



KISTEFOS AS

Rapport
Første halvår 2017

Org. nr. 951 408 743

Kistefoskonsernet første halvår 2017

Kistefoskonsernets halvårsresultatet før skatt ble et overskudd på NOK 342 mill. mot et underskudd på NOK 455 mill. i første halvår av 2016*.

Avanzia Bank vokser videre og økte sitt resultat før skatt med 22% til NOK 255 mill.

Viking Supply Ships forbedret sitt resultat før skatt med NOK 72 mill. fra NOK -168 mill i i fjor til NOK -96 mill. i år. Resultatene er preget av et meget svakt offshoremarked.

Western Bulk Chartering leverte en forbedring i resultat før skatt på NOK 134 mill. fra NOK -148 millioner i første halvår i fjor til NOK -14 mill. i år, og har hatt en positiv utvikling kvartal for kvartal.

Salget av Kistefos' andel på 20% i Phonero ga konsernet en regnskapsmessig gevinst på NOK 242 mill. i første halvår.

Kistefoskonsernets omsetning økte med NOK 862 mill. fra NOK 3 713 mill. i første halvår 2016* til NOK 4 575 mill. i samme periode i år.

Driftsresultatet ble forbedret med NOK 449 mill. fra NOK -349 mill. i første halvår 2016 til NOK 100 mill. i år, og resultat før skatt bedret seg med NOK 797 mill. fra NOK -455 mill. i første halvår 2016 til NOK 342 mill. i år.

Resultatet for første halvår 2017 inkluderer gevinst på NOK 242 mill. ved salg av 20 % eierandel i Phonero.

Konsernets resultat for første halvår 2016 var preget av konkursen i Bulk Invest ASA som belastet resultatet med NOK -280 mill., nedskrivninger av PSV-flåten i VSS samt svake markeder for tørrlast.

Konsernets totale balanseførte eiendeler er økt med 17 % fra årsskiftet 2016 til NOK 19 962 mill. pr. 30. juni 2017. Økningen skyldes i all vesentlighet økte innlån og utlån i Avanzia Bank. Morselskapets bokførte egenkapitalandel økte i første halvår 2017 fra 52% pr. 31. desember 2016 til 58 % pr. 30. juni 2017.

Konsernets likviditetsbeholdning pr. 30. juni 2017 var NOK 869 mill. Morselskapets likviditetssituasjon pr 30. juni 2017 er god, med NOK 343 mill. i frie bankinnskudd.

Konsoliderte virksomheter

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

Avanzia Banks netto inntekter økte med 20% fra EUR 65,5 mill. i første halvår 2016 til EUR 78,9 mill i første halvår 2017.

Antall aktive kredittkortkunder økte med 20% fra 564 000 til 677 000 i 12-månedersperioden fra 30. juni 2016 til 30. juni 2017, og netto utlånsaldo økte i samme periode med 31% fra EUR 798 mill. til EUR 1 045 mill. Avanzia har i første halvår 2017 gjennomført sitt første oppkjøp av en låneportefølje. Porteføljen ble kjøpt fra My Money Bank i Frankrike, og besto av 17 000 aktive kunder som utgjorde EUR 63 mill. i netto utlånsaldo. Gjennom oppkjøpet har Avanzia tredoblet sine utlån i Frankrike. Justert for oppkjøpet er den underliggende veksten i Avanzia fra 30. juni 2016 til 30. juni 2017 på 17% i antall aktive kunder og 23% i utlånsaldo. Avanzia har i første halvår hatt underliggende vekst i alle sine markeder, men utviklingen i Frankrike har ikke vært tilfredsstillende. Selskapet vurderer nå alternative strategier for markedsføring og kundetilnærming i dette markedet. Det er fortsatt solid utvikling i Tyskland og satsningen i Østerrike har gitt sterk vekst.

Tap på utlån på årsbasis falt fra 4,7% i første halvår 2016 til 4,3% i første halvår 2017.

* Konserntallene for 1.halvår 2016 er i denne halvårsrapporten omarbeidet ved å inkludere Avanzia Bank. Avanzia Bank ble for første gang konsolidert i 4. kvartal 2016 med virkning for hele året.

Resultat før skatt økte med 22% fra EUR 22,8 mill. i første halvår 2016 til EUR 27,8 mill. i første halvår 2017.

Advanzia etablerte i første halvår 2017 et sikret lån på EUR 100 mill., hvorav EUR 50 mill. ble trukket opp i andre kvartal. Dette er et første steg i Advanzias strategi om å diversifisere fundingsiden.

Egenkapitalen var ved utløpet av første halvår 2017 på EUR 120 mill., som gir en kapitaldekning på 14,1 %. I første halvår ble det ikke utbetalt utbytte til aksjonærene. I juli 2017 ble det utbetalt EUR 10,7 mill. i utbytte.

Roland Ludwig ble i første kvartal 2017 ansatt som viseadministrerende direktør med tanke på å overta som administrerende direktør i løpet av 2017 etter Marc Hentgen, og tok formelt over rollen fra 1. juli 2017. Marc Hentgen vil forbli i selskapet ut 2017.

Western Bulk Chartering AS (75,0 % eierandel)

Western Bulk Chartering («Western Bulk») har i løpet av første halvår av 2017 prestert betydelig bedre enn første halvår 2016, med en økning i Net TC på USD 13,8 mill. fra USD 1,3 mill. i første halvår i 2016 til USD 15,1 mill. i år.

EBITDA økte med USD 10,8 mill. fra USD -10,1 mill. i første halvår 2016 til USD 0,7 mill. i første halvår 2017.

Resultat før skatt ble forbedret med USD 16,0 mill. fra USD -17,7 mill. i første halvår 2016 til USD -1,7 mill. i første halvår 2017. Resultatene for 2016 inkluderer engangseffekter fra motpartstap og tap på lån.

Andre kvartal 2017 var betydelig bedre enn første kvartal, og ser man isolert på andre kvartal, leverte Western Bulk positive resultater.

I første halvår av 2017 har ratenivået på BSI-indeksen vært betydelig høyere enn i samme periode i 2016. Gjennomsnittlig rate økte med USD 3 650 fra et gjennomsnitt på USD 4 800 pr. dag i første halvår 2016 til USD 8 450 pr. dag i år. Volatiliteten i markedratene har også økt i første halvår 2017.

For å styrke selskapets balanse vedtok styret i Western Bulk i slutten av januar 2017 å gjennomføre en rettet emisjon på NOK 154 mill. (tilsvarende USD ~18 mill.) mot de største eksisterende eierne. Emisjonen ble gjennomført i mars. Emisjonen var garantert av selskapets største aksjonærer; Kistefos og Ojada AS. Kistefos tegnet seg for NOK 119 mill.

Viking Supply Ships AB (75,3 % eierandel)

Viking Supply Ships AB-konsernets omsetning ble redusert med over 60 % fra første halvår 2016 til USD 19,3 mill. i samme periode i år. Nedgangen i omsetning skyldes redusert aktivitet innenfor de fleste av selskapets virksomhetsområder.

Resultat før skatt bedret seg med USD 7,5 mill. fra USD -18,9 mill. i første halvår i fjor til USD -11,4 mill. i samme periode i år, til tross for lavere aktivitet så langt i 2017. Forbedringen skyldes nedskrivninger på PSV-flåten som belastet fjorårets halvårsresultat med USD 17,1 mill., samt at tilbakekjøpet og konverteringen av obligasjonslånet i VSS A/S i januar har gitt finansinntekter i første halvår 2017 på USD 12,9 mill.

Datterselskapet Viking Supply Ships A/S, som er offshorevirksomheten i konsernet, hadde inntekter for første halvår på totalt USD 19,3 mill. (USD 54,3 mill.), hvorav inntektene fra AHTS-fartøyene var USD 10,1 mill. (USD 45,1 mill.) og øvrige inntekter var USD 9,2 mill. (USD 9,2 mill.).

EBITDA svekket seg med USD 27,1 mill. fra USD 15,2 mill. i første halvår 2016 til USD -11,9 mill. i år. EBITDA fra AHTS-fartøyene var USD -11,3 mill. (USD 18,6 mill.) og EBITDA fra øvrig virksomhet var USD -0,7 mill. (USD -3,4 mill.). Resultat før skatt bedret seg med USD 6,3 mill. fra USD -18,0 mill. i første halvår 2016 til USD -11,7 mill. i år.

Den gjennomsnittlige dagraten for AHTS-fartøy i de første seks måneder var USD 30 000 (USD 57 000) og utnyttelsesgraden var 31 % (62 %).

Ratene i spotmarkedet fortsetter å være preget av lav aktivitet og overkapasitet av fartøyer. På

slutten av andre kvartal var totalt 42 AHTS-fartøy og 110 PSV-fartøy i opplag i Nordsjøen.

Det oppnås tidvis høyere rater for korte perioder drevet av høyere aktivitet og flåteutnyttelse. Samtlige fem PSV-fartøy og AHTS-fartøyene Odin Viking og Vidar Viking har i hele første halvår vært i opplag. VSS' øvrige fartøy har i første halvår operert i spot-markedet i Nordsjøen, men VSS vurderer løpende om det er nødvendig å legge flere fartøy i opplag. Markedet forventes å forbli svært utfordrende og volatilt også i de kommende månedene.

VSS har gjennom første halvår flagget om samtlige AHTS-fartøy fra henholdsvis dansk og svensk flagg til norsk flagg. VSS har i prosessen beholdt omtrent samtlige av de ansatte som ble påvirket av reflaggingen. Reflaggingen er gjennomført for å forbedre den kommersielle posisjonen inn mot særlig det norske markedet ved å etablere en nærmere tilknytning til sine største kunder og sine kjerneområder.

1881 Group AS (100 % eierandel)

1881 Group hadde en økning i omsetning på NOK 53 mill. fra NOK 138 mill. i første halvår 2016 (Digitale Medier AS inngår ikke i fjorårstallene) til NOK 191 mill. i år. Volumnedgangen i opplysningstjenestene er lavere enn tidligere år og vekst i nye tjenester oppveier delvis for et fallende marked innenfor kjernetjenestene. Markedsandelen har vært stabil gjennom første halvår 2017.

Selskapet rapporterte en økning i EBITDA på NOK 6 mill. fra NOK 44 mill. i første halvår 2016 til NOK 50 mill. i år.

Morselskapet Kistefos AS

Driften i morselskapet har vært som forventet med et driftsresultat på NOK -31 mill. i første halvår 2017. (NOK -54 mill. i samme periode i fjor). Finansresultatet for perioden er NOK 195 mill. (NOK -117 mill.). Finansresultatet i 2016 var i stor grad påvirket av tapsføring av investeringen i Bulk Invest ASA med NOK -136 mill. i 2016. Finansresultatet i år inkluderer

inntektsført utbytte fra datterselskap etter gevinst ved salg av Phonero på NOK 242 mill.

Resultat før skatt for morselskapet er NOK 165 mill. (NOK -171 mill.).

Utvalgte, ikke konsoliderte virksomheter

Atex Group Ltd. (85,3 % eierandel)

Selskapet fortsetter å levere positiv EBITDA som en følge av tidligere års omfattende restruktureringer. I første halvår 2017 falt omsetningen med USD 0,8 mill. fra USD 11,1 mill. i første halvår 2016 til USD 10,3 mill. i år, mens EBITDA økte med USD 0,5 mill. fra USD 1,0 mill. i første halvår 2016 til USD 1,4 mill. i år.

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 (31,3 %)

Infront leverer vekst både på topp- og bunnlinje sammenlignet med første halvår 2016. Samarbeidsavtalen med SIX Financials som omfatter terminalvirksomheten har vært vellykket så langt. I tillegg har selskapet gjennomført oppkjøp av SIX News i andre halvår 2016 og Inquiry Financial (Svensk tilbyder av konsensusestimater, data og IR-tjenester) i starten av 2017. Selskapet arbeider med ytterligere oppkjøp for å styrke sin posisjon i markedet.

Kappa Bioscience AS (55 %)

Kappa utvikler og leverer syntetisk vitamin K2 og har hatt fortsatt sterk vekst gjennom første halvår i år. I andre halvår 2016 gjennomførte selskapet oppkjøpet av en tysk distributør. Dette medfører at Kappa nå opererer i de viktigste delene av verdikjeden. Integreringen av distribusjonsselskapet har vært vellykket så langt og Kappa forventer en sterk omsetningsøkning fra 2016.

Promon AS (31,5 %)

Promon er et norsk teknologiselskap som spesialiserte seg på å sikre software-applikasjoner innenfor cyber-security. Promon sine løsninger fokuserer på sikkerhetsløsninger som er inkorporert i applikasjoner, og kan gjenkjenne og forhindre angrep uten menneskelig intervensjon - såkalt RASP-teknologi (Runtime Application Self Protection).

Promon har hovedfokus på bank- og finanssektoren, men leverer produkter til en rekke ulike bransjer og flere store internasjonale selskaper bruker Promons løsninger. Selskapet har hatt sterk ordrevkst i første halvår i år og selskapet forventer videre omsetningsvekst i andre halvår 2017. Det forventes ikke positive regnskapsmessige resultater i 2017.

Oslo Airport City AS (27 %)

Oslo Airport City (OAC) er største aktør i Gardermoen Businesspark, et av Norges største utviklingsområder for næringsseiendom, lokalisert mellom E6 og Oslo Lufthavn Gardermoen. I 2017 har selskapet utvidet tomtearealet til ca. 1 050 mål brutto tomt (tidligere ca. 850 mål). Det arbeides videre med å utvikle en strategi for hele næringsparken og OAC evaluerer løpende potensielle nye eiendomsprosjekter. Utvikling og gjennomføring av fremtidige utbyggingsprosjekter vil gjøres av entreprenørgruppen Vedal.

Ostomy cure AS (66,6 %)

Ostomy cure utvikler et implantat for stomipasienter og fikk etter 10 år sitt gjennombrudd i juni 2016 da selskapets hovedprodukt fikk CE-merke i Europa. Arbeidet så langt i 2017 har i hovedsak fokusert på å styrke den kommersielle delen av selskapet.

Lumarine AS (82 %)

Lumarine er en produsent av rognkjeks, som benyttes av lakseoppdretterne til bekjempelse av lakselus og har produksjonsanlegg på Tømmervåg utenfor Kristiansund. Kistefos investerte i Lumarine i august 2016, da

anlegget ikke var operativt. Ved inngangen til 2017 var anlegget i full drift. I første halvår av 2017 har selskapet i hovedsak levert fisk fra innkjøpt yngel. Leveranse av egenprodusert fisk startet i begynnelsen av juli og fremover vil all leveranse stamme fra egenproduksjon. Lumarine forventer sterk vekst i andre halvår 2017. Kistefos' strategi og ambisjon for Lumarine er å skape en ledende produsent av rognkjeks på nasjonalt nivå - med fokus på kvalitet, bærekraft og kundenes behov.

TradeIX Ltd. (20 % pr. 30. juni – nå 27 %)

Kistefos gjorde i starten av 2017 sin første investering i TradeIX Ltd., et nyopprettet FinTech selskap med hovedkontor i London. TradeIX har utviklet en plattform for automatisering av sentrale prosesser i trade finance (factoring) ved bruk av blockchain-teknologi. Målet er at virksomheter skal minimere arbeidskapitalrisiko på en mer effektiv måte, samtidig som investorer får tilgang til å investere i kundefordringer, som er en aktivaklasse som inntil videre har vært lite tilgjengelig.

Risiko

Både morselskapet og konsernet er eksponert for ulike typer av risiko. Risikobildet har ikke endret seg vesentlig i inneværende regnskapsperiode. Dette tema er beskrevet nærmere i Kistefos årsbrosjyre fra 2016 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 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 selskapet og konsernet, sammen med en

beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står ovenfor.

Utsikter for andre halvår

Styret forventer at Advanzia Bank fortsetter sin fremgang i andre halvår.

Slik tørrbulkmarkedet ser ut nå, forventer vi også at Western Bulk fortsetter den positive trenden fra de foregående månedene og leverer positive resultater i andre halvår.

I Viking Supply Ships forventes svake resultater også i andre halvår, preget av et fortsatt svakt offshoremarked.

Kistefos arbeider med salg av enkelte mindre investeringer i andre halvår.

Styret i Kistefos AS

Oslo, 14. august 2017

KISTEFOS KONSERN

<u>Morselskap</u>			RESULTATREGNSKAP	<u>Konsern</u>		
1.1-31.12 2016	1.1-30.6 2016	1.1-30.6 2017	(Beløp i NOK 1 000)	1.1-30.6 2017	1.1-30.6 2016	1.1-31.12 2016
			DRIFTSINTEKTER			
0		0	Fraktinntekter skip	3 647 834	3 162 387	6 370 063
0		0	Salgsinntekter, øvrige	191 844	143 147	275 152
0		0	Inntekter bankvirksomhet	707 678	600 569	1 451 691
0	(32)	0	Gevinst/(tap) ved avgang anleggsmidler / virksomhet	111	(219 156)	9 911
12 834	1 544	549	Annen driftsinntekt	28 030	25 773	73 579
12 834	1 513	549	Sum driftsinntekter	4 575 498	3 712 720	8 180 396
			DRIFTSKOSTNADER			
0	0	0	Variable salg- og varekostnader	33 466	34 251	60 354
0	0	0	Driftskostnader skip	3 568 603	3 064 252	6 165 194
0	0	0	Rentekostnader og tapsavsetninger bankvirksomhet	367 118	331 290	526 113
72 498	35 599	11 368	Lønnskostnader	263 036	224 941	455 989
603	356	338	Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og imm. eiendeler	101 918	249 901	445 537
58 057	19 502	19 452	Annen driftskostnad	141 473	157 566	888 479
131 158	55 457	31 159	Sum driftskostnader	4 475 613	4 062 201	8 541 665
(118 324)	(53 944)	(30 610)	DRIFTSRESULTAT	99 884	(349 481)	(361 268)
			FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER			
423 227	(268)	241 501	Inntekt/(kostnad) fra konsernselskap og tilknyttet selskap	13	0	(8 449)
7 574	3 721	9 408	Renteinntekter fra selskap i samme konsern	0	0	(0)
4 589	(427)	941	Annen renteinntekt	10 481	10 234	23 971
22 180	18	8 158	Realiserte gevinster (tap) aksjer og andre fin. instrumenter	250 004	(448)	(226 774)
13 728	57 906	(4 662)	Annen finansinntekt	105 944	87 109	171 875
(588 574)	(135 577)	0	Verdiendring av aksjer og andre fin. instrumenter (urealisert)	0	(0)	0
(24 085)	(9 640)	(14 634)	Rentekostnader til selskap i samme konsern	(0)	0	0
(64 370)	(29 689)	(40 976)	Annen rentekostnad	(105 435)	(107 043)	(210 405)
(15 880)	(2 815)	(4 310)	Annen finanskostnad	(18 579)	(95 425)	(186 007)
(221 613)	(116 771)	195 426	Netto finansinntekter / (-kostnader)	242 428	(105 572)	(435 788)
(339 937)	(170 716)	164 817	Ordinært resultat før skattekostnad	342 312	(455 053)	(797 056)
(2 914)	12 747	15 731	Skatter	(61 065)	(61 142)	(60 007)
(342 850)	(157 968)	180 548	RESULTAT	281 247	(516 195)	(857 063)

KISTEFOS KONSERN

BALANSE

Konsern

31.12. 2016	30.06. 2017	(Beløp i NOK 1 000)	30.06. 2017	30.06. 2016	31.12. 2016
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
0	10 330	Utsatt skattefordel	44 523	51 400	12 430
0	0	Goodwill/(negativ goodwill)	(2 721)	18 162	(50 886)
0	0	Andre immaterielle eiendeler	526 571	372 818	339 375
0	10 330	Sum immaterielle eiendeler	568 373	442 380	300 918
0	0	Fast eiendom	26 446	458 923	26 459
0	0	Skip, PSV og AHTS	2 985 184	3 126 107	3 155 953
0	0	Skip, Shipping	0	78 279	0
0	0	Skip, Bulk carriers	0	0	0
3 385	3 047	Driftsløsøre, inventar, maskiner o.l.	7 802	8 473	25 825
3 385	3 047	Sum varige driftsmidler	3 019 431	3 671 782	3 208 238
2 330 434	2 330 456	Investering i datterselskap	0	0	0
578 594	666 335	Lån til selskap i samme konsern	0	0	0
0	0	Investering i tilknyttet selskap	0	3	0
0	0	Bundne bankinnskudd	52 587	61 291	58 610
0	0	Ansvarlige lån	0	0	0
6 201	6 236	Andre langsiktige fordringer	113 919	330 104	106 782
2 915 230	3 003 028	Sum finansielle anleggsmidler	166 506	391 397	165 392
2 918 615	3 016 405	Sum anleggsmidler	3 754 310	4 505 559	3 674 549
OMLØPSMIDLER					
0	0	Varelager / beholdninger	281 608	207 285	287 969
7 098	6 760	Kundefordringer	172 481	281 234	204 745
0	0	Utlån til kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	11 121 688	8 227 850	8 976 148
300 217	0	Fordring på selskap i samme konsern	14 514	13 709	14 513
100 586	117 679	Andre fordringer	244 328	327 048	262 454
407 900	124 438	Sum varelager og fordringer	11 834 619	9 057 127	9 745 830
129 645	148 500	Aksjer og andre finansielle instrumenter	488 109	591 922	608 691
0	0	Innskudd bankvirksomhet	3 016 682	772 757	2 163 642
261 144	342 798	Bankinnskudd og kontanter	868 699	775 411	862 875
798 690	615 736	Sum omløpsmidler	16 208 109	11 197 217	13 381 037
3 717 305	3 632 141	SUM EIENDELER	19 962 418	15 702 767	17 055 586

KISTEFOS KONSERN

BALANSE

Konsern

31.12. 2016	30.06. 2017	(Beløp i NOK 1 000)	30.06. 2017	30.06. 2016	31.12. 2016
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					
1 538 828	1 719 376	Annen egenkapital	1 189 279	1 468 828	948 077
Minoritetsinteresse					
			782 318	886 874	733 348
1 927 164	2 107 712	Sum egenkapital	2 359 933	2 744 037	2 069 761
LANGSIKTIG GJELD					
5 400	0	Utsatt skatt	149 602	149 348	116 329
1 615	1 615	Avsetninger for pensjonsforpliktelser	35 993	36 337	36 150
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	2 432 568	2 648 492	2 244 338
691 911	511 316	Gjeld til selskap i samme konsern	(0)	0	0
800 000	1 000 000	Obligasjonslån	1 271 001	1 141 078	1 273 063
0	0	Ansvarlig lån bankvirksomhet	85 194	85 409	85 000
0	0	Øvrig langsiktig gjeld	9 090	71 563	13 155
1 498 927	1 512 931	Sum langsiktig gjeld	3 983 448	4 132 228	3 768 034
KORTSIKTIG GJELD					
0	0	Innlån fra kunder og finansinstitusjoner - bankvirksomhet	12 725 024	7 904 806	10 014 045
1 486	276	Leverandørgjeld	105 131	140 533	79 626
0	0	Betalbar skatt	14 024	14 930	159 138
2 292	2 060	Skyldig offentlige avgifter	19 262	14 675	13 055
38 861	0	Gjeld til selskap i samme konsern	0	0	0
200 000	0	Avsatt til utbytte	0	63 473	200 000
48 574	9 162	Annen kortsiktig gjeld	755 597	688 078	751 924
291 213	11 498	Sum kortsiktig gjeld	13 619 039	8 826 494	11 217 788
1 790 140	1 524 429	Sum gjeld	17 602 487	12 958 721	14 985 823
3 717 305	3 632 141	SUM EGENKAPITAL OG GJELD	19 962 419	15 702 767	17 055 586

Oslo, 14. august, 2017

Styret i Kistefos AS