

Nortura SA

Tertialrapport

september - desember 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 for 3.tertial 2017 er 7 virkedager kortere enn 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 8,9 milliarder kroner, en nedgang på ca. 2,6 % målt mot fjorår. Nedgangen skyldes i stor grad en kortere regnskapsperiode for 3.tertial målt mot fjorår, samtidig som priskrigen på julevarer i stor grad uteble i 2017. For året øker omsetningen med 1,7% som følge av fortsatt vekst i datterselskapene og økt salg av Gilde pølser og Prior kylling. Redusert omsetning fra salg av kjedenes egne merker, samt industrivarer, trekker i ned veksten.
- Driftsresultatet for 2017, og spesielt for 3.tertial, er betydelig svekket mot fjorår. Utviklingen i tertialet forklares delvis av positive engangseffekter (2016) og periodiseringseffekter. For året som helhet har overgangen til grossiststyrt distribusjon og pakking i papp gitt betydelige driftsmessige utfordringer. Det har vært spesielt krevende å kombinere et stort produktspekter med den nye distribusjonsmodellen, noe som har resultert i at varene ikke har kommet i posisjon tidsnok og dermed har tapt seg i verdi.
- Sosiale kostnader øker med 64 millioner kroner i 2017 og 77 mill.kr for 3.tertial isolert. Økningen skyldes en positiv engangseffekt i 2016 (planendring uførepensjon), samt endrede betingelser for innskuddspensjon.
- Markedsbalanser og «overtrykk» på råvaresiden har krevd ekstraordinære tiltak med tilhørende marginsvekkelser gjennom året. Nortura er også inne i en betydelig omstillingsperiode som følge av implementering av ny IT-plattform som har krevd ledelsesfokus fra store deler av organisasjonen.
- Merkevareandelen i dagligvarekanalen viser for første gang på flere år en positiv utvikling (0,5%-poeng). Andelen i pølsekategorien øker med 2,5%-poeng mot fjorår, mens ferskt kjøtt pålegg faller med 0,1%-poeng.
- Veksten i kjedenes egne merkevarer har flatet ut i 2017 og er på nivå med fjoråret (ca. 39%)
- EBITDA-margin for 3.tertial ble 2,7 %, mot 5,9 % i fjor.
- Netto finanskostnader øker med 4 millioner kroner i tertialet, men er 2 millioner kroner lavere akkumulert for året. Bedret resultat i tilknyttede selskaper bidrar positivt, mens valutatap og økt gjeldsnivå trekker i motsatt retning.
- Resultat før skatt viser et overskudd på 16 millioner kroner i 3.tertial, en svekkelse på 296 millioner kroner målt mot samme periode i 2016. Resultatet for året endte på 70 millioner kroner.
- Egenkapitalandelen per 3.tertial 2017 er 32,5%, ned 0,9 %-enheter fra 2016. Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 4,6.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-17	3.tert-16	Indeks	2017	2016	Indeks
Driftsinntekter	8 913	9 153	97,4	23 545	23 153	101,7
Bruttofortjeneste	2 454	2 621	93,6	6 617	6 660	99,4
Bruttomargin	27,5 %	28,6 %	96,1	28,1 %	28,8 %	97,7
EBITDA uten engangseffekter	238	511	46,6	709	1 092	64,9
EBITDA	238	539	44,2	725	1 121	64,7
EBIT (driftsresultat)	43	338	12,7	153	546	28,0
Resultat f. etterbetaling og skatt	16	312	5,1	70	461	15,2

Forbedringsprogram

For å sikre at selskapet hurtig kommer tilbake til et resultatnivå som i 2016 har Nortura igangsatt et forbedringsprogram som i sum forventes å bidra med ca. 700 millioner kroner i økonomisk gevinst over en 3 års periode. Hovedtyngden er relatert til reduserte personalkostnader, hvor både bemanningsnivå og lønnsbetingelser vil bli adressert. Et annet viktig kortsiktig tiltak er reduserte priser fra selskapets produsenter (eiere). Prisreduksjonen er gjennomført. Øvrige tiltak er relatert til å etablere en bærekraftig distribusjon samt en bedre styring av Norturas verdikjede. Dette er komplekse problemstillinger som det vil ta noe tid å hente ut økonomiske gevinster fra. Ny IKT plattform med mulighet for flere digitale løsninger er et viktig verktøy for å realisere disse.

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 har markedsandelen økt noe i forhold til fjoråret.
- ➔ Slaktekvantum firbeinte dyr økte med 1 874 tonn (+1,0 %) i 2017 målt mot 2016. Fjørfe økte med 2 968 tonn.

3. tertial:	Storfe: - 780 tonn (-3,2%)	2017: + 1.874 tonn (+3,0%)
	Gris: - 1.558 tonn (-4,4%)	- 1.242 tonn (-1,2%)
	Småfe: 351 tonn (+2,3%)	+ 1.243 tonn (+6,7%)
	Fjørfe: - 484 tonn (-3,4%)	+ 2.968 tonn (+ 7,2%)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente økte med 3 421 tonn (2,9 %) i 2017 målt mot fjoråret. Fjørfe økte med 592 tonn (1,9 %)

3. tertial:	Storfe: - 1.313 tonn (-8,7%)	2017: - 1.030 tonn (-2,5%)
	Gris: - 1.098 tonn (-4,5%)	+ 2.292 tonn (+3,5%)
	Småfe: + 306 tonn (+3,4%)	+ 2.158 tonn (+19,6%)
	Fjørfe: - 36 tonn (-0,0%)	+ 592 tonn (+1,9%)
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en økning på 7 963 tonn (+6,6 %) (alle dyreslag) i 2017 målt mot 2016. I tertialet en økning på 1 007 tonn (2,0%) målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg går opp med 2 195 tonn (6,1 %) i 2017 målt mot 2016. I siste tertial en økning på 787 tonn (11,9%).
- ➔ Totalt salgskvantum av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) i øker med 4 143 tonn (+3,8 %) mot fjoråret, i tertialet en økning på 756 tonn (+1,9%). Inkludert EMV-salg, salg til storkjøkken-/ KBS-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er salget 3 492 tonn (+2,2 %) over fjoråret. I siste tertial en økning på 458 tonn (+0,8%).
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) øker med 0,8 %-enheter målt fjoråret. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).
- ➔ Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet totalt (ut av butikk) har en verdivekst 0,2 % i 2017 målt mot fjoråret. (kilde: AC Nielsen).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-17	3.tert-16	Endring	2017	2016	Endring
EBITDA	238	539	-301	725	1 121	-396
Salg Gevinst og Tap			0	-23		-23
Avsetning til omstillinger		6	-6	9	6	3
Uførepensjon (plan endring)		-34	34		-34	34
Sum justeringer	0	-28	28	-15	-28	13
Justert EBITDA	238	511	-273	709	1 092	-383

Konsernets driftsinntekter i tertialet endte på 8,9 milliarder kroner, en nedgang på ca. 2,6 % målt mot fjorår. Nedgangen skyldes i stor grad en kortere regnskapsperiode for 3.tertial målt mot fjorår, samtidig som priskrigen på julevarer i stor grad uteble i 2017. For året øker omsetningen med 1,7% som følge av fortsatt vekst i datterselskapene, særlig Noridane Foods, og økt salg av Gilde pølser og Prior kylling. Redusert omsetning fra salg av kjedenes egne merker, samt industrivarer, trekker i ned veksten.

Driftsresultatet for 2017, og spesielt for 3.tertial, er betydelig svekket mot fjorår. Utviklingen i tertialet forklares delvis av positive engangseffekter (2016) og periodiseringseffekter. For året som helhet har overgangen til grossiststyrt distribusjon og pakking i papp gitt betydelige driftsmessige utfordringer. Det har vært spesielt krevende å kombinere et stort produktspekter med den nye distribusjonsmodellen, noe som har resultert i at varene ikke har kommet i posisjon tidnok og dermed har tapt seg i verdi. Samtidig har ubalanser mellom produksjon og etterspørsel, særlig for kylling og småfe, krevd ekstraordinære tiltak med tilhørende marginsvekkelser gjennom året. Nortura er også inne i en betydelig omstillingsperiode som følge av implementering av ny IT-plattform som har krevd ledelsesfokus fra store deler av organisasjonen.

Overgang til **tyngre** slaktevekt har gitt salgsvekst for uforedlet **kylling**. Likevel er lønnsomheten i kategorien betydelig svekket som følge av lavere avtalte priser, svakt salg av kyllingfilet og lavere uttak av kostnadsgevinster i produksjonen enn forventet.

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 i 2017. Nortura har på sin side økt merkevareandelen og totalandelen (inkludert Norfersk og EMV) i dagligvarekanalen. Merkevareandelen er opp 0,5%-poeng i verdi, i hovedsak som følge av økt salg av spekemat, bacon, pølser og kylling. Samtidig er det en nedgang i markedsandelen for dypfrys bearbeidet kjøtt, ferske deiger/farser, fersk postei og ferskt rent kjøtt. Akkumulert for året vokser salget (kvantum) av Prior-varer med ca.10%, mens salget av Gilde-varer er på nivå med 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 siste halvdel av 2017.

Personalkostnader og andre driftskostnader er hhv. 103,6 millioner kroner høyere og 30,2 millioner kroner høyere enn 3.tertial i 2016. Sosiale kostnader øker med 64 millioner kroner i 2017 og 77 mill.kr for 3.tertial isolert. Økningen skyldes en positiv engangseffekt i 2016 (planendring uførepensjon), samt endrede betingelser for innskuddspensjon. Samtidig har overgang til pakking i pappesker gitt økte personalkostnader i driften. Andre driftskostnader trekkes opp av økt lagerleie og transportkostnader som følge av høye lagernivå. Energikostnader, reklamekostnader og IKT-kostnader øker også, både for tertialet isolert sett og for året som helhet.

Totale **avskrivninger** i 2017 endte på ca. 571,7 mill.kr, noe som er 3,3 mill.kr lavere enn fjoråret.

Driftsresultat (EBIT) for 3. tertial ble 42,5 millioner kroner, en svekkelse på 295,3 millioner kroner målt mot fjorår. For 2017 som helhet ble driftsresultatet 153,5 millioner kroner, 392,6 millioner kroner lavere enn fjorår.

Netto finanskostnader øker med 4 millioner kroner i tertialet, men er 2 millioner kroner lavere akkumulert for året. Bedret resultat i tilknyttede selskaper bidrar positivt, mens valutatap og økt gjeldsnivå trekker i motsatt retning.

Resultat før skatt viser et overskudd på 16 millioner kroner i 3.tertial, en svekkelse på 296 millioner kroner målt mot samme periode i 2016. Resultatet for året endte på 70 millioner kroner.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	3.tert-17	2.tert-16	Indeks	2017	2016	Indeks
Driftsinntekter	7 328	7 676	95,5	19 270	19 332	99,7
Bruttofortjeneste	2 046	2 226	91,9	5 534	5 662	97,7
EBITDA	134	400	33,5	394	796	49,5
EBIT (driftsresultat)	-9	251		-27	370	
Resultat f. etterbetaling og skatt	84	306		29	489	

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, Kroatia, 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		3.tert-17	3.tert-16	Indeks	2017	2016	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	204	180	113	490	441	111
	EBITDA	2	9	22	29	30	97
	EBIT (driftsres.)	0	7	0	22	22	100
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	690	614	112	1 776	1 394	127
	EBITDA	10	12	83	27	24	113
	EBIT (driftsres.)	10	12	83	27	24	113
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	143	147	97	389	371	105
	EBITDA	21	29	72	62	61	102
	EBIT (driftsres.)	11	18	61	33	30	110
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	170	155	110	444	399	111
	EBITDA	16	16	100	41	36	114
	EBIT (driftsres.)	11	10	110	26	22	118
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	166	183	91	537	596	90
	EBITDA	11	10	110	46	48	96
	EBIT (driftsres.)	8	8	100	38	43	88
Norfersk AS	Driftsinntekter	532	523	102	1 416	1 354	105
	EBITDA	17	13	131	27	21	129
	EBIT (driftsres.)	9	6	150	4	1	400

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen øker med 389 millioner kroner fra i fjor. Økningen forklares ved økte immaterielle eiendeler (IKT-investering), kapitaltilførsel til Nortura konsernpensjonskasse, samt noe høyere kundefordringer. Bruk av fordringskreditt/ factoring reduserer kundefordringer med 542 millioner kroner. Tilsvarende effekt i fjor var 587 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 391 millioner kroner, mot 477 millioner kroner i 2016. Lavere driftsresultat er viktigste forklaring til reduksjonen. Arbeidskapitalen er preget av økt kapitalbinding i kundefordringer, mens økt leverandørgjeld og tidsavgrensningsposter påvirker kontantstrømmen positivt. Investeringsaktiviteter er også i 2017 relativt høye som følge av omlegging av distribusjonsform samt IKT-investeringer.

Netto rentebærende gjeld kommer ut på 3 356 millioner kroner, 395 millioner kroner høyere enn i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 4,6/ 4,7 med/ uten engangseffekter på EBITDA. Utgjør en økning på 2,0 fra i fjor.

Egenkapitalandelen er redusert med 0,9 %-enheter fra i fjor til 32,5 %. Relativt høy likvidbeholdning trekker denne noe ned.

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

	Konsern			Morselskap		
	3.tert-17	3.tert-16	Endring	3.tert-17	3.tert-16	Endring
Totalkapital (TK)	9 594	9 205	389	8 805	8 623	182
Egenkapital (EK)	3 122	3 081	41	3 013	2 973	40
EK/ TK	32,5 %	33,5 %	-0,9 %	34,2 %	34,5 %	-0,3 %
Netto arbeidskapital	1 243	1 083	160			
Total rentebærende gjeld	3 927	3 526	401			
Netto renteb.gjeld (NIBD)	3 356	2 961	395			
NIBD/ (EK + NIBD)	51,8 %	49,0 %	2,8 %			
12 mnd rullerende EBITDA	725	1 121	-396			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	710	1 093	-383			
NIBD/ EBITDA	4,6	2,6	2,0			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	4,7	2,7	2,0			

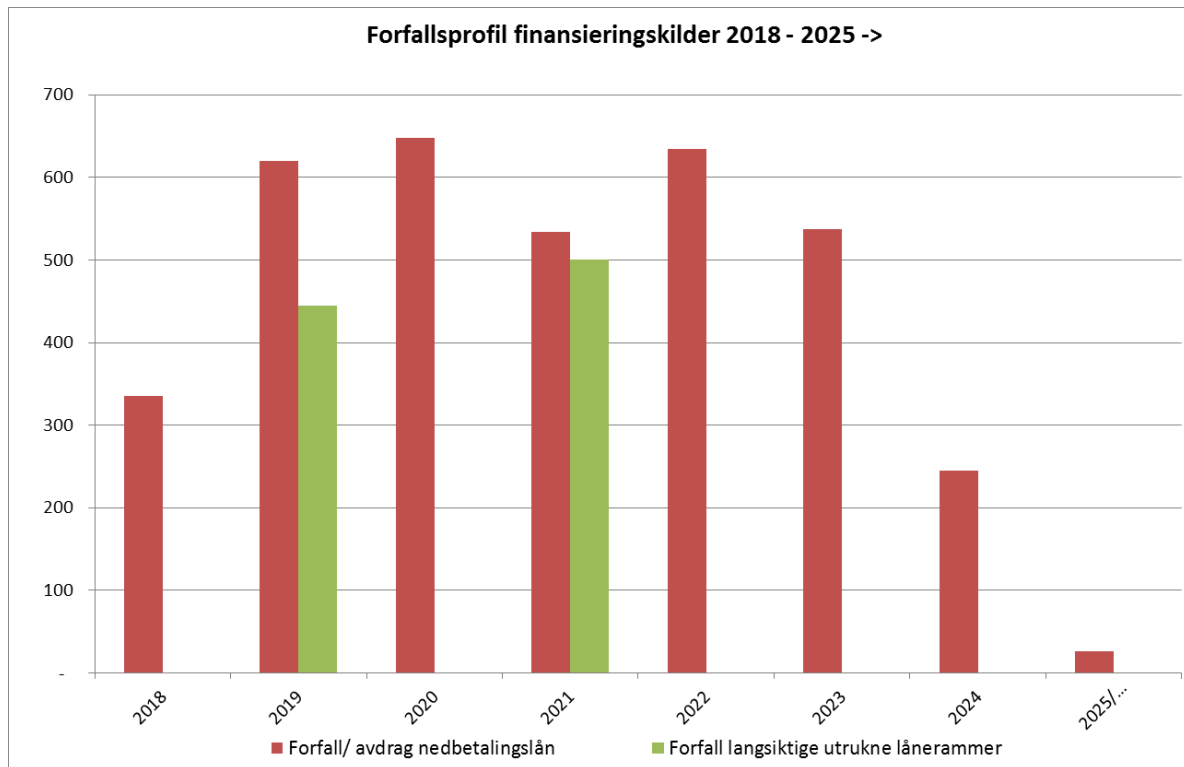
Finansiering:

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 2 568 millioner kroner.

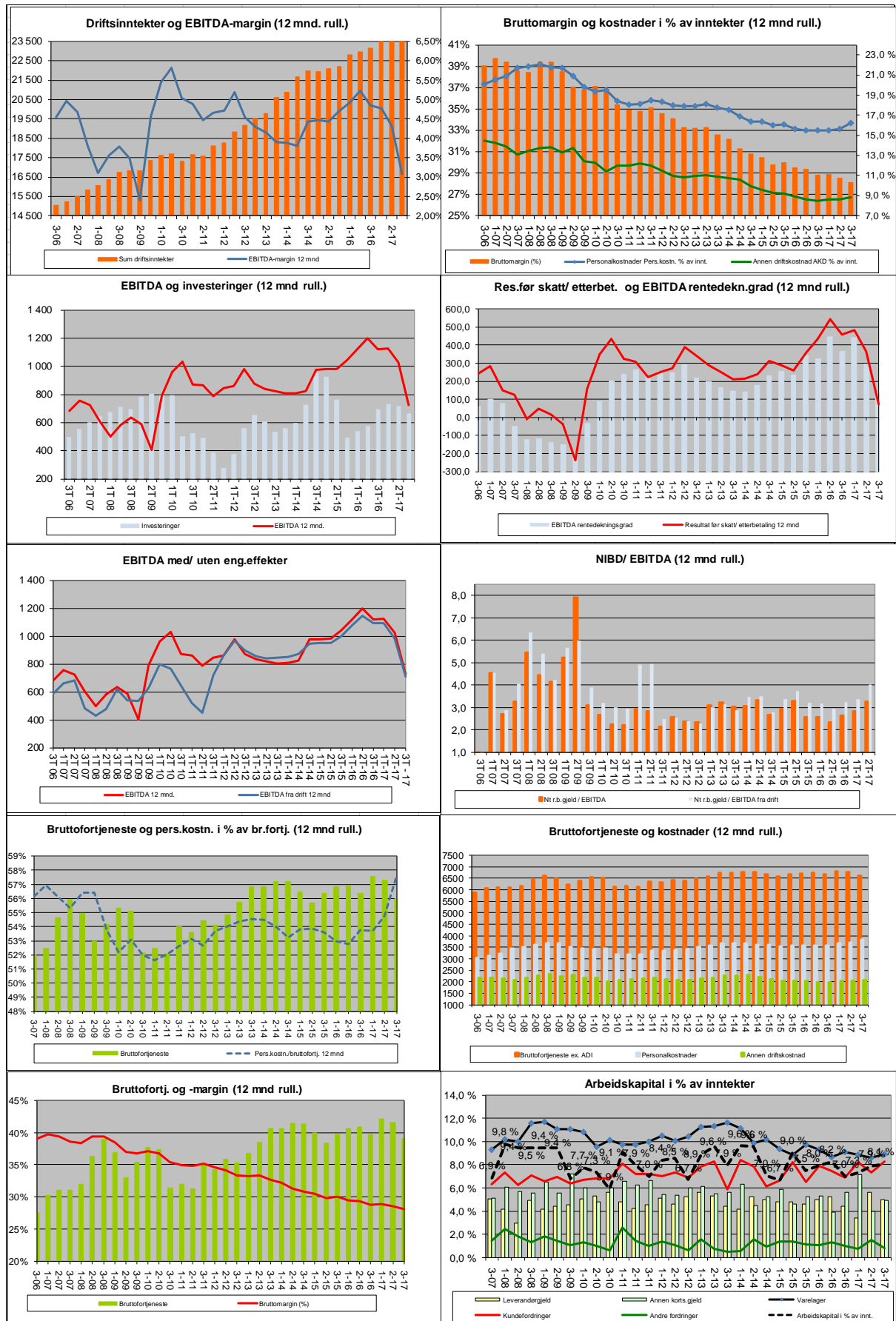
Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



Risiko- og usikkerhetsforhold for første tertial 2018:

Styret vurderer risiko ifm. mulig overgang til ny IKT-plattform, samt den generelle markedsrisikoen å være av størst betydning for første tertial 2018.

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 Desember	2017	2016	2017	2016
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	21 048	20 565	16 776	16 745
Annen driftsinntekt	2 496	2 587	2 494	2 588
<i>Sum driftsinntekter</i>	23 545	23 153	19 270	19 332
Driftskostnader				
Varekostnad	16 928	16 493	13 736	13 671
Personalkostnader	3 816	3 579	3 345	3 142
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	525	538	412	424
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	47	36	9	2
Annen driftskostnad	2 075	1 960	1 794	1 724
<i>Sum driftskostnader</i>	23 391	22 607	19 297	18 962
Driftsresultat	153	546	-27	370
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			124	160
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	42	41	42	40
Annen finansinntekt	60	49	55	103
Annen finanskostnad	185	176	165	185
<i>Netto finansposter</i>	-84	-86	55	119
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	70	461	29	489
Skattekostnad	25	109	-2	79
RESULTAT	45	352	31	410
Minoritetens andel av årsresultatet	30	29		

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	299	290	215	209
System og rettigheter	418	230	406	230
Goodwill	169	204	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	886	725	621	439
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 526	2 634	1 967	2 041
Maskiner og anlegg	743	683	520	499
Driftsløsøre, inventar o.l.	493	534	464	489
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 761	3 851	2 951	3 029
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	834	827
Lån til foretak i samme konsern	0	0	400	456
Investeringer i tilknyttede selskap	279	255	256	245
Lån til tilknyttet selskap	8	8	8	8
Investeringer i aksjer og andeler	244	116	241	116
Pensjonsmidler	233	242	232	240
Andre langsiktige fordringer	46	50	40	41
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	809	670	2 011	1 932
Sum anleggsmidler	5 455	5 245	5 583	5 401
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 100	2 110	1 744	1 805
<i>Sum varebeholdning</i>	2 100	2 110	1 744	1 805
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 282	1 051	729	677
Andre kortsiktige fordringer	187	233	267	271
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 468	1 285	996	948
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	571	565	482	469
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	571	565	482	469
Sum omløpsmidler	4 139	3 959	3 222	3 223
SUM EIENDELER	9 594	9 205	8 805	8 623

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.12.17	Konsern 31.12.16	Morselskap 31.12.17	Morselskap 31.12.16
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	231	225	231	225
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	231	226	231	226
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 901	1 892
Konsernets fond	1 995	1 984	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	128	117
Medlemskapitalkonto	523	528	523	528
Etterbetalingsfond	229	210	229	210
Minoritetsinteresser	144	133	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 891	2 855	2 782	2 747
Sum egenkapital	3 122	3 081	3 013	2 973
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	55	51	55	51
Langsiktige finansielle forpliktelser	1	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	79	127	79	127
Forpliktelse ved utsatt skatt	27	29	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	162	207	134	178
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 226	1 070	1 208	1 050
Obligasjonslån	2 368	1 988	2 368	1 988
Annen langsiktig gjeld	42	53	32	33
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 637	3 111	3 608	3 071
Sum langsiktig gjeld	3 799	3 318	3 742	3 249
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	68	195	0	170
Leverandørgjeld	1 176	1 022	912	842
Betalbar skatt	25	34	5	7
Skyldig offentlige avgifter	234	258	187	230
Låneinnskudd og markedsregulerings tiltak	256	266	256	266
Annen kortsiktig gjeld	915	1 032	690	887
Sum kortsiktig gjeld	2 674	2 806	2 050	2 401
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 594	9 205	8 805	8 623

Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2017	Konsern 2016	Morselskap 2017	Morselskap 2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	70	461	29	489
- Periodens betalte skatter	-32	-54	-5	-23
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	-7	-1	-7	-1
+ Avskrivninger og nedskrivninger	572	575	421	426
+/- Endring i varelager	10	44	61	-56
+/- Endring i kundefordringer	-230	-162	-52	-146
+/- Endring i leverandørgjeld	155	-3	70	50
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-42	-41	-42	-40
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	-104	-341	-238	-209
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	391	477	236	490
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	34	1	34	1
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-660	-691	-540	-581
+/- Endring i langsiktige fordringer	5	-5	64	-19
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	32	40	31	29
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-147	-65	-133	-65
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-737	-720	-544	-635
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	200	20	200	0
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-101	-177	-90	-206
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	380	-12	380	-12
+/- Netto endring i kassekreditt	-127	150	-170	170
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	0	-13	0	-13
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	352	-31	321	-61
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	6	-273	13	-205
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	565	838	469	670
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	5
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	571	564	482	469

Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for 3. 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, 15. februar 2018

Trine Hasvang Vaag
styreleder

Per Heringstad
nestleder

Bente Roer

Merethe Sund

Johan Narum

Jan Erik Fløtre

Sigmund Rangen (vara)

Inger Lise Aarrestad Rettedal

Jon Lilleslett

Kenneth Johansen

Tove Berit Berg

Viggo Sennesvik

Ken Ove Sletthaug

Erlend Rønning

Arne Kristian Kolberg
konsernsjef