

Nortura SA

Tertialrapport

januar - april 2016



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- Konsernets inntekter øker med 9,7 % i tertialet. Veksten forklares av flere salgsdager (4) målt mot fjorår og økte salgsinntekter fra industrimarkedet og Norfersk.
- Økt salg gjennom industrikanalene, med lave marginer, bidrar til at bruttomarginen i konsernet faller 1,8%-enheter mot fjoråret. Samtidig har salget gitt en positiv effekt på varelageret, både for hvitt og rødt kjøtt.
- Omsetningen fra merkevarosalget er på nivå med fjoråret. Vellykket lansering av Gilde grillpølsevarianter («Pølsevalget») og fortsatt god utvikling for Prior Kylling produsert uten narasin i NorgesGruppen bidrar positivt i perioden. Svak omsetningsutvikling i påleggskategorien for både Gilde- og Priorvarer trekker ned.
- Fortsatt god resultatutvikling og vekst for Nortura Proff (storkjøkkenmarkedet). Omsetningen øker med 14,1% mot fjoråret.
- God kostnadsstyring gjennom effektiv drift og besluttede kostnadsreducerende tiltak har gitt betydelige effekter hittil i år. Både personalkostnader og andre driftskostnader er lavere enn fjorår.
- Betydelig reduksjon i slaktevolum på fjørfe som følge av tiltak for å redusere overproduksjonen generelt, og som følge av bortfall av leveranser til Ica.
- Kjedenes egne merkevarer tar stadig større andel av totalmarkedet for kjøtt og egg, og utgjør hittil i år 38,3%, opp 3,4%-enheter mot fjorår.
- Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet faller med 3,3%-enheter, mens Norturas merkevarer (Gilde, Prior, m.fl.) har mistet 2,7%-enheter hittil i år (A.C Nielsen verdiandel).
- EBITDA-margin for tertialet er 2,9 %, mot 1,9 % i første tertial 2015.
- Resultat før skatt viser et underskudd på 40 millioner kroner i 1.tertial, en forbedring på 76 millioner kroner målt mot samme periode i 2015.
- Egenkapitalandelen er 32,1 %, en økning på 2,4 %-enheter mot første tertial 2015.
- Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 2,6.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	1.tert-16	1.tert-15	Indeks	Hittil 2016	Hittil 2015	Indeks
Driftsinntekter	6 599	6 013	109,7	6 599	6 013	109,7
Bruttofortjeneste	1 930	1 869	103,3	1 930	1 869	103,3
Bruttomargin	29,2 %	31,1 %	94,1	29,2 %	31,1 %	94,1
EBITDA uten engangseffekter	191	112	170,5	191	112	170,5
EBITDA	191	112	170,5	191	112	170,5
EBIT (driftsresultat)	2	-84		2	-84	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-40	-116		-40	-116	

Produksjons- og markedsutvikling:

- Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente øker målt mot fjoråret. Veksten av nye medlemmer på storfe er noe lavere enn fjoråret, mens småfe er på samme nivå. Markedsandelene for egg er økende, mens markedsandelen for fjørfe er markedsstyrt og andelen her vil i beste fall opprettholdes.
- De samlede slaktekvantumene fra firbeinte dyr øker med 4 147 tonn (9 %) i tertialet. Økningen skyldes økte tilførsler av gris og storfe. Fjørfe er redusert med 7 442 tonn (-35 %) målt mot samme periode i fjor. Skyldes tiltak for å ta ned overproduksjon generelt, samt bortfall av leveranser til Ica.
- Skjærekvantommet for firbente økte med 752 tonn (2 %) målt mot fjoråret.
- Foredlet kvantum kjøtt (alle dyreslag) er omtrent på nivå med fjoråret.
- Innveid mengde egg er økt med 1 043 tonn (8 %) målt mot fjoråret.
- Totalt salgskvantum av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går i tertialet tilbake med 989 tonn (3 %) mot fjoråret. Inkludert EMV-salg, salg til storkjøkken-/ KBS-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er salget litt over fjoråret; 148 tonn (0,3 %).
- Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet (ut av butikk) har en verdivekst 5,2 % målt mot samme periode i fjor. (kilde: AC Nielsen).
- Norturas merkevarer har mistet 2,7%-enheter i verdiandel hittil i 2016 (pr. uke 15) sammenlignet med samme periode i fjor. Siste 4 uker (uke 12-15) hadde Nortura MV 36%, en nedgang på 2,4%-enheter fra samme periode i fjor. Det var særlig stor nedgang på ferskt kjøttpålegg og ferske deiger/farser
- Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, kjedenes egne merker og Norfersk) er redusert med anslagsvis 3,3 %-enheter til 46,3 % (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Endring av regnskapsprinsipp

Føring av lastbærere/panteemballasje:

Kostnader knyttet til lastbærere og panteemballasje er reklassifisert fra driftskostnader til avskrivninger per 1.1.2016. I balansen reklassifiseres verdiene fra varelager til 'driftsløsøre, inventar o.l.' 2015-tallene er også reklassifisert.

Føring av pensjon:

Ut fra ønske om å presentere et regnskap som gir et bedre bilde av konsernets reelle forpliktelser, samt lavere variabilitet for resultat- og balanseposter ved endring i aktuarforutsetninger, valgte Nortura per 31.12.2015 å gå over til å benytte IFRS-prinsipper for ytelsespensjons-ordninger. 2015-tall ble omarbeidet for å gi et best mulig sammenligningsgrunnlag, og effekter ble ført direkte mot egenkapitalen, iht. gjeldende regnskapsregler.

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Det er ikke identifisert engangseffekter i første tertial 2016 eller første tertial 2015.

Konsernets **driftsinntekter** hittil i år er på 6,6 mrd.kr og tilsvarer en vekst mot fjorår på 9,7%. Flere salgsdager (4) mot fjorår, økt salg gjennom industrimarkedet og Norfersk, vekst for Nortura Proff og høyere omsetning fra datterselskap forklarer økningen.

Bruttomarginen hittil i år faller med 1,8 %-enheter mot fjoråret, til 29,2 %. Utviklingen skyldes i hovedsak økt industrisalg til lavere marginer enn gjennomsnittet for konsernet.

Dagligvaremarkedet preges av kjedenes satsning på egne merkevarer (EMV) og markedsandelen for dette segmentet utgjør hittil i år 38,3%, opp 3,4%-enheter mot fjorår. Utviklingen bidrar til at Norturas merkevarer fortsetter å tape markedsandeler. Samtidig påvirkes tertialet positivt av en vellykket lansering av Gilde grillpølsevarianter gjennom kampanjen «Pølsevalget», som bidro til en omsetningsvekst for Gilde-varer på 3% i tertialet. Prior-varer har en negativ omsetningsutvikling mot fjorår på 5%, mye som følge av bortfall av posisjoner i ICA. Lanseringene av KyllingGården til Meny og Favorittkylling til Kiwi har fortsatt god vekst og trekker i positiv retning for Prior. Påleggskategorien er fortsatt utfordrende for både Gilde og Prior, med volumsvækkelser på hhv. 3% og 11% målt mot fjorår. Omsetningen fra EMV-salget faller mot fjorår som følge av bortfall av ICA og tapt posisjon på First Price kylling i NorgesGruppen.

Nortura Proff, som selger til **storkjøkkenmarkedet**, fortsetter den gode utviklingen og øker omsetningen med 14% målt mot samme periode i 2015. Salg gjennom «Nye salgskanaler» vokser også, spesielt gjennom Kolonial.no og Marked.no, selv om volumene fortsatt er relativt lave.

Personalkostnader og andre driftskostnader er hhv. 11 mill.kr og 6 mill.kr er lavere enn fjorår. God kostnadsstyring gjennom effektiv drift og besluttede kostnadsreducerende tiltak har gitt betydelige effekter.

Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler er 7 millioner kroner lavere enn fjorår. Nedgangen skyldes i hovedsak at flere maskiner på anlegget i Malvik er ferdig avskrevet.

Driftsresultat (EBIT) for 1. tertial ble 2 mill.kr, en bedring på 86 mill.kr mot samme periode i fjor. Deler av økningen skyldes fjorårets utfordringer i fjørfemarkedet og innfasing av nytt fjørfeanlegget på Hærland. Samtidig er kostnader forbundet med svinn og utgått liggetid betydelig redusert mot fjorår.

Netto finansposter er 11,7 mill.kr bak fjorår. Netto rentekostnad til å betjene konsernets netto rentebærende gjeld (NIBD) er økt med 4,0 mill.kr, men preges negativt av engangseffekt på 8,6 mill.kr, som følge av tilbakekjøp og tilleggsemisjon av obligasjonslån, til hhv. over- og underkurs. Effekten kunne vært fordelt regnskapsmessig over gjenværende løpetid, men Nortura velger å ta slike effekter direkte mot resultatet. Korrigert for denne effekten er netto rentekostnad 4,6 mill.kr lavere enn i fjor, og forklares netto ved nedgang i gjennomsnittlig innlånsrente.

Inntekter fra tilknyttede selskaper (TS) er 3,0 mill.kr bedre enn i fjor, godt hjulpet av omklassifisering av Landbruksforskning fra langsiktige aksjer til TS. Tilsvarende har inntekter fra LS aksjer falt med 2,1 mill.kr.

Resultat før skatt for tertialet viser et underskudd på 40,2 millioner kroner, som er 75,3 millioner kroner bedre enn i fjor.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	1.tert-16	1.tert-15	Indeks	Hittil 2016	Hittil 2015	Indeks
Driftsinntekter	5 523	5 104	108,2	5 523	5 104	108,2
Bruttofortjeneste	1 645	1 604	102,6	1 645	1 604	102,6
EBITDA	103	23	447,8	103	23	447,8
EBIT (driftsresultat)	-36	-124		-36	-124	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-55	-148		-55	-148	

Morselskapet Nortura SA inneholder "kjerneaktivitetene" i konsernet: å bringe slaktedyr og egg fra bonde til foredlede varer av kjøtt og egg i butikk, råvarer til hoteller, restauranter, o.l., eller som råvarer for videre produksjon hos andre industriaktører.

Datterselskapene:

Nortura SAs datterselskaper faller i to kategorier: internasjonal virksomhet og porteføljeverksamhet i Norge.

Den internasjonale virksomheten består av selskapene Noridane Foods AS, som via kontorer i København og Oslo, samt satelittkontorer i Sverige, Tyskland, Spania, Polen, Ungarn, Brasil kjøper og selger kjøttvarer på verdensmarkedet. Curtis Wool Direct Ltd driver ullvaskeri og foredlingsvirksomhet på ull i Bradford, og internasjonal tradingvirksomhet i Bingley, UK. De eksportrettede selskapene Norilia AS og Norsk Hundefôr AS driver eksportproduksjon i Norge rettet mot internasjonale markeder for hhv. plussprodukt og dyremat.

Den norske porteføljeverksamheten består av Fjordkjøkken AS, som produserer middagsretter for Fjordland AS, og Norsk Protein AS, som bl.a. håndterer proteinråstoff for hele kjøttindustrien. Norfersk AS er et heleid datterselskap som produserer ferske kjøttvarer til Norgesgruppen.

Hovedtall fra resultatregnskapet for de største datterselskapene er gjengitt i tabellen under.

Mill kr		1.tert-16	1.tert-15	Indeks	2016	2015	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	144	144	100	144	144	100
	EBITDA	13	15	84	13	15	84
	EBIT (driftsres.)	10	12	83	10	12	83
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	320	263	122	320	263	122
	EBITDA	5	3	173	5	3	173
	EBIT (driftsres.)	5	3	173	5	3	173
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	110	109	101	110	109	101
	EBITDA	15	25	61	15	25	61
	EBIT (driftsres.)	5	14	34	5	14	34
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	120	104	115	120	104	115
	EBITDA	10	10	100	10	10	100
	EBIT (driftsres.)	6	7	80	6	7	80
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	201	166	121	201	166	121
	EBITDA	17	13	132	17	13	132
	EBIT (driftsres.)	16	12	133	16	12	133
Norfersk AS	Driftsinntekter	382	320	119	382	320	119
	EBITDA	3	-2	-135	3	-2	
	EBIT (driftsres.)	-5	-8	56	-5	-8	

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalbalansen øker med 109 millioner kroner fra i fjor. Netto forklares økningen av økte kundefordringer. Bruk av fordringskreditt/ factoring reduserer kundefordringer med 542 millioner kroner. Tilsvarende effekt i fjor var 347 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i år er negativ med 42 millioner kroner, mot minus 52 millioner kroner i 2015. Bedret driftsresultat og økt leverandørgjeld bidrar positivt, mens økte kundefordringer svekker kontantstrømmen. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 190 millioner kroner, mot 174 millioner kroner i 2015.

Netto rentebærende gjeld kommer ut på 2 887 millioner kroner, 40 millioner kroner høyere enn på samme tidspunkt i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 2,6/ 2,7 med/ uten engangseffekter på EBITDA. Dette er 0,3/ 0,2 enheter lavere enn på samme tid i 2015.

Egenkapitalandelen har økt med 2,4 %-enheter fra i fjor.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med 1. tertial 2015 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	1.tert-16	1.tert-15	Endring	1.tert-16	1.tert-15	Endring
Totalkapital (TK)	9 173	9 064	109	8 418	8 370	48
Egenkapital (EK)	2 946	2 691	255	2 710	2 458	252
EK/ TK	32,1 %	29,7 %	2,4 %	32,2 %	29,4 %	2,8 %
Netto arbeidskapital	1 333	1 133	200			
Total rentebærende gjeld	3 546	3 456	90			
Justert nt. renteb.gjeld (NIBD)	2 887	2 847	40			
NIBD/ (EK + NIBD)	49,5 %	51,4 %	-1,9 %			
12 mnd rullerende EBITDA	1 122	980	142			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	1 079	984	95			
NIBD/ EBITDA	2,6	2,9	-0,3			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	2,7	2,9	-0,2			

Tall for 2014 er ikke omarbeidet (RTM tall 2015) i henhold til nytt regnskapsprinsipp for føring av kostnader knyttet til lastbærere/panteemballasje.

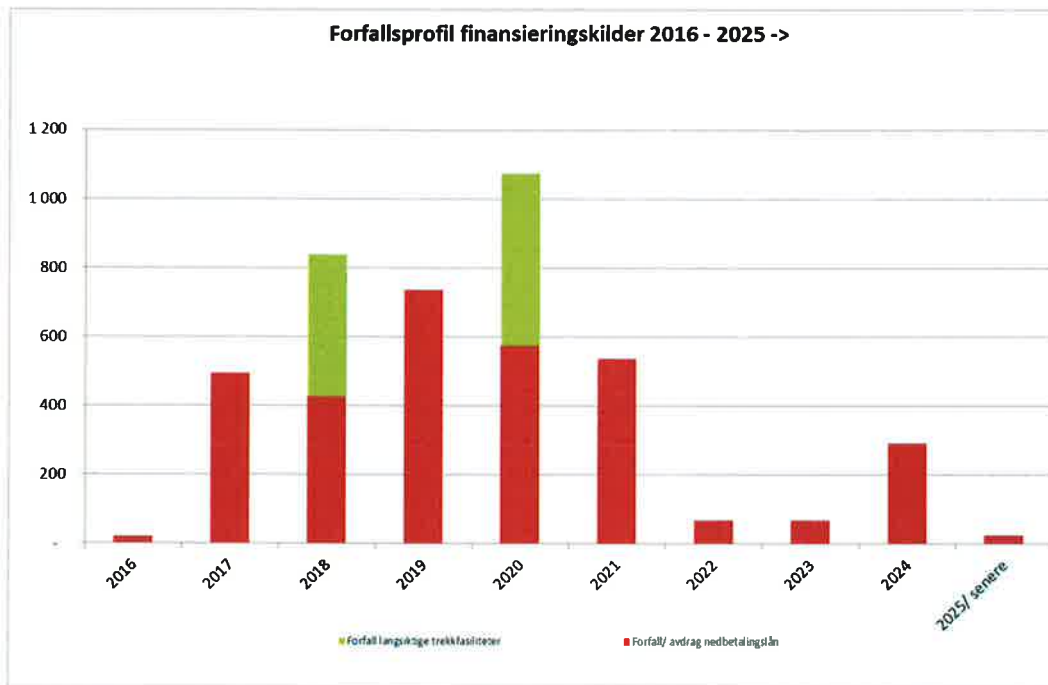
Finansiering:

Nortura har en bred og kostnadseffektiv tilgang til finansiering av virksomheten, og bruker obligasjons- og sertifikatmarkedet aktivt, i tillegg til lånerammer hos banker og andre finansinstitusjoner.

Forfallene i 2017 består i hovedsak av ett obligasjonslån (netto utestående 337 millioner kroner), ett sertifikatlån (100 millioner kroner), samt ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge.

Netto utestående verdipapirisert gjeld er ved avslutningen av tertialet på 2 100 millioner kroner.

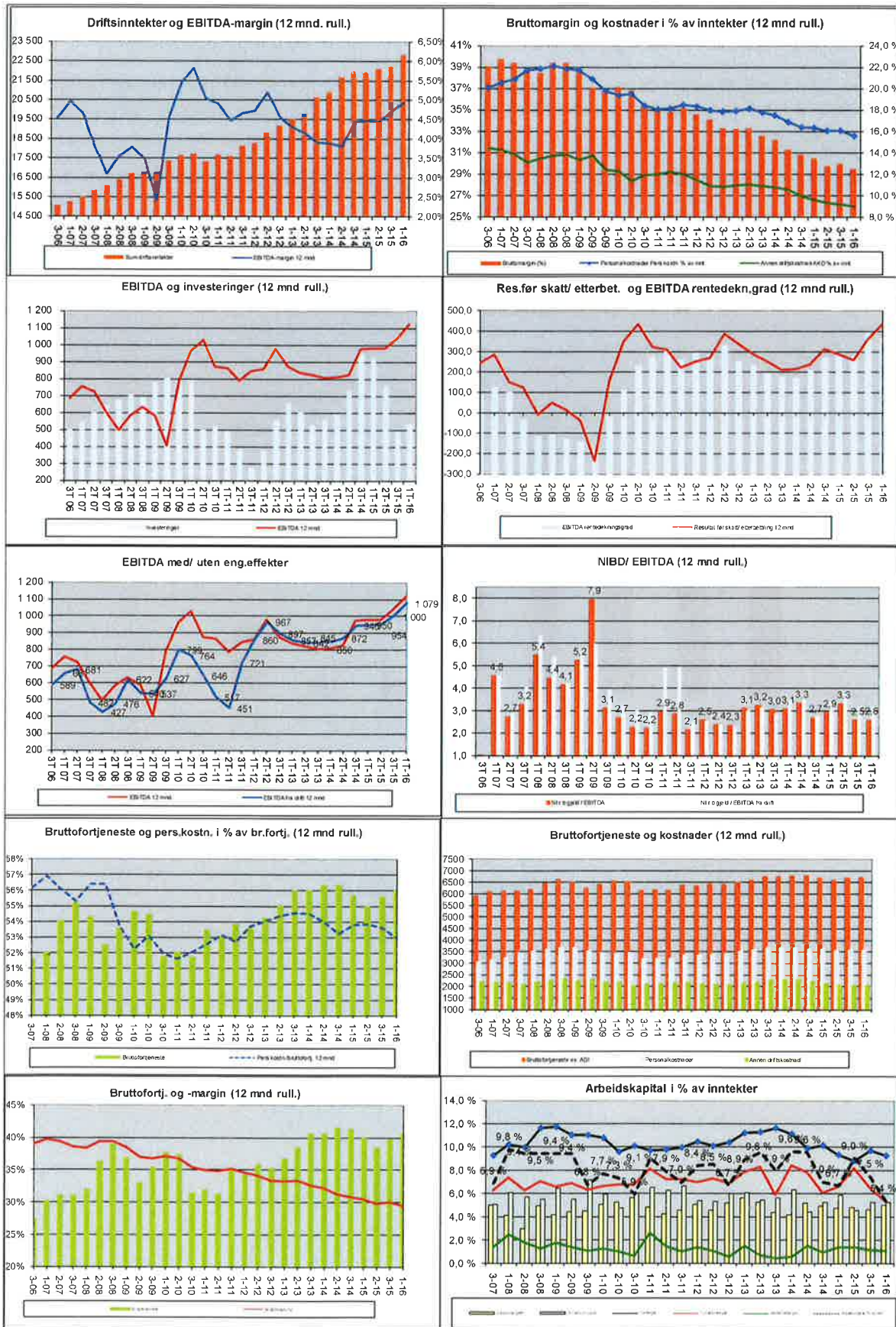
Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



Risiko- og usikkerhetsforhold for første tertial 2016:

Som vanlig er det markedsrisikoen som er den største enkeltrisikoen neste 4 måneder.

Langsiktig utvikling i sentrale finansielle nøkkeltall er gjengitt i figurer under:



NB! Sammenligningstall for 2015 er omarbeidet iht. endrede regnskapsprinsipper

NORTURA

Finansregnskap

Resultatregnskap

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
Pr April	2016	2015	2016	2015
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	5 856	5 306	4 775	4 394
Annen driftsinntekt	743	707	748	710
<i>Sum driftsinntekter</i>	6 599	6 013	5 523	5 104
Driftskostnader				
Varekostnad	4 669	4 144	3 878	3 500
Personalkostnader	1 126	1 138	990	1 019
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	177	184	139	146
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	12	12	1	1
Annen driftskostnad	612	618	552	563
<i>Sum driftskostnader</i>	6 597	6 097	5 559	5 228
Driftsresultat	2	-84	-36	-124
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	5	2	5	2
Annen finansinntekt	13	19	30	21
Annen finanskostnad	60	52	54	46
<i>Netto finansposter</i>	-42	-32	-19	-24
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	-40	-116	-55	-148
Skattekostnad	-10	-31	-14	-40
RESULTAT	-30	-84	-41	-108
Minoritetens andel av årsresultatet	6	7		

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
	24.04.16	01.01.16	24.04.16	01.01.16

EIENDELER**Anleggsmidler***Immaterielle eiendeler*

Utsatt skattefordel	348	338	270	256
Varemerker og lignenede rettigheter	109	73	109	73
Goodwill	230	242	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	686	653	379	330

Varige driftsmidler

Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 595	2 581	1 909	1 894
Maskiner og anlegg	699	715	519	530
Driftsløsøre, inventar o.l.	538	557	488	509
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 832	3 853	2 915	2 933

Finansielle anleggsmidler

Investeringer i datterselskap	0	0	864	864
Lån til foretak i samme konsern	0	0	502	511
Investeringer i tilknyttede selskap	239	215	230	206
Lån til tilknyttet selskap	8	8	8	8
Investeringer i aksjer og andeler	54	74	54	73
Pensjonsmidler	69	69	68	68
Andre langsiktige fordringer	49	45	41	42
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	418	410	1 767	1 772

Sum anleggsmidler

4 937	4 917	5 061	5 034
--------------	--------------	--------------	--------------

Omløpsmidler*Varebeholdning*

Varebeholdning	2 115	2 159	1 762	1 749
<i>Sum varebeholdning</i>	2 115	2 159	1 762	1 749

Kortsiktige fordringer

Kundefordringer	1 214	890	798	526
Andre kortsiktige fordringer	248	249	190	298
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 462	1 138	987	824

Kontanter og bankinnskudd

Kontanter og bankinnskudd	659	838	608	670
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	659	838	608	670

Sum omløpsmidler

4 236	4 134	3 357	3 243
--------------	--------------	--------------	--------------

SUM EIENDELER

9 173	9 051	8 418	8 278
--------------	--------------	--------------	--------------

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 24.04.16	Konsern 01.01.16	Morselskap 24.04.16	Morselskap 01.01.16
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	223	223	223	223
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	224	223	224	223
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 757	1 799
Konsemets fond	1 944	1 986	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	100	100
Medlemskapitalkonto	519	519	519	519
Etterbetalingsfond	110	110	110	110
Minoritetsinteresser	149	146	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 723	2 762	2 487	2 528
Sum egenkapital	2 946	2 985	2 710	2 751
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	47	47	45	45
Langsiktige finansielle forpliktelser	1	0	0	0
Avsetning for forpliktelser	158	158	158	158
Forpliktelse ved utsatt skatt	32	31	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	238	237	203	203
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 205	1 189	1 185	1 168
Obligasjonslån	2 000	2 000	2 000	2 000
Annen langsiktig gjeld	84	91	81	89
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 289	3 280	3 266	3 257
Sum langsiktig gjeld	3 527	3 517	3 469	3 460
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	86	45	0	0
Leverandørgjeld	1 142	1 025	916	792
Betalbar skatt	6	54	5	30
Skyldig offentlige avgifter	226	213	196	189
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	363	245	363	245
Annen kortsiktig gjeld	876	968	759	810
Sum kortsiktig gjeld	2 699	2 549	2 239	2 067
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 173	9 051	8 418	8 278

Kontantsrømpoppstilling

	Konsem 2016	Konsem 2015	Morselskap 2016	Morselskap 2015
Kontantsrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-40	-116	-55	-148
- Periodens betalte skatter	-48	-49	-25	-28
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	-1	0	-1	0
+ Avskrivninger og nedskrivninger	189	196	139	146
+/- Endring i varelager	43	-110	-13	-155
+/- Endring i kundefordringer	-325	7	-271	-8
+/- Endring i leverandørgjeld	117	-42	124	-13
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-5	-2	-5	-2
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	27	62	181	84
= Netto kontantsrøm fra operasjonelle aktiviteter	-42	-52	74	-124
Kontantsrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	1	0	1	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-187	-156	-158	-148
+/- Endring i langsiktige fordringer	-4	-15	9	59
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	0	0	0	0
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	-3	0	-3
= Netto kontantsrøm fra investeringsaktiviteter	-190	-174	-147	-92
Kontantsrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	50	200	50	200
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-40	-4	-41	-4
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	0	0	0	0
+/- Netto endring i kassekreditt	42	10	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	2	1	2	1
= Netto kontantsrøm fra finansieringsaktiviteter	53	207	11	196
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-179	-20	-62	-20
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	838	628	670	534
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	659	608	608	515

Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for 1. tertial 2016 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og god regnskapsskikk, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning at tertialrapporten gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på tertialregnskapet samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 31. mai 2016



Sveinung Svebestad
styreleder



Per Heringstad
nestleder

Bente Roer



Robert Søndrål



Johan Narum

Teig Madsen



Oddveig Gikling-Bjørnå



Inger Lise Aarrestad Rettedal



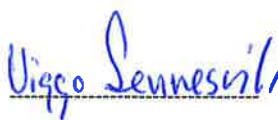
Trine Hasvang Vaag




Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



Viggo Sennevik



Ken Ove Sletthaug



Trond Andersen



Arne Kristian Kolberg

konsernsjef

