177 mill. (NOK 195 mill.). Opplysningstjenestene opplevde som ventet en videre volumnedgang både for «Voice» og «SMS» i første halvår 2014. Virksomhetens markedsandel har vært stabil gjennom det første halvåret. Vekst i nye tjenester oppveier bare delvis for et fallende marked innen kjernetjenestene.

Selskapet rapporterte et resultat før skatt på NOK 53 mill. første halvår 2014. Korrigert for en gevinst på NOK 28 mill., som ble inntektsført i tilsvarende periode i fjor, tilsvarer dette en nedgang på NOK 4 mill. målt mot fjoråret.

Phonero AS (50,7% eiet)

Phonero hadde første halvår 2014 en omsetning på NOK 177 mill. (NOK 156 mill.), og rapporterte et resultat før skatt på NOK 30 mill. (NOK 17 mill.)

Kjøp av Ventelo

Ventelo er en ledende leverandør av fasttelefoni- og mobiltelefoniløsninger til privat næringsliv og offentlig sektor. Ventelo AS har hovedkontor i Kristiansand og regionskontorer i Oslo, Trondheim og Bergen. Selskapet hadde driftsinntekter på NOK 784 mill. i 2013.

Phoneros omsetning tredobles etter kjøpet av Ventelo. Samlet omsetning for selskapene i 2014 er estimert til å bli over en milliard kroner. Avtalen ble signert ultimo juni 2014 og overtakelse er planlagt 31. august.

Kjøpet er finansiert med banklån, samt en kontant egenkapitalemisjon stor NOK 50 mill. Kistefos garanterte for denne emisjonen. Kistefos' eierandel i Phonero AS etter emisjonen er 56,6 %.

Phonero tilbyr gode og kostnadseffektive løsninger til bedrifter og offentlig sektor. Phonero har også hovedkontor i Kristiansand og regionskontorer i Oslo, Trondheim og Bergen, samt Stavanger. Phonero hadde driftsinntekter på NOK 318 mill. i 2013.

Kistefos har konsolidert Phonero fra 1.1.2014. Kjøpet av Ventelo ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 30.6.2014, og Ventelos balanse pr denne dato er konsolidert i Kistefos' konsernregnskap. Ventelos andre halvårs resultatregnskap vil bli konsolidert inn i Kistefos' årsregnskap pr 31.12.2014.

Bergmoen AS (57,4% eiet)

Gardermoen Næringspark er et eiendomsutviklingsprosjekt som går over mange år. Selskapet er i positiv utvikling, og har nylig inngått et langsiktig strategisk samarbeid med Prologis Inc. om å utvikle deler av området til logistikkformål.

Prologis er et av verdens største eiendomsselskap innen lager, og eier i dag ca 53 mill. m² lager i 21 land. Statens Pensjonsfond, Utland (Oljefondet) har investert ca NOK 15 mrd. i Prologis.

Morselskapet Kistefos AS

Driften i morselskapet har vært som forventet. Finansresultatet for perioden er NOK 92 mill. (NOK 89 mill.) og består av mottatte utbytter, rentekostnader og urealiserte valutaelementer.

Øvrige, ikke konsoliderte virksomheter (utvalgte)

Avanzia Bank S.A. (59,7% eiet)

Avanzia rapporterte netto inntekter på EUR 44,9 mill. (EUR 36,1 mill.). Økningen skyldes god kundetilgang og økning i utlån til kunder. I tillegg er bankens innlånskostnader på et lavere nivå enn samme periode i 2013. Resultat etter skatt i første halvår var på EUR 10,5 mill. (EUR 8,1 mill.).

Netto utlånssaldo nådde EUR 543 mill. (EUR 499 mill.) og banken har nå totalt 410 000 (378 000) aktive kredittkortkunder.

Etter at banken gikk inn i det franske markedet i 2012, har den tiltrukket seg 12 300 aktive kunder i Frankrike. Dette antallet forventes å øke vesentlig når ordinære salgsaktiviteter igangsettes. I første halvår har oppstarten i Frankrike påvirket resultatet negativt med EUR -2 mill.

Avanzia har i første halvår 2014 lansert en ny tjeneste hvor banken drifter kredittkort-tjenester for andre banker. De to første kundekontraktene er signert, og det nye produktet forventes å bidra positivt på sikt.

I første halvår ble det betalt ut utbytte for 2013 på EUR 12,0 mill. til aksjonærene.

Atex Group Ltd. (85,3% eiet)

Etter salget av den nordamerikanske virksomheten i andre halvår 2013, som representerte ca halvparten av den samlede virksomhet, har resten av selskapet vært gjennom en omfattende restruktureringsprosess.

Selskapet har ansatt ny daglig leder, og virksomheten utvikler seg i henhold til plan. I løpet av første halvår 2014 har Atex oppnådd en omsetning på USD 18 mill. med en EBITDA på USD 0 mill.

Fokus fremover blir å tilpasse produkt-porteføljen samt å styrke salgs- og markedsarbeidet. I andre halvår venter man en fortsatt god utvikling i den underliggende drift med en EBITDA på linje med første halvår. Virksomheten ventes å levere overskudd i løpet av 2015.

Risiko

Morselskapet og konsernet er eksponert for ulik risiko, og dette bildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende regnskapsperiode. Tema er beskrevet i Kistefos årsrapport fra 2013 og i de delårsrapporter som blir publisert løpende av gruppens datterselskap.

Generelt

Delårsregnskapet er utarbeidet etter NGAAP og er ikke revidert.

Erklæring

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

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

Oslo, 26.8.2014

Styret i Kistefos AS

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		RESULTATREGNSKAP	<u>Konsern</u>			
Hele året 2013	Pr 30.6 2014	(Beløp i NOK 1 000)	Note	Pr 30.6 2014	Pr. 30.6 2013	Hele året 2013
		DRIFTSINNEKTER				
0	0	Fraktinntekter skip		5 203 792	4 387 012	9 603 798
0	0	Salgsinntekter, øvrige		358 490	268 276	499 369
0	0	Gevinst (tap) ved avgang anleggsmidler		(242)	0	0
7 598	5 558	Annen driftsinntekt		202 999	138 259	384 818
7 598	5 558	Sum driftsinntekter		5 765 040	4 793 547	10 487 984
		DRIFTSKOSTNADER				
0	0	Variable salg- og varekostnader		162 520	65 054	115 253
46 753	24 343	Lønnskostnader		250 237	286 284	522 327
0	0	Driftskostnader skip		4 832 101	4 049 711	8 833 648
75	38	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		96 016	154 545	415 247
24 673	15 101	Annen driftskostnad		230 035	214 939	381 841
71 501	39 482	Sum driftskostnader		5 570 909	4 770 533	10 268 315
(63 903)	(33 924)	DRIFTSRESULTAT		194 131	23 014	219 669
		FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER				
354 507	0	Inntekt fra investering i datterselskap og tilknyttet selskap		(3 280)	(1 070)	1 001
66 896	6 222	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		0	0	0
6 271	759	Annen renteinntekt		5 340	8 502	20 158
331 141	98 705	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter		38 595	240 775	3 247
34 014	63 363	Annen finansinntekt		83 472	58 024	126 815
(280 780)	(0)	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)		(0)	0	(266 780)
(52 047)	(1 452)	Rentekostnader til selskap i samme konsern		0	0	(10 376)
(125 303)	(64 342)	Annen rentekostnad		(150 048)	(158 738)	(319 426)
(31 569)	(11 449)	Annen finanskostnad		(52 301)	(71 912)	(92 160)
303 129	91 806	Netto finansinntekter / (-kostnader)		(78 224)	75 581	(537 521)
239 226	57 882	Ordinært resultat før skattekostnad		115 907	98 595	(317 852)
18 873	28 407	Skatter		3 107	(7 218)	(83 624)
258 099	86 289	PERIODENS RESULTAT		119 014	91 377	(401 476)
		Minoritetens andel av periodens resultat		32 737	(78 491)	(146 968)
		Majoritetens andel av periodens resultat		86 277	169 868	(254 508)

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		BALANSE	<u>Konsern</u>		
31.12 2013	30.6 2014	(Beløp i NOK 1 000)	30.6 2014	30.6 2013	31.12 2013
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
0	13 309	Utsatt skattefordel	76 374	91 536	55 495
0	0	Goodwill (badwill)	(100 052)	(135 314)	(125 113)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	795 174	471 029	440 165
0	13 309	Sum immaterielle eiendeler	771 496	427 251	370 547
0	0	Fast eiendom	406 700	297 942	299 304
0	0	Skip, PSV og AHTS	3 440 388	3 394 629	3 353 760
0	0	Skip, Shipping	162 922	226 094	163 246
0	0	Skip, Bulk carriers	134 660	139 859	136 324
291	254	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	65 941	43 109	20 998
291	254	Sum varige driftsmidler	4 210 611	4 101 633	3 973 632
1 924 934	1 981 497	Investering i datterselskap	0	0	0
597 764	715 447	Lån til selskap i samme konsern	0	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	83 254	63 781	64 858
0	0	Bundne bankinnskudd	76 273	40 917	63 380
0	0	Ansvarlige lån	0	0	0
26 237	32 319	Andre langsiktige fordringer	218 692	375 214	231 555
2 548 935	2 729 263	Sum finansielle anleggsmidler	378 219	479 912	359 793
2 549 226	2 742 825	Sum anleggsmidler	5 360 326	5 008 796	4 703 972
OMLØPSMIDLER					
0	0	Varelager / beholdninger	64 517	77 685	81 554
5 612	6 241	Kundefordringer	707 523	599 208	703 545
226 920	34	Fordring på selskap i samme konsern	0	0	13 003
17 357	24 366	Andre fordringer	629 466	652 755	573 541
249 889	30 641	Sum varelager og fordringer	1 401 505	1 329 647	1 371 643
784 015	803 094	Aksjer og andre finansielle instrumenter	1 066 722	1 274 686	1 074 132
287 509	162 472	Bankinnskudd og kontanter	1 392 183	1 257 808	1 391 662
1 321 414	996 207	Sum omløpsmidler	3 860 409	3 862 141	3 837 436
3 870 640	3 739 033	SUM EIENDELER	9 220 736	8 870 938	8 541 408

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>		BALANSE	<u>Konsern</u>		
31.12 2013	30.6 2014	(Beløp i NOK 1 000)	30.6 2014	30.6 2013	31.12 2013
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
310 828	310 828	Aksjekapital	310 828	310 828	310 828
77 508	77 508	Annen innskutt egenkapital	77 508	77 508	77 508
Opptjent egenkapital					
1 391 386	1 477 675	Annen egenkapital	1 270 704	1 107 212	1 133 879
Minoritetsinteresse					
			923 974	722 841	927 028
1 779 722	1 866 011	Sum egenkapital	2 583 014	2 218 389	2 449 243
LANGSIKTIG GJELD					
15 098	0	Utsatt skatt	201 112	176 344	208 053
2 898	2 551	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	24 718	10 796	25 777
497 679	498 084	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 935 869	3 688 869	2 865 104
577 861	368 574	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0
941 500	976 500	Obligasjonslån	1 692 624	1 384 430	1 697 483
0	0	Øvrig langsiktig gjeld	431 528	112 034	71 770
2 035 035	1 845 710	Sum langsiktig gjeld	5 285 851	5 372 473	4 868 187
KORTSIKTIG GJELD					
1 273	436	Leverandørgjeld	312 537	387 744	316 770
0	0	Betalbar skatt	25 167	27 512	15 158
2 564	1 902	Skyldig offentlige avgifter	36 089	22 112	19 446
40 840	0	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0
11 206	24 976	Annen kortsiktig gjeld	978 078	842 709	872 607
55 883	27 313	Sum kortsiktig gjeld	1 351 871	1 280 077	1 223 981
2 090 919	1 873 023	Sum gjeld	6 637 722	6 652 550	6 092 167
3 870 640	3 739 033	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9 220 736	8 870 938	8 541 408