

Nortura SA

Tertialrapport

januar - april 2017



Nortura
bondens selskap

Endring av rapporteringsperiode:

I forbindelse med utskiftning av ERP-systemet har Nortura gått over fra regnskapsavslutning på ukenivå til avslutning på kalenderdato. Dette medfører at regnskapsperioden for 1. tertial 2017 er 5 virkedager lengre (tilsvarende 6 %) enn 1. tertial 2016. Det er ikke utarbeidet pro-forma sammenligningstall for økonomiske forhold, men volum- og markedsinformasjon er gjort sammenlignbare.

Hovedtrekk:

- ➔ Konsernets driftsinntekter i tertialet endte på 7,1 milliarder kroner, en økning på ca. 7 % målt mot fjorår. Økningen skyldes i all hovedsak flere (5) virkedager i regnskapsperioden. Underliggende utvikling viser omsetningsvekst i datterselskapene, mens omsetningen fra dagligvaresalget omtrent på nivå med fjorår.
- ➔ Ekstraordinære tiltak for å redusere overskuddet av lammekjøtt har gitt salgsvekst for lam på ca. 30% mot fjorår.
- ➔ Utviklingen i merkevaresalget er, justert for antall salgsdager, på nivå med fjorår. Økt salg av pølser og bacon trekker i positiv retning, mens salget av pålegg, ferdigmat og biffer er noe svakere enn fjorår.
- ➔ Storkjøkkenmarkedet hadde en markant svekkelse i siste del av 2016 og utfordringene har fortsatt i 2017, men fra og med april er det derimot tegn til bedring. Omsetningen til Nortura Proff har hittil i år vært 2,6% lavere enn fjorår.
- ➔ Etter flere år med fall i markedsandelen for Norturas merkevarer (Gilde, Prior, m.fl.) hittil i år hatt en relativt flat utvikling. Andelen hittil i år er 0,3%-poeng høyere enn fjorår. Samtidig ligger kjedenes egne merkevarer på samme nivå som fjoråret (38,3%). Norfersk øker sin markedsandel i dagligvaremarkedet med 0,6%-poeng.
- ➔ Høyere driftskostnader forklares delvis ved fem ekstra virkedager (se ovenfor), men underliggende forbedringstakt er også noe svakere i perioden.
- ➔ Økt skjære- og foredlingskvantum av firbente dyr og økt slakting av kylling, i kombinasjon med høyere gjennomsnittlige timesatser, har bidratt til høyere personalkostnader i tertialet. Andre driftskostnader påvirkes negativt av bl.a. økte energi-, og reise- og IKT-kostnader.
- ➔ EBITDA-margin for tertialet ble 2,8 %, mot 2,9 % i 1.tertial 2016.
- ➔ Netto finansresultat er 17,8 millioner kroner bedre enn i fjor, skyldes høyere inntekter fra tilknyttede selskaper og endret prinsipp for føring av over-/ underkurs på obligasjonslån.
- ➔ Resultat før skatt viser et underskudd på 19 millioner kroner i 1.tertial, en bedring på 21,5 millioner kroner målt mot samme periode i 2016.
- ➔ Egenkapitalandelen per 1.tertial 2017 er 30,8%, ned 1,4 %-enheter fra 2016 som følge av forbigående høy kontantbeholdning ved periodeslutt. Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 2,7.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern		
	1.tert-17	1.tert-16	Indeks
Driftsinntekter	7 062	6 599	107,0
Bruttofortjeneste	2 084	1 930	108,0
Bruttomargin	29,5 %	29,2 %	100,9
EBITDA uten engangseffekter	192	191	100,5
EBITDA	196	191	102,6
EBIT (driftsresultat)	6	2	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-19	-40	

Produksjons- og markedsutvikling:

- ➔ Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret, men øker for egg. Markedsandelen for fjørfe er markedsstyrt og andelen her er fortsatt synkende.
- ➔ Det er nedgang i samlet slaktekvantum fra firbeinte dyr med 1 620 tonn (-3 %) målt mot samme periode i fjor. Størst nedgang på gris med 1 216 tonn, en økning på småfe på 1 610 tonn. Slakting fjørfe; økning på 1 700 tonn (+11 %). Markedsandel på fjørfe er markedsstyrt.
- ➔ Skjærekvantumet for firbente har en økning på 839 tonn (+2 %) målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en økning på 2.143 tonn (+6 %) (alle dyreslag) målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg øker med 166 tonn (2 %) målt mot samme tertial i fjor.
- ➔ Totalt salgskvantum av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) i tertialet øker med 708 tonn (+2 %) mot fjoråret. Inkludert EMV-salg, salg til storkjøkken-/ KBS-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er salget 1.551 tonn (-2 %) lavere enn samme periode i fjor.
- ➔ Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet totalt (ut av butikk) har en verdivekst 1,5 % målt mot samme periode i fjor. (kilde: AC Nielsen).
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i 1. tertial i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) øker med 0,7 %-enheter målt mot samme periode i fjor (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern		
	1.tert-17	1.tert-16	Endring
EBITDA	196	191	5
Salgsgevinst	-13		-13
Avsetning til omstillinger	9		9
Sum justeringer	-4	0	-4
Justert EBITDA	192	191	1

Konsernets **driftsinntekter** i 1.tertial 2017 endte på 7,1 milliarder kroner, en økning på ca. 7 % målt mot fjorår. Økningen skyldes i all hovedsak flere (5) salgsdager i regnskapsperioden. Underliggende utvikling viser omsetningsvekst i datterselskapene, mens omsetningen fra dagligvaresalget omtrent på nivå med fjorår. Bruttomarginen i konsernet øker 0,3%-enheter mot fjorår.

Dagligvaremarkedet preges fortsatt av kjedenes satsning på egne merkevarer (EMV), men markedsandelen for dette segmentet har etter flere år med vekst hatt en flat utvikling på 38,3 prosent i 2017. Norturas merkevarer har derimot motsatt utvikling og øker svakt (+ 0,3%-poeng) etter flere år med nedgang. Både Gilde- og Prior-merkevaren øker mot fjorår, hhv 0,1%-poeng og 0,2%-poeng.

Det er levert 22,2 mill.kg **Gilde**-produkter til dagligvaremarkedet hittil i år, noe som er 1,2% høyere enn i 2016, mens omsetning er på nivå med fjorår. Godt påskesalg av Gilde grillpølser, selv om en ikke nådde fjorårets nivåer («pølsevalget»), og 13% volumvekst for Gilde Wienerpølser. Volum- og omsetningsutvikling for påleggskategorien er svakere enn fjorår som følge av sterk konkurranse fra EMV. Samtidig faller salget av ferdigmat målt i både volum og omsetning, men markedsandelen (i verdi) øker noe som følge av økt prisuttak i butikk. For andre kategorier er det god salgsutvikling på stjernebacon og spekepølser, mens salget av postei og biff har en negativ trend. Ekstraordinære tiltak for å redusere overskuddet av lammekjøtt har gitt salgsvekst på ca. 30% for lam målt mot fjorår

Det er levert 13,9 mill.kg **Prior**-produkter til dagligvaremarkedet hittil i år, noe som er 3,2% høyere enn fjorår. Salget av generisk kylling er 4,1% over fjorår målt i kg. Salgsutviklingen for Prior-pålegg er fortsatt negativ og er 19% lavere enn fjorår. Økt salg av grillpølser, hermetikkmat og ferdigmat trekker i positiv retning for Prior-salget.

Storkjøkkenmarkedet hadde en markant svekkelse i siste del av 2016 og utfordringene har fortsatt i 2017, men fra og med april er det derimot tegn til bedring. Inntektene til Nortura Proff (storkjøkken) er hittil i år 2,6% lavere enn fjorår. Omsetningen fra Nye Salgskanaler (kolonial.no og marked.no) fortsetter å øke og er på 17,1 millioner kroner hittil i år.

Personalkostnader og andre driftskostnader er hhv. 81,3 millioner kroner høyere og 68,6 millioner kroner er høyere enn fjorår. 5 ekstra arbeidsdager i årets regnskapsperiode forklarer naturligvis en betydelig del av avviket. Samtidig har økt skjære- og foredlingskvantum rødt kjøtt og økt slaktning av kylling, i kombinasjon med dyrere timesatser, gitt høye personalkostnader i tertialet. Andre driftskostnader påvirkes negativt av bl.a. økte energikostnader, samt IKT- og reisekostnader som følge av implementering av IKT-prosjekt.

Totale **av- og nedskrivninger** hittil i år er på ca. 190 millioner kroner, hvorav 177,7 millioner kroner gjelder varige driftsmiddel og 12,5 millioner kroner gjelder immaterielle eiendeler.

Driftsresultat (EBIT) for 1. tertial ble 5,8 millioner kroner, en bedring på 3,8 millioner kroner mot fjorår.

Netto finanskostnader er hittil i år 17,8 millioner kroner lavere enn i fjor. Skyldes høyere inntekter fra tilknyttede selskaper og engangseffekter knyttet til føring av over-/ underkurs ved emisjoner/ tilbakekjøp av obligasjonslån. Tidligere ført direkte mot resultatet, periodiseres nå over restløpetid.

Resultat før skatt viser et underskudd 18,7 millioner kroner hittil i år, en bedring på 21,6 millioner kroner mot fjorår.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap		
	1.tert-17	1.tert-16	Indeks
Driftsinntekter	5 729	5 523	103,7
Bruttofortjeneste	1 727	1 645	105,0
EBITDA	77	104	74,0
EBIT (driftsresultat)	-64	-36	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-88	-55	

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 porteføljevirksomhet i Norge.

Den internasjonale virksomheten består av selskapene Noridane Foods AS, som via kontorer i København og Oslo, samt satelittkontorer i Tyskland, Spania, Polen, Brasil og Argentina, 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 porteføljevirksomheten 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-17	1.tert-16	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	156	144	108
	EBITDA	19	13	151
	EBIT (driftsres.)	16	10	162
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	530	320	166
	EBITDA	8	5	154
	EBIT (driftsres.)	8	5	154
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	125	110	114
	EBITDA	23	15	150
	EBIT (driftsres.)	14	5	292
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	133	120	111
	EBITDA	9	10	90
	EBIT (driftsres.)	4	6	71
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	186	201	93
	EBITDA	19	17	110
	EBIT (driftsres.)	17	16	107
Norfersk AS	Driftsinntekter	415	382	109
	EBITDA	6	3	222
	EBIT (driftsres.)	-2	-5	

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen øker med 800 millioner kroner fra samme periode i fjor. Økningen forklares ved forbigående økt likvidbeholdning (458 millioner kroner), økte finansielle eiendeler (særlig pensjonsmidler), investeringer i nye IKT-systemer samt høyere fordringer. Bruk av fordringskreditt/ factoring reduserer kundefordringer med 585 millioner kroner. Tilsvarende effekt i fjor var 543 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i tertialet er positiv med 77 millioner kroner, mot minus 42 millioner kroner i 2016. Redusert arbeidskapital fra et høyt nivå ved årsskiftet bidrar positivt, sammen med noe styrket driftsresultat. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 181 millioner kroner, mot 190 millioner kroner i 2016. Anlegget i Lillehammer ble i perioden solgt med gevinst, i tillegg ble det inntektsført et tilleggsoppgjør for tidligere salg av Ålesund-anlegget, utgjør til sammen 23 millioner kroner. Brutto nye (real)investeringer øker, med ny IKT-plattform (NOVA-prosjektet) er viktigste årsak.

Netto rentebærende gjeld kommer ut på 3 081 millioner kroner, 194 millioner kroner høyere enn i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 2,7/ 2,8 med/ uten engangseffekter på EBITDA. Utgjør en liten økning fra samme periode i fjor.

Egenkapitalandelen er redusert med 1,4 %-enheter fra i fjor til 30,8 %. Skyldes i sin helhet forbigående økt likvidbeholdning.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med 2016 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	1.tert-17	1.tert-16	Endring	1.tert-17	1.tert-16	Endring
Totalkapital (TK)	9 973	9 173	800	9 277	8 418	859
Egenkapital (EK)	3 068	2 946	122	2 906	2 710	196
EK/ TK	30,8 %	32,1 %	-1,4 %	31,3 %	32,2 %	-0,9 %
Netto arbeidskapital	1 210	1 333	-123			
Total rentebærende gjeld	4 197	3 546	651			
Netto renteb.gjeld (NIBD)	3 081	2 887	194			
NIBD/ (EK + NIBD)	50,1 %	49,5 %	0,6 %			
12 mnd rullerende EBITDA	1 126	1 122	4			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	1 093	1 079	14			
NIBD/ EBITDA	2,7	2,6	0,2			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	2,8	2,7	0,1			

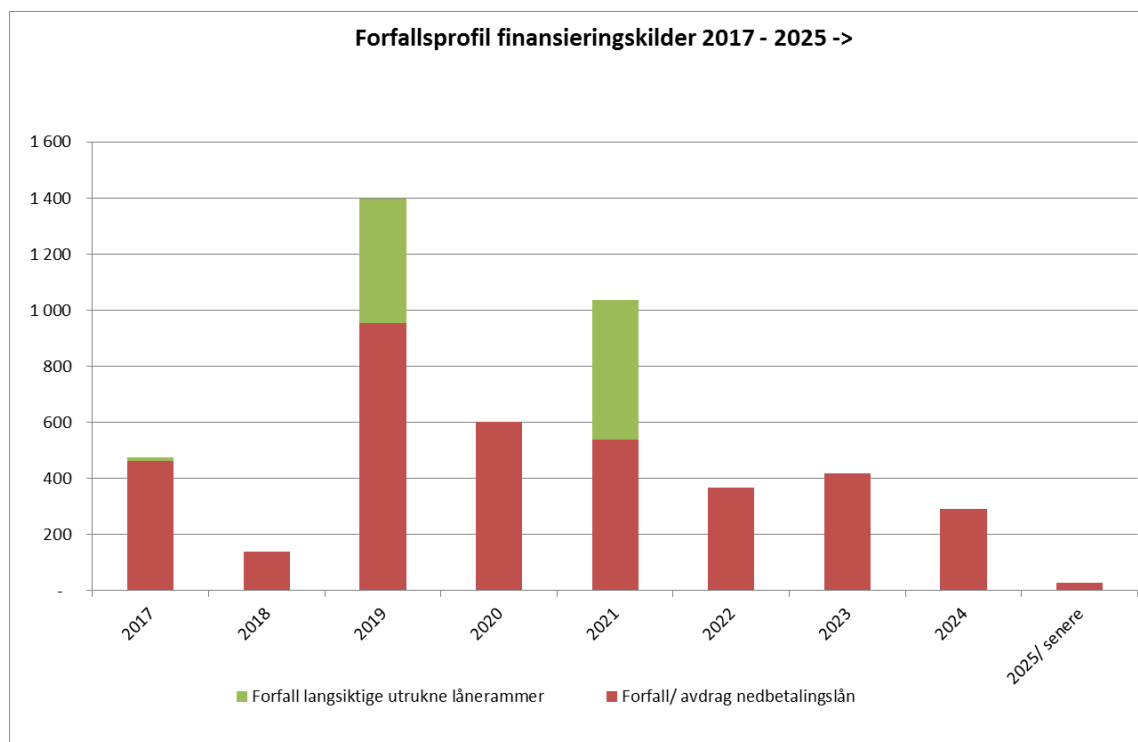
Finansiering:

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 169,5 millioner kroner), to sertifikatlån på til sammen 250 millioner kroner, samt ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge.

Netto utestående verdipapirisert gjeld er ved avslutningen av året på 2 467,5 millioner kroner.

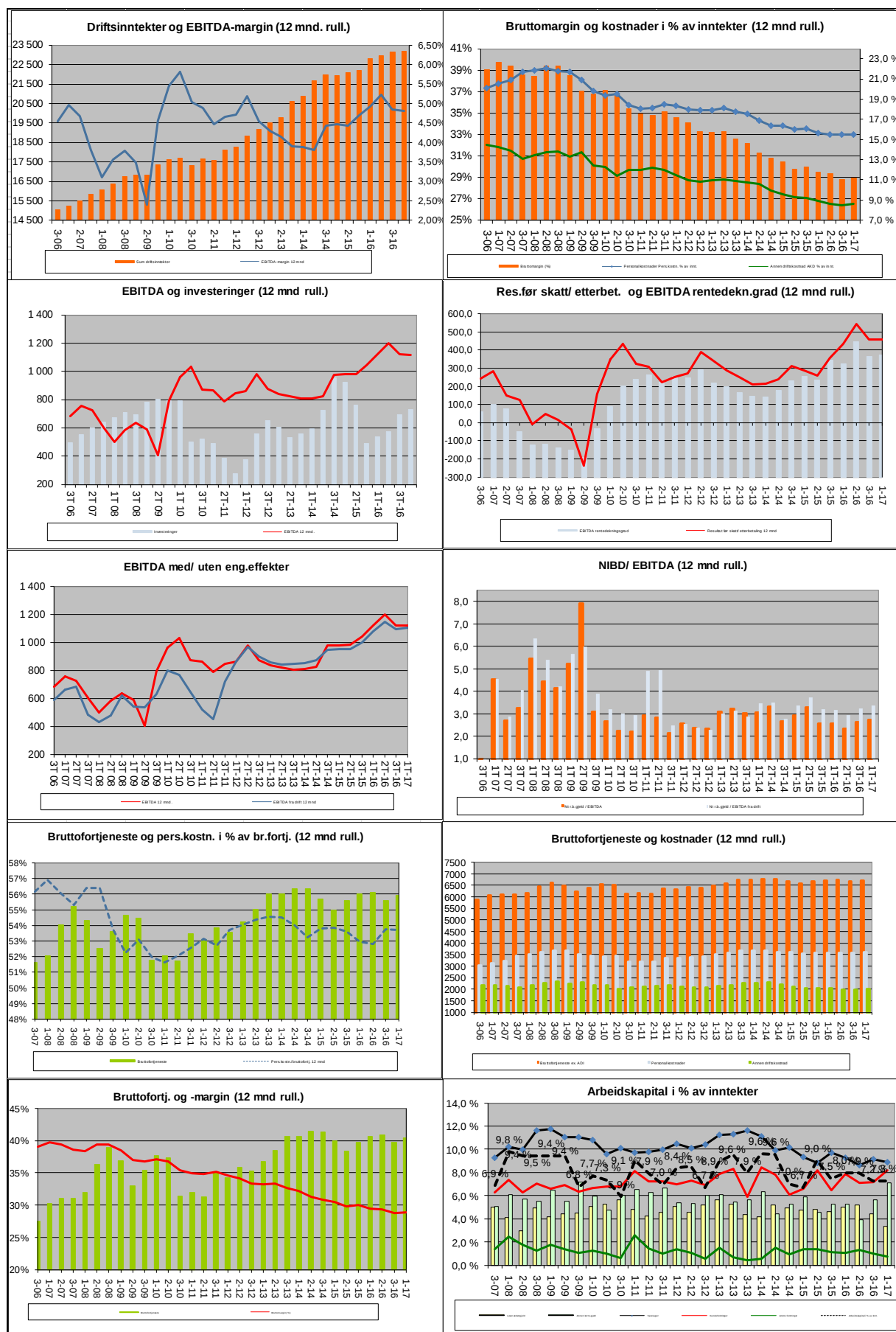
Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



Risiko- og usikkerhetsforhold for andre tertial 2017:

Det er markedsrisikoen som er den største enkeltrisikoen neste 4 måneder.

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



NORTURA

Finansregnskap

Resultatregnskap

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
Pr April	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	6 336	5 856	5 000	4 775
Annen driftsinntekt	726	743	728	748
<i>Sum driftsinntekter</i>	<i>7 062</i>	<i>6 599</i>	<i>5 729</i>	<i>5 523</i>
Driftskostnader				
Varekostnad	4 978	4 669	4 002	3 878
Personalkostnader	1 208	1 126	1 060	990
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	178	177	140	139
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	12	12	1	1
Annen driftskostnad	681	612	589	552
<i>Sum driftskostnader</i>	<i>7 056</i>	<i>6 597</i>	<i>5 793</i>	<i>5 559</i>
Driftsresultat	6	2	-64	-36
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	9	5	9	5
Annen finansinntekt	19	13	22	30
Annen finanskostnad	52	60	56	54
<i>Netto finansposter</i>	<i>-24</i>	<i>-42</i>	<i>-24</i>	<i>-19</i>
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	-19	-40	-88	-55
Skattekostnad	-4	-10	-21	-14
RESULTAT	-14	-30	-67	-41
Minoritetens andel av årsresultatet	9	6		

NORTURA				
Finansregnskap				
Balanse				
Tall i mill kr	Konsern 30.04.17	Konsern 31.12.16	Morselskap 30.04.17	Morselskap 31.12.16
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	293	290	230	209
Varemerker og lignenede rettigheter	305	230	305	230
Goodwill	193	204	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	791	725	535	439
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 602	2 634	2 019	2 041
Maskiner og anlegg	706	683	498	499
Driftsløsøre, inventar o.l.	502	534	452	489
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 810	3 851	2 969	3 029
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	829	827
Lån til foretak i samme konsern	0	0	452	456
Investeringer i tilknyttede selskap	241	255	231	245
Lån til tilknyttet selskap	8	8	8	8
Investeringer i aksjer og andeler	116	116	116	116
Pensjonsmidler	242	242	240	240
Andre langsiktige fordringer	48	50	41	41
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	654	670	1 915	1 932
Sum anleggsmidler	5 255	5 245	5 419	5 401
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 095	2 110	1 784	1 805
<i>Sum varebeholdning</i>	2 095	2 110	1 784	1 805
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 333	1 051	828	677
Andre kortsiktige fordringer	173	233	165	271
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 507	1 285	993	948
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	1 116	565	1 081	469
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	1 116	565	1 081	469
Sum omløpsmidler	4 718	3 959	3 858	3 223
SUM EIENDELER	9 973	9 205	9 277	8 623

NORTURA				
Finansregnskap				
Balanse				
Tall i mill kr	Konsern 30.04.17	Konsern 31.12.16	Morselskap 30.04.17	Morselskap 31.12.16
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	226	225	226	225
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	226	226	226	226
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 825	1 892
Konsernets fond	1 962	1 984	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	117	117
Medlemskapitalkonto	528	528	528	528
Etterbetalingsfond	210	210	210	210
Minoritetsinteresser	142	133	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 842	2 855	2 679	2 747
Sum egenkapital	3 068	3 081	2 906	2 973
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	51	51	51	51
Langsiktige finansielle forpliktelser	1	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	127	127	127	127
Forpliktelse ved utsatt skatt	29	29	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	208	207	178	178
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 322	1 070	1 303	1 050
Obligasjonslån	2 298	1 988	2 298	1 988
Annen langsiktig gjeld	50	53	33	33
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 670	3 111	3 634	3 071
Sum langsiktig gjeld	3 878	3 318	3 812	3 249
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	298	195	170	170
Leverandørgjeld	798	1 022	683	842
Betalbar skatt	-11	34	-17	7
Skyldig offentlige avgifter	210	258	166	230
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	347	266	347	266
Annen kortsiktig gjeld	1 385	1 032	1 212	887
Sum kortsiktig gjeld	3 026	2 806	2 559	2 401
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 973	9 205	9 277	8 623

Kontantstrømoppstilling				
	Konsern 2017	Konsern 2016	Morselskap 2017	Morselskap 2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-19	-40	-88	-55
- Periodens betalte skatter	-45	-48	-24	-25
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	-8	-1	-7	-1
+ Avskrivinger og nedskrivinger	190	189	141	139
+/- Endring i varelager	15	43	21	-13
+/- Endring i kundefordringer	-282	-325	-151	-271
+/- Endring i leverandørgjeld	-224	117	-159	124
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-9	-5	-9	-5
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	458	27	455	181
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	77	-42	179	74
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	34	1	34	1
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-240	-187	-185	-158
+/- Endring i langsiktige fordringer	2	-4	5	9
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	23	0	23	0
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0	0	0
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-181	-190	-123	-147
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	250	50	250	50
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-10	-40	-7	-41
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	310	0	310	0
+/- Netto endring i kassekreditt	103	42	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	2	2	2	2
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	655	53	555	11
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	552	-179	611	-62
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	565	838	469	670
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	0
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 116	659	1 081	608

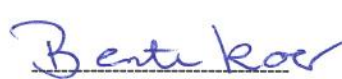
Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for 1. tertial 2017 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter 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, 20. juni 2017

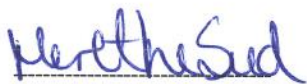


Trine Hasvang Vaag
styreleder

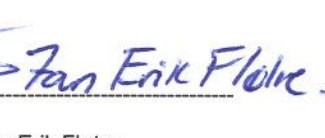
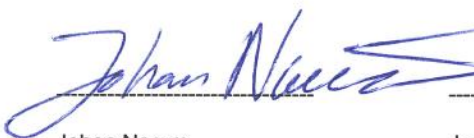


Per Heringstad
nestleder

Bente Roer



Merethe Sund

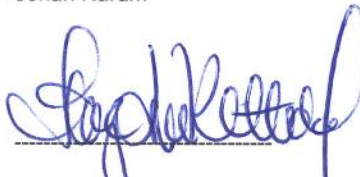


Johan Narum

Jan Erik Fløtre



Oddveig Gikling-Bjørnå



Inger Lise Arrestad Rettedal

Jon Lilleslett



Kenneth Johansen



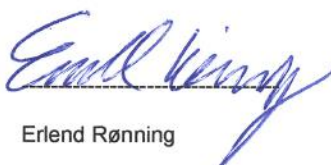
Tove Berit Berg



Viggo Sennesvik



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Arne Kristian Kolberg
konsernsjef