

Nortura SA

Tertialrapport

mai - august 2017



Nortura
bondens selskap

Endring av rapporteringsperiode:

I forbindelse med utskifting av ERP-systemet har Nortura gått over fra regnskapsavslutning på ukenivå til avslutning på kalenderdato. Dette medfører at regnskapsperioden hittil 2017 er 4 virkedager lengre enn i 2016. For 2.tertial 2017 isolert sett er regnskapsperioden en dag kortere enn 2.tertial i 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 7,6 milliarder kroner, en økning på ca. 2,3 % målt mot fjorår. Omsetningsvekst i datterselskapene og økt salgsvolum for Prior kylling og egg bidrar til økningen.
- Driftsresultatet i tertialet er betydelig svekket mot fjorår, og kan i vesentlig grad tilskrives utfordringer med ubalanser mellom produksjon og etterspørsel i perioden, særlig for kylling og småfe. Nortura er også inne i en betydelig omstillingsperiode som følge av implementering av ny IT-plattform og endret distribusjonsform, som har krevd ledelsesfokus og gitt økte kostnader.
- Økt produktsortiment, i kombinasjon med overgang til ny distribusjonsform, har gitt en mer kompleks leveringssituasjon og bidratt til økte svinn-kostnader i tertialet.
- Nortura har for første gang på flere år økt merkevareandelen i dagligvarekanalen. Merkevarandelen har økt med 0,6%-poeng i verdi, og i de fleste kategorier er veksten enda høyere i volumandel. Det er en klar forbedring i kategoriene kylling, bacon, spekemat og pølser, men det har samtidig vært en tilbakegang på ferdigmat.
- Norturas omsetning fra produksjon av kjedenes egne merkevarer (EMV) faller noe mot fjorår, blant annet som følge av lavere salgsvolum egg. EMV-varer utgjør 39,6% av totale dagligvaremarkedet, 0,2%-poeng høyere enn per 2.tertial i fjor.
- Storkjøkkenmarkedet hadde en markant svekkelse i siste del av 2016 og utfordringene fortsatte inn i 2017, men fra og med april har det derimot vært en klar bedring. Redusert lønnsomhet på hvitt kjøtt bidrar likevel til at resultatet fra Proff-segmentet svekkes mot fjorår.
- Økte personal- og driftskostnader i tertialet skyldes høyt produksjonskvantum, høyere foredlingsgrad og økt kompleksitet i ekspedisjonsleddet.
- EBITDA-margin for tertialet ble 3,8 %, mot 5,3 % i 2.tertial 2016.
- Netto finansresultat er 2,5 millioner kroner bedre enn i fjor. Bedret resultat i tilknyttede selskaper bidrar positivt, mens økt gjeldsnivå har gitt høyere rentekostnader.
- Resultat før skatt viser et overskudd på 72 millioner kroner i 2.tertial, en svekkelse på 116 millioner kroner målt mot samme periode i 2016.
- Egenkapitalandelen per 2.tertial 2017 er 31,8%, ned 2,2 %-enheter fra 2.tertial i 2016. Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 3,2.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-17	2.tert-16	Indeks	Hittil 2017	Hittil 2016	Indeks
Driftsinntekter	7 569	7 401	102,3	14 632	14 000	104,5
Bruttofortjeneste	2 078	2 110	98,5	4 162	4 039	103,0
Bruttomargin	27,5 %	28,5 %	96,3	28,4 %	28,9 %	98,6
EBITDA uten engangseffekter	281	391	71,9	472	583	81,0
EBITDA	291	391	74,4	487	583	83,5
EBIT (driftsresultat)	105	206	51,0	111	208	53,4
Resultat f. etterbetaling og skatt	72	188	38,3	53	148	35,8

Produksjons- og markedsutvikling:

- Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret. Markedsandelen for fjørfe er markedsstyrt og andelen her er fortsatt synkende. For egg er markedsandelen på samme nivå som fjoråret.
- Det er økning i samlet slaktekvantum fra firbeinte dyr med 1 245 tonn (2,0 %) målt mot samme periode i fjor. Økning på storfe med 1 745 tonn, nedgang på gris 358 tonn og småfe på 142 tonn. Slakting fjørfe; nedgang på 2 935 tonn (-14,4 %).
- Skjærekvantumet for firbente øker med 2 008 tonn (6 %) målt mot samme periode i fjor.
- Foredlet kvantum kjøtt har en økning på 2 440 tonn (+7 %) (alle dyreslag) målt mot samme periode i fjor.
- Innveid mengde egg går opp med 366 tonn (2,4 %) målt mot samme tertial i fjor.
- Totalt salgskvantum av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) i tertialet øker med 1 733 tonn (+5 %) mot fjoråret. Inkludert EMV-salg, salg til storkjøkken-/ KBS-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er salget 831 tonn (2 %) over samme periode i fjor.
- Konsernets samlede markedsandel pr. 2. tertial i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) øker med 0,8 %-enheter målt mot samme periode i fjor (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).
- Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet totalt (ut av butikk) har en verdivekst 0,3 % målt mot samme periode i fjor. (kilde: AC Nielsen).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-17	2.tert-16	Endring	Hittil 2017	Hittil 2016	Endring
EBITDA	291	391	-100	487	583	-95
Salg Gevinst og Tap	-10		-10	-23		-23
Avsetning til omstillinger			0	9		9
Sum justeringer	-10	0	-10	-15	0	-14
Justert EBITDA	281	391	-110	472	583	-109

Konsernets **driftsinntekter** i 2.tertial var på 7,6 milliarder kroner, en økning på ca. 2,3 % målt mot fjorår. Omsetningsvekst i datterselskapene og økt salg av Prior kylling bidrar til økningen. Driftsinntektene hittil i år øker med 4,5%, men skyldes i vesentlig grad endret lengde for regnskapsperioder (fra fast antall hele uker til ordinær kalendermåned).

Bruttomarginen og **driftsresultatet** i 2.tertial er betydelig svekket mot fjorår. Ubalanser mellom produksjon og etterspørsel i perioden, særlig for kylling og småfe, har krevd ekstraordinære tiltak med tilhørende marginsvekkelser. Nortura er også inne i en betydelig omstillingsperiode som følge av implementering av ny IT-plattform og endret distribusjonsform, som har krevd ledelsesfokus fra store deler av organisasjonen. Samtidig har et økt produktsortiment, i kombinasjon med overgang til ny distribusjonsform, gitt en mer kompleks leveringssituasjon og bidratt til økt svinn i tertialet. Ubalanser og kompleksitet har også bidratt til økte personalkostnader.

Dagligvaremarkedet preges fortsatt av kjedenes satsning på egne merkevarer, men markedsandelen for dette segmentet har etter flere år med vekst hatt en flat utvikling i 2017. Nortura har for første gang på flere år økt merkevareandelen i dagligvarekanalen. Merkevarandelen har økt med 0,6%-poeng i verdi, og i de fleste kategorier er veksten enda høyere i volumandel. Det er en klar forbedring i kategoriene kylling, bacon, spekemat og pølser, men det har samtidig vært en tilbakegang på ferdigmat.

Det er levert ca. 22,3 mill.kg **Gilde**-produkter til dagligvaremarkedet i tertialet, noe som er 3,3% høyere enn i 2016, mens omsetning er 1% høyere enn fjorår. Omsetningen fra pølser og pålegg er økt med hhv. 3,5% og 3,8% tertialet, samtidig som utviklingen innen spekepølser og bacon fortsetter den gode trenden fra 1.tertial. Salget av ferdigmat, biffer og kjøttdeig faller noe mot fjorår.

Det er levert 14,8 mill.kg **Prior**-produkter til dagligvaremarkedet i tertialet, noe som er 13,5% høyere enn fjorår. Salget av generisk kylling er 13,5% over fjorår målt i kg, mens salgsvolumet av Prior-egg øker med over 700 tonn (11,4%) i tertialet. Det er også vekst mot fjorår for alle andre Prior-kategorier, bortsett fra Prior-pålegg som fortsatt har en negativ utvikling mot fjorår.

Norturas omsetning fra produksjon av kjedenes egne merkevarer faller noe mot fjorår, blant annet som følge av lavere salgsvolum for egg, mens salget gjennom **storkjøkkenmarkedet**, som hadde en svak start på året, har vist bedring gjennom 2.tertial.

Personalkostnader og andre driftskostnader er hhv. 52,3 millioner kroner høyere og 16,1 millioner kroner høyere enn 2.tertial i fjor. Økningen i personalkostnadene skyldes blant annet et høyt produksjonskvantum, høyere foredlingsgrad og økt kompleksitet i ekspedisjonsleddet. Andre driftskostnader trekkes opp av økt mellomtransport, prinsippendring for regnskapsføring av driftsmateriell og tilbakeleie av solgte lokaler på Lillehammer. Det har også vært økte energikostnader og høyere bruk av juridisk bistand målt mot fjorår.

Avskrivningene i tertialet er 0,8 mill.kr høyere enn fjorår. Totale avskrivninger hittil i år er på ca. 376 mill.kr.

Driftsresultat (EBIT) for 2. tertial ble 105,1 millioner kroner, en svekkelse på 101,1 millioner kroner mot fjorår. Hittil i år er driftsresultatet 97,3 mill.kr svakere enn fjorår, men siden regnskapsperioden hittil 2017 er 4 virkedager lengre enn i 2016 er det underliggende avviket noe større.

Netto finanskostnader hittil i år er 2,5 millioner kroner lavere enn i fjor. Bedret resultat i tilknyttede selskaper bidrar positivt, mens økt gjeldsnivå har gitt høyere rentekostnader.

Resultat før skatt viser et overskudd på 72,1 millioner kroner hittil i år, en svekkelse på 116,3 millioner kroner mot fjorår.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	2.tert-17	2.tert-16	Indeks	Hittil 2017	Hittil 2016	Indeks
Driftsinntekter	6 213	6 133	101,3	11 942	11 656	102,5
Bruttofortjeneste	1 761	1 791	98,3	3 488	3 436	101,5
EBITDA	184	293	62,8	260	396	65,7
EBIT (driftsresultat)	47	155		-18	119	
Resultat f. etterbetaling og skatt	33	238		-56	183	

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 porteføljevirkosomhet 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 porteføljevirkosomheten 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		2.tert-17	2.tert-16	Indeks	2017	2016	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	130	117	111	286	261	110
	EBITDA	8	8	100	27	21	129
	EBIT (driftsres.)	6	6	100	22	15	147
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	556	460	121	1 086	780	139
	EBITDA	9	7	129	17	12	142
	EBIT (driftsres.)	9	7	129	17	12	142
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	121	115	105	246	225	109
	EBITDA	18	17	106	41	33	124
	EBIT (driftsres.)	8	6	133	22	11	200
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	141	124	114	274	244	112
	EBITDA	16	11	145	25	21	119
	EBIT (driftsres.)	11	6	183	15	11	136
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	185	212	87	371	412	90
	EBITDA	16	20	80	35	38	92
	EBIT (driftsres.)	13	19	68	30	35	86
Norfersk AS	Driftsinntekter	469	449	104	884	831	106
	EBITDA	4	5		10	8	
	EBIT (driftsres.)	-3	-2		-5	-7	

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen øker med 773 millioner kroner fra samme periode i fjor. Økningen forklares ved økte finansielle eiendeler (særlig pensjonsmidler), investeringer i nye IKT-systemer, samt noe høyere lagerbeholdning og fordringer. Bruk av fordringskreditt/ factoring reduserer kundefordringer med 668 millioner kroner. Tilsvarende effekt i fjor var 577 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter hittil i år er positiv med 211 millioner kroner, mot 299 millioner kroner i 2016. Lavere driftsresultat er viktigste forklaring til reduksjonen. Arbeidskapitalen er noe preget av en refusjonsbetaling på 187 millioner kroner fra Landbruksdirektoratet for støtteutbetaling til Norturas medlemmer kom inn på konto dagen etter balansedato. Tilsvarende betaling kom i fjor før balansedato.

Netto rentebærende gjeld kommer ut på 3 285 millioner kroner, 502 millioner kroner høyere enn i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 3,2/ 3,4 med/ uten engangseffekter på EBITDA. Utgjør en økning på 0,9/ 1,0 fra samme periode i fjor.

Egenkapitalandelen er redusert med 2,2 %-enheter fra i fjor til 31,8 %. Relativt høy likvidbeholdning trekker denne noe ned.

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

	Konsern			Morselskap		
	2.tert-17	2.tert-16	Endring	2.tert-17	2.tert-16	Endring
Totalkapital (TK)	9 777	9 004	773	9 080	8 397	683
Egenkapital (EK)	3 112	3 064	48	2 928	2 884	44
EK/ TK	31,8 %	34,0 %	-2,2 %	32,2 %	34,3 %	-2,1 %
Netto arbeidskapital	1 184	1 327	-143			
Total rentebærende gjeld	4 157	3 481	676			
Netto renteb.gjeld (NIBD)	3 285	2 783	502			
NIBD/ (EK + NIBD)	51,4 %	47,6 %	3,8 %			
12 mnd rullerende EBITDA	1 015	1 200	-185			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	972	1 157	-185			
NIBD/ EBITDA	3,2	2,3	0,9			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	3,4	2,4	1,0			

Overgang fra regnskapsavslutning på ukenivå til avslutning på kalenderdato medfører at regnskapsperioden hittil i 2017 er 4 virkedager lengre enn i fjor. 12 mnd rullerende EBITDA er justert ned for å reflektere dette.

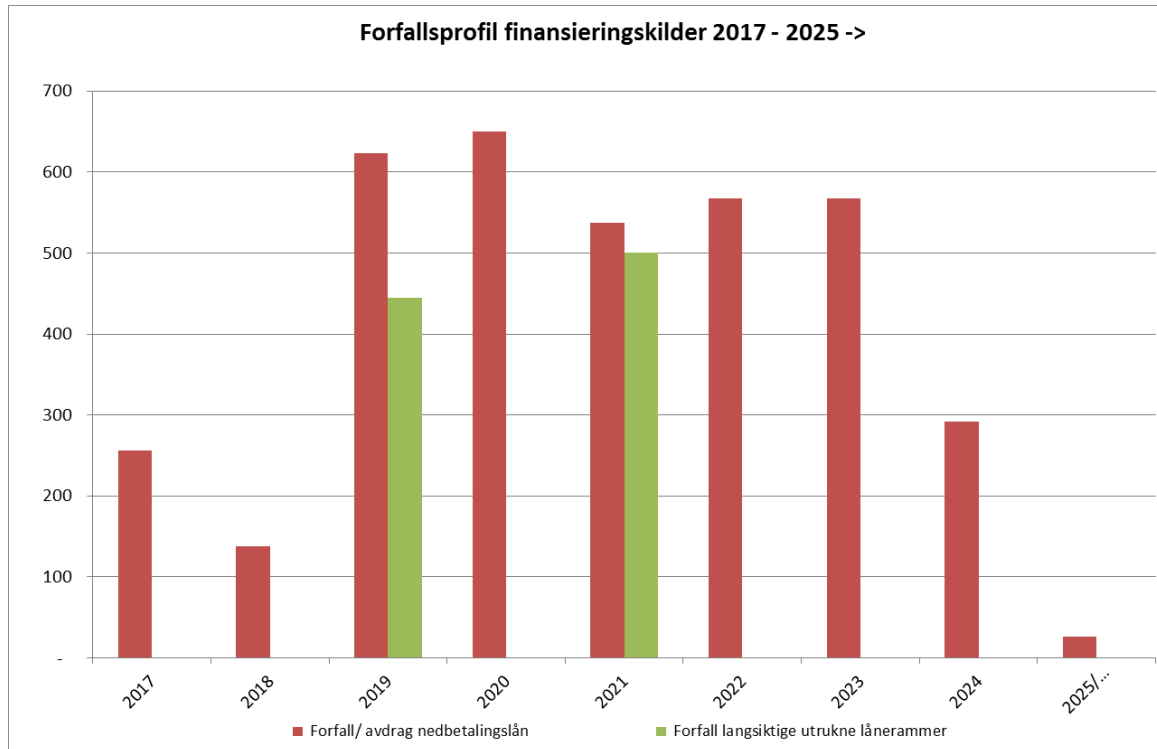
Finansiering:

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 sertifikatlånportefølje på til sammen 200 millioner kroner, samt ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge.

Netto utestående verdipapirisert gjeld er ved avslutningen av året på 2 667,5 millioner kroner.

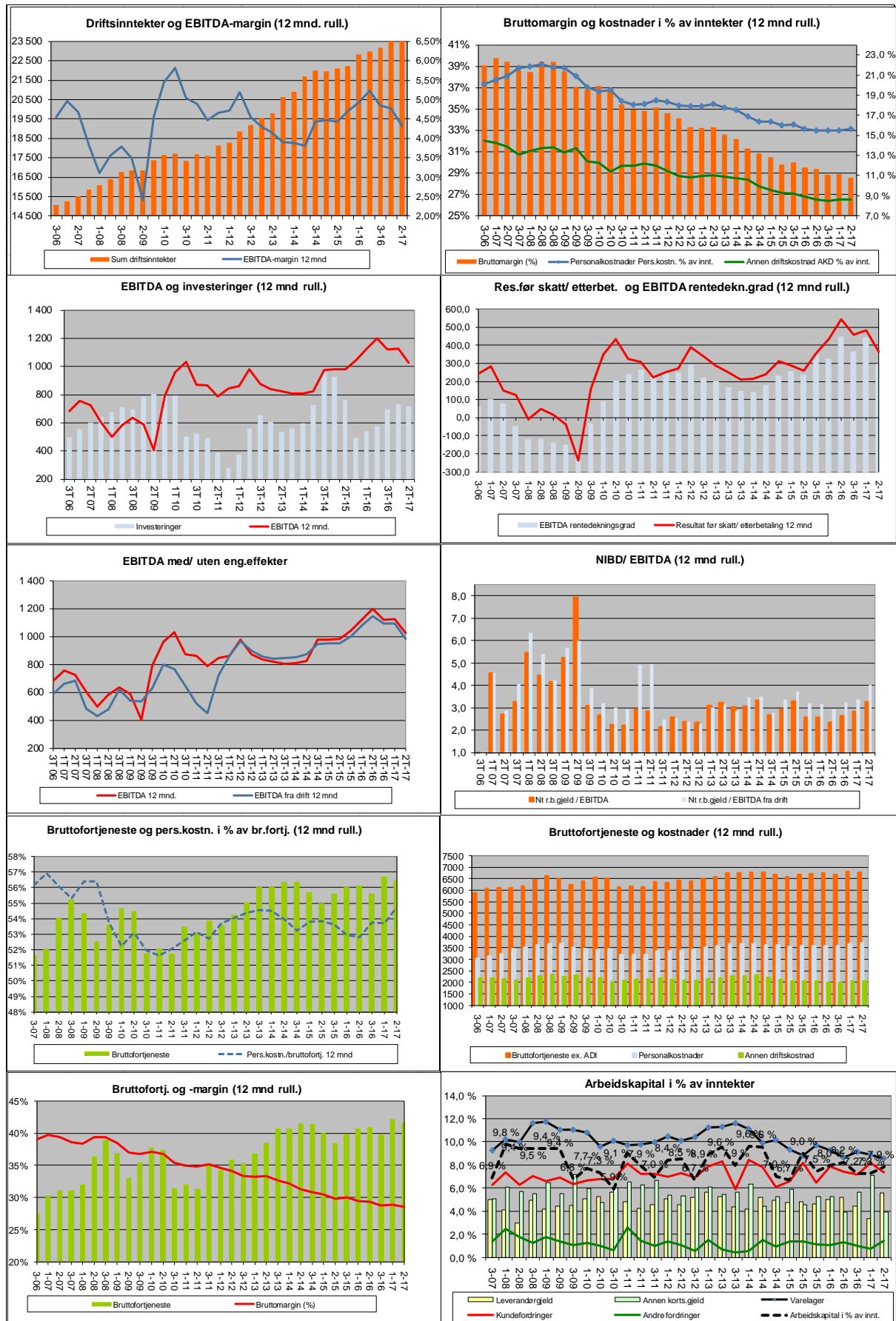
Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



Risiko- og usikkerhetsforhold for tredje 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 August	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	13 164	12 491	10 453	10 135
Annen driftsinntekt	1 467	1 508	1 489	1 521
<i>Sum driftsinntekter</i>	14 632	14 000	11 942	11 656
Driftskostnader				
Varekostnad	10 470	9 960	8 454	8 220
Personalkostnader	2 365	2 231	2 075	1 956
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	350	350	274	276
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	27	24	4	1
Annen driftskostnad	1 310	1 225	1 152	1 083
<i>Sum driftskostnader</i>	14 521	13 791	11 959	11 537
Driftsresultat	111	208	-18	119
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	75
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	27	22	27	22
Annen finansinntekt	65	32	78	73
Annen finanskostnad	150	113	143	105
<i>Netto finansposter</i>	-57	-60	-38	65
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	53	148	-56	183
Skattekostnad	13	37	-13	46
RESULTAT	41	111	-42	137
Minoritetens andel av årsresultatet	19	15		

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.08.17	Konsern 31.12.16	Morselskap 31.08.17	Morselskap 31.12.16
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	289	290	209	209
Varemerker og lignenede rettigheter	345	230	345	230
Goodwill	181	204	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	815	725	554	439
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 558	2 634	1 990	2 041
Maskiner og anlegg	714	683	500	499
Driftsløsøre, inventar o.l.	524	534	474	489
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 797	3 851	2 965	3 029
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	830	827
Lån til foretak i samme konsern	0	0	464	456
Investeringer i tilknyttede selskap	267	255	244	245
Lån til tilknyttet selskap	8	8	8	8
Investeringer i aksjer og andeler	248	116	246	116
Pensjonsmidler	242	242	240	240
Andre langsiktige fordringer	77	50	41	41
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	842	670	2 072	1 932
Sum anleggsmidler	5 453	5 245	5 591	5 401
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 046	2 110	1 733	1 805
<i>Sum varebeholdning</i>	2 046	2 110	1 733	1 805
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 055	1 051	651	677
Andre kortsiktige fordringer	351	233	364	271
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 406	1 285	1 015	948
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	872	565	741	469
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	872	565	741	469
Sum omløpsmidler	4 324	3 959	3 490	3 223
SUM EIENDELER	9 777	9 205	9 080	8 623

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.08.17	Konsern 31.12.16	Morselskap 31.08.17	Morselskap 31.12.16
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	229	225	229	225
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	229	226	229	226
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 848	1 892
Konsemets fond	1 997	1 984	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	117	117
Medlemskapitalkonto	525	528	525	528
Etterbetalingsfond	210	210	210	210
Minoritetsinteresser	151	133	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 883	2 855	2 699	2 747
Sum egenkapital	3 112	3 081	2 928	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	1 444	1 070	1 425	1 050
Obligasjonslån	2 345	1 988	2 345	1 988
Annen langsiktig gjeld	49	53	32	33
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 838	3 111	3 801	3 071
Sum langsiktig gjeld	4 045	3 318	3 979	3 249
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	93	195	0	170
Leverandørgjeld	1 335	1 022	1 166	842
Betalbar skatt	1	34	-31	7
Skyldig offentlige avgifter	189	258	159	230
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	259	266	259	266
Annen kortsiktig gjeld	743	1 032	619	887
Sum kortsiktig gjeld	2 620	2 806	2 173	2 401
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 777	9 205	9 080	8 623

Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2017	Konsern 2016	Morselskap 2017	Morselskap 2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	53	148	-56	183
- Periodens betalte skatter	-46	-51	-24	-25
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	-7	3	-7	3
+ Avskrivninger og nedskrivninger	376	374	278	277
+/- Endring i varelager	65	177	72	71
+/- Endring i kundefordringer	-3	-150	26	-129
+/- Endring i leverandørgjeld	313	175	324	225
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-27	-22	-27	-22
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	-513	-358	-468	-159
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	211	298	118	425
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	34	1	34	1
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-419	-395	-329	-320
+/- Endring i langsiktige fordringer	-27	-4	-8	-62
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	28	39	27	29
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-146	-60	-133	-60
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-529	-418	-408	-412
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	450	70	450	50
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-80	-66	-76	-66
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	357	0	357	0
+/- Netto endring i kassekreditt	-102	-7	-170	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	0	-16	0	-16
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	626	-20	561	-32
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	308	-139	272	-19
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	565	838	469	675
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	0
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	872	698	741	656

Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for 2. tertial 2017 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, 24. oktober 2017



Trine Hasvang Vaag
styreleder



Per Heringstad
nestleder



Bente Roer



Merethe Sund

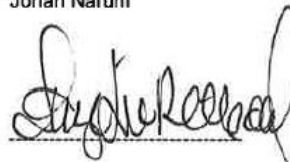


Johan Narum



Jan Erik Fløtre

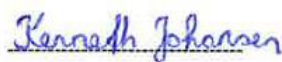
Oddveig Gikling-Bjørnå



Inger Lise Aarrestad Rettedal



Jon Lilleslett



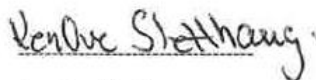
Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



Viggo Sennesvik



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Arne Kristian Kolberg
konsernsjef