

Nortura SA

# Tertialrapport

januar - april 2018



**Nortura**  
bondens selskap

## Hovedtrekk:

- Konsernets driftsinntekter i 1.tertial endte på 7,3 milliarder kroner, en økning på 2,7 % målt mot fjorår. Veksten skyldes økt aktivitet i datterselskapene Noridane Foods, Norfersk og Norsk Dyremat. Salget av Gilde-varer er svekket mot fjorår, men økt salg av Prior-varer og økt salg i industrimarkedet bidrar til at omsetningen i morselskapet er på nivå med fjorår.
- Positiv salgsutvikling for kategoriene egg, bacon, spekepølser, kylling. Salget av pølser og ferdigmat er på nivå med fjorår, mens kategoriene pålegg, posteier, kjøttdeig og stykket kjøtt svekkes mot fjorår. Nortura merkevarers verdiandel av totalmarkedet utgjør 36,4% hittil i år, noe som er en nedgang på 0,2%-poeng.
- Kjedenes egne merkevarer (EMV) øker sin andel i dagligvaremarkedet fra 39,3% til 40,5%
- Personal- og driftskostnader øker ca. 3,9% mot fjorår. Nye datterselskap (Animalia, Telespor og Norsk Duroc) og økt aktivitet i de eksisterende datterselskapene forklarer kostnadsveksten. I morselskapet er kostandene på nivå med fjorår.
- EBITDA i 1.tertial 2018 svekkes med 98 mill.kr målt mot et relativt sterkt 1. tertial i fjor. Utviklingen skyldes i hovedsak lavere marginer på salget av rødt kjøtt. Økte papp- og distribusjonskostnader som følge av overgang til grossistdistribusjon og en uønsket salgsvridning fra dagligvaremarkedet til industrimarkedet forklarer marginsvekkelsen. EBITDA-margin for 1.tertial ble 1,4 %, mot 2,8 % i samme periode i 2017.
- Råvarelageret i morselskapet er redusert med ca. 200 millioner kroner og bidrar til lavere kapitalbinding.
- Prognosene for totalmarkedet viser et forventet overskudd av gris og småfe i 2018
- Netto finansresultat er svekket med 16,8 millioner kroner mot fjorår og skyldes redusert resultatandel fra tilknyttede selskaper og økt finansieringskostnad, mens positive valutaeffekter bidrar i motsatt retning.
- Resultat før skatt viser et underskudd på 125,5 millioner kroner i 1.tertial, en svekkelse på 107 millioner kroner mot fjorår. På grunn av sesongmessige variasjoner i etterspørsel og produksjon, er første tertial vanligvis betydelig svakere enn andre og tredje.
- Egenkapitalandelen er 31,4% - en økning på 0,6 %-poeng fra i fjor. Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 5,1.
- Nortura utstedte etter balansedato (medio mai) et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner.

## Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	1.tert-18	1.tert-17	Indeks	Hittil 2018	Hittil 2017	Indeks
Driftsinntekter	7 252	7 062	102,7	7 252	7 062	102,7
Bruttofortjeneste	2 060	2 084	98,8	2 060	2 084	98,8
Bruttomargin	28,4 %	29,5 %	96,3	28,4 %	29,5 %	96,3
EBITDA uten engangseffekter	98	192	51,0	98	192	51,0
EBITDA	98	196	50,0	98	196	50,0
EBIT (driftsresultat)	-84	6		-84	6	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-126	-19		-126	-19	

## Forbedringsprogram

Nortura igangsatte ved utgangen av 2017 et forbedringsprogram for å sikre at selskapet så raskt som mulig returnerer til et resultatnivå tilsvarende 2016. Programmet forventes å bidra med om lag 700 millioner kroner i økonomisk gevinst over en treårsperiode. Tyngden av kortsiktige tiltak er rettet mot reduksjon av personalkostnader og reduserte priser fra selskapets produsenter (eiere), hvorav deler av tiltakene er gjennomført ved utgangen av april. Øvrige tiltak er relatert til å etablere en bærekraftig distribusjonsmodell, 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 1 458 tonn (+2,7 %) i 1T 2018 målt mot 2017. Fjørfe redusert med 1 125 tonn (-6,9%).
  - 1. tertial:      Storfe: + 845 tonn (+ 4,3 %)
  - Gris: + 1 692 tonn (+ 5,3 %)
  - Småfe: - 1 080 tonn (- 44,3 %) (*endret telledato – økt slakting i slutten av 2017*)
  - Fjørfe: - 1 125 tonn (-6,9 %)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente redusert med 2 503 tonn i 1T 2018 målt mot 1T 2017:
  - 1. tertial:      Storfe: - 292 tonn (-2,3%)
  - Gris: - 1 159 tonn (- 5,4%)
  - Småfe: - 1 051 tonn (- 50,3%)
  - Fjørfe: + 1 288 tonn (+13,2%)
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en nedgang på 790 tonn (-2,1 %) (alle dyreslag) i 1T 2018 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg går opp med 229 tonn (+1,5 %) i 1T 2018 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går ned med 560 tonn (-1,6 %) mot fjoråret. Totalt sluttmarkedssalg, dvs. inkludert produksjon av dagligvarekjedenes egne varemerker, salg til storkjøkken-, kiosk-, bensinstasjon- og servicehandel-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er 454 tonn (-0,5 %) under fjoråret.
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 0,2 %-enheter. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).
- ➔ Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet totalt (ut av butikk) faller med 0,4% mot samme periode i fjor. (kilde: AC Nielsen).

## Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	1.tert-18	1.tert-17	Endring	Hittil 2018	Hittil 2017	Endring
<b>EBITDA</b>	<b>98</b>	<b>196</b>	<b>-98</b>	<b>98</b>	<b>196</b>	<b>-98</b>
Salg Gevinst og Tap		-13	13		-13	13
Avsetning til omstillinger		9	-9		9	-9
Sum justeringer	0	-4	4	0	-4	4
Justert EBITDA	<b>98</b>	<b>192</b>	<b>-94</b>	<b>98</b>	<b>192</b>	<b>-94</b>

**Konsernets driftsinntekter** i 1.tertial endte på 7,3 milliarder kroner, en økning på 2,7 % målt mot fjorår. Veksten skyldes økt aktivitet i datterselskapene Noridane Foods, Norfersk og Norsk Dyremat, samt innkonsolidering av de nye datterselskapene Animalia, Telespor og Norsk Duroc. Salget av Gilde-varer er svekket mot fjorår, men økt salg av Prior-varer og økt salg i industrimarkedet bidrar til at omsetningen i morselskapet er på nivå med fjorår.

**Bruttomarginen** svekkes med 1,1%-poeng i konsernet og 1,3% i morselskapet. Marginutviklingen i morselskapet skyldes i hovedsak to forhold; salgsmiks og endret distribusjon. Salgsvridning fra dagligvaremarkedet til industrimarkedet for rødt kjøtt har gitt en negativ margineffekt. Samtidig medfører endring i produktmiks en vridning mot produktgrupper med lavere marginer. Overgangen til grossiststyrt distribusjon og pakking i papp gav betydelige negative effekter på resultatet i 2017, noe som har fortsatt inn i 1.tertial 2018. Dette skyldes at flere av de store kategoriene ikke var over på ny distribusjonsform før i 2- og 3.tertial 2017. Nedtrekk av kostnader på egne ekspedisjoner demper deler av den negative effekten.

Det norske **dagligvaremarkedet** for kjøtt og egg falt 0,4%, målt i verdi ut fra butikk, per uke 16. Norturas merkevarer utgjorde 36,4% av totalmarkedet, en nedgang på 0,2%-poeng. Norturas totale markedsandel, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, sto for 47,2% av totalmarkedet, ned 0,2%-poeng fra fjorår. Samtidig økte kjedenes egne merkevarers andel av totalmarkedet med 1,2%-poeng (40,5%). Nortura har hatt positiv salgsutvikling i dagligvaremarkedet for kategoriene egg, bacon, spekepølser, kylling i perioden, mens salget av pølser og ferdigmat er på nivå med fjorår og kategoriene pålegg, postei, kjøttdeig og stykket kjøtt svekkes mot fjorår.

I **storkjøkkenmarkedet** Nortura Proff har en volumvekst på ca. 5% hittil i 2018. Det er i hovedsak kylling og egg som er vekstdriverne, mens ferdigmatkategorien faller noe.

**Personalkostnader og andre driftskostnader** er hhv. 47,5 millioner kroner høyere og 26,3 millioner kroner høyere enn 1.tertial i 2017. Nye datterselskap (se kommentar side 10 ang utskillelse av Animalia AS) og økt aktivitet i eksisterende datterselskapene forklarer store deler av kostnadsveksten. I morselskapet øker personalkostnadene med 13 millioner kroner, mens andre driftskostnader er 2 millioner kroner lavere enn fjorår. Personalkostnadene øker som følge av korrigert avsetning av pensjonskostnader gjennom året (for lite avsatt i første og andre tertial 2017) og merarbeid ved pakking i papp i produksjonen. Samtidig er det en positiv effektivitetsutvikling i slakting av fribente og skjæring/foredling av kylling. Kostnadspådraget i egne ekspedisjoner også tatt ned som følge av distribusjonsendringen. Lavere kostnader til reiser og markedsføring har påvirket positivt, mens energikostnader har økt som følge av utvikling i markedspris.

**Driftsresultatet** per 1.tertial 2018 endte på -84 millioner kroner, noe som er 90 millioner kroner svakere enn i 2017.

Totale **avskrivninger** i 1.tertial 2018 endte på ca. 182,2 millioner kroner, noe som er ca. 8 millioner kroner lavere enn fjoråret. Reduksjonen skyldes i hovedsak en relativt lavere investeringstakt på varige driftsmidler, mens økte tilganger til varemerker/immaterielle eiendeler øker avskrivninger av immaterielle eiendeler med 3,3 mill.kr

**Netto finanskostnader** er svekket med 16,8 millioner kroner mot fjorår og utgjør ved utgangen av april -41,3 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere resultatandel fra tilknyttede selskaper og økt finansieringskostnad, mens positive valutaeffekter bidrar i motsatt retning.

**Resultat før skatt** viser et underskudd på 125,5 millioner kroner i 1.tertial, en svekkelse på 107 millioner kroner mot fjorår. På grunn av sesongmessige variasjoner i etterspørsel og produksjon, er første tertial vanligvis betydelig svakere enn andre og tredje.

### Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	1.tert-18	1.tert-17	Indeks	Hittil 2018	Hittil 2017	Indeks
Driftsinntekter	5 740	5 729	100,2	5 740	5 729	100,2
Bruttofortjeneste	1 654	1 727	95,8	1 654	1 727	95,8
EBITDA	-6	77		-6	77	
EBIT (driftsresultat)	-143	-64		-143	-64	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-175	-88		-175	-88	

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 Spania, Polen, Kroatia, Tyrkia, 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 Dyremat 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		1.tert-18	1.tert-17	Indeks	2018	2017	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	163	156	104	163	156	104
	EBITDA	11	19	58	11	19	58
	EBIT (driftsres.)	8	16	50	8	16	50
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	642	530	121	642	530	121
	EBITDA	9	8	113	9	8	113
	EBIT (driftsres.)	9	8	113	9	8	113
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	124	125	99	124	125	99
	EBITDA	18	23	78	18	23	78
	EBIT (driftsres.)	8	14	57	8	14	57
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	146	133	110	146	133	110
	EBITDA	12	9	133	12	9	133
	EBIT (driftsres.)	7	4	175	7	4	175
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	167	186	90	167	186	90
	EBITDA	15	19	79	15	19	79
	EBIT (driftsres.)	13	17	76	13	17	76
Norfersk AS	Driftsinntekter	452	415	109	452	415	109
	EBITDA	7	6	117	7	6	117
	EBIT (driftsres.)	-1	-2		-1	-2	

## Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er på nivå med utgangen av 2017, men reduseres med 290 millioner kroner fra samme periode i fjor. Endringen fra foregående år skyldes i hovedsak reduksjon av investeringer i varige driftsmidler, reduserte kundefordringer og økt leverandørgjeld, samt nedbetaling av langsiktig gjeld gjennom perioden. Tilganger av immaterielle eiendeler knyttet til IKT-prosjekt bidrar i motsatt retning. Bruk av fordringskreditt reduserer kundefordringene med 633 millioner kroner – tilsvarende effekt ved samme periode i fjor var 585 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i tertialet er positiv med 296 millioner kroner, mot 77 millioner kroner i 2017. Utviklingen i 2018 er sammensatt av et svekket driftsresultat som motsvares av endring i arbeidskapital, hvor arbeidskapitalen er preget av reduserte kundefordringer og økt leverandørgjeld. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 163 millioner kroner – dette er fordelt på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler relatert til ny IKT-plattform.

Netto rentebærende gjeld er per april 3 212 millioner kroner, 132 millioner kroner høyere enn ved samme tidspunkt i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 5,1/ 5,2 med/ uten engangseffekter belastet EBITDA. Utgjør en økning på 2,4 fra i fjor.

Egenkapitalandelen er 31,4% - en økning på 0,6 %-poeng fra 1. tertial i fjor. Relativ gjeldsreduksjon bidrar til å øke andelen.

*Hovedtall fra balansen sammenlignet med 2017 er vist i tabellen under:*

	Konsern			Morselskap		
	1.tert-18	1.tert-17	Endring	1.tert-18	1.tert-17	Endring
Totalkapital (TK)	9 683	9 973	-290	8 875	9 277	-402
Egenkapital (EK)	3 036	3 068	-32	2 879	2 906	-27
EK/ TK	31,4 %	30,8 %	0,6 %	32,4 %	31,3 %	1,1 %
Netto arbeidskapital	1 052	1 210	-158			
Total rentebærende gjeld	3 937	4 197	-260			
Justert nt. renteb.gjeld (NIBD)	3 212	3 081	131			
NIBD/ (EK + NIBD)	51,4 %	50,1 %	1,3 %			
12 mnd rullerende EBITDA	628	1 126	-498			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	616	1 093	-477			
NIBD/ EBITDA	5,1	2,7	2,4			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	5,2	2,8	2,4			

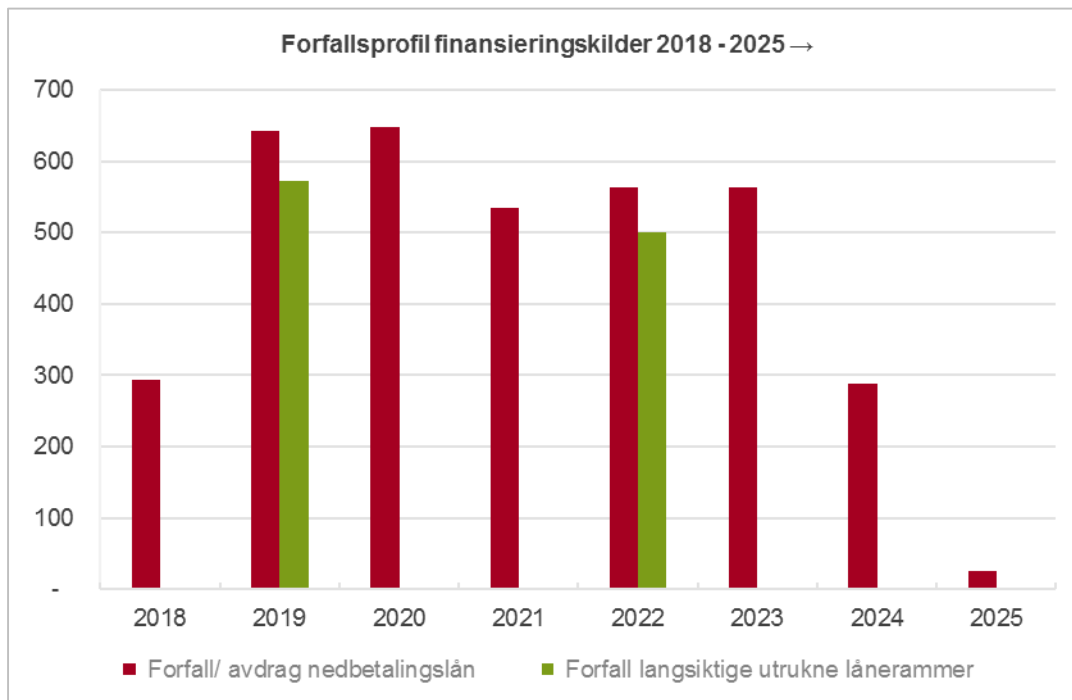
## Finansiering:

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 2018 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 utgangen av 1.tertial på 2 568 millioner kroner.

*Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:*



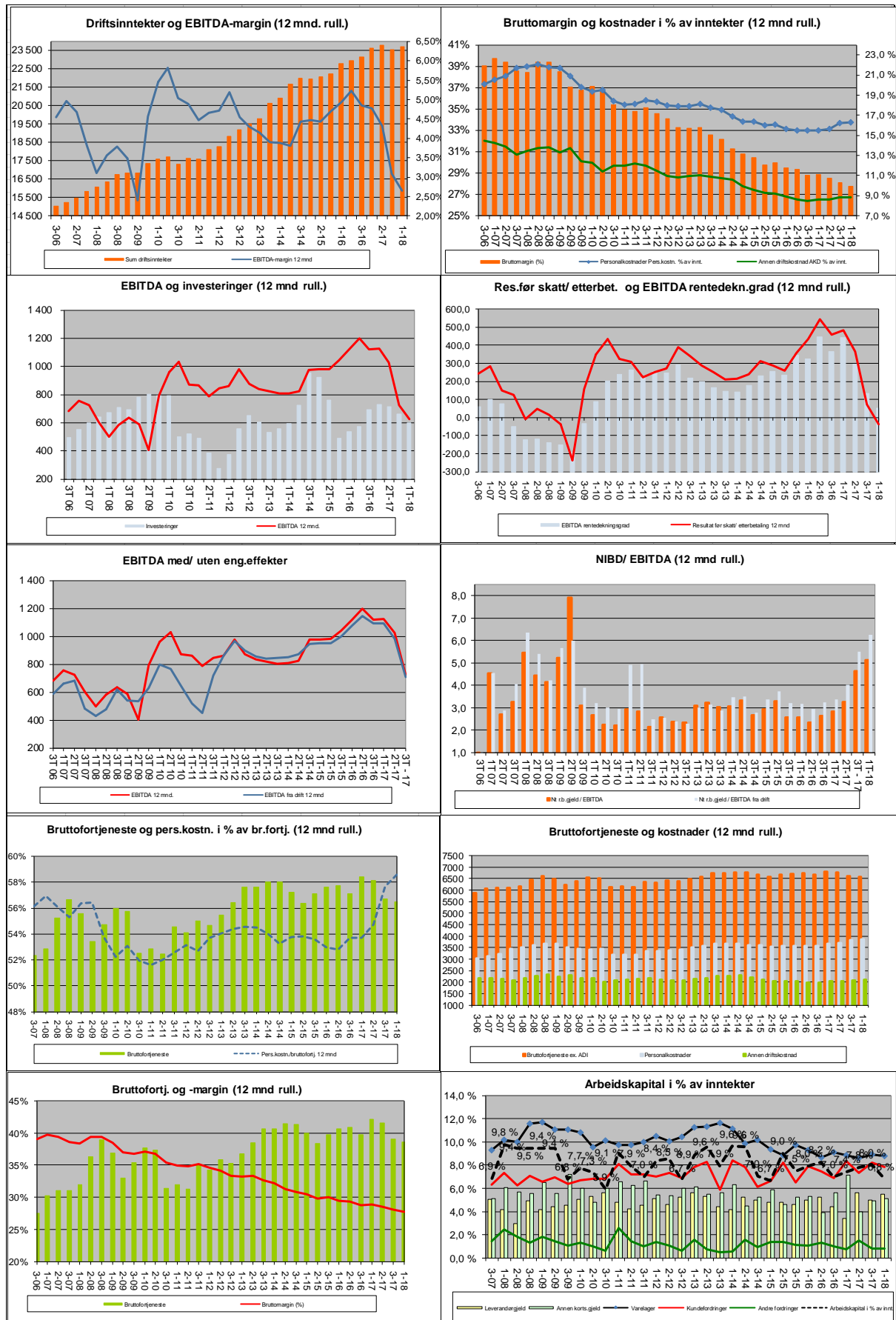
Nortura utstedte medio mai et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 mill.kr. Lånet har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet tar sikte på å løse ut verdipapirene. Utstedelsen ble primært gjennomført for å styrke Norturas' kredittverdighet og vurderes som en midlertidig styrking av konsernets kapital gjennom en utfordrende økonomisk periode.

## Risiko- og usikkerhetsforhold for andre tertial 2018:

Styret vurderer risiko i forbindelse med overgang til ny IKT-plattform, samt den generelle markedsrisikoen å være av størst betydning for andre tertial 2018. Videre forventer Nortura innslag av engangskostnader knyttet til forbedringsprogrammet i 2. tertial 2018, men omfanget av dette er pr tidspunkt ikke endelig estimert.



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



NORTURA

Finansregnskap  
Resultatregnskap

<i>Tall i mill kr</i> Pr April	Konsern 2018	Konsern 2017	Morselskap 2018	Morselskap 2017
<b>Driftsinntekter</b>				
Salgsinntekt	6 514	6 336	5 049	5 000
Annen driftsinntekt	738	726	691	728
<i>Sum driftsinntekter</i>	<i>7 252</i>	<i>7 062</i>	<i>5 740</i>	<i>5 729</i>
<b>Driftskostnader</b>				
Varekostnad	5 192	4 978	4 086	4 002
Personalkostnader	1 255	1 208	1 073	1 060
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	166	178	131	140
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	16	12	5	1
Annen driftskostnad	707	681	587	589
<i>Sum driftskostnader</i>	<i>7 336</i>	<i>7 056</i>	<i>5 883</i>	<i>5 793</i>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-84</b>	<b>6</b>	<b>-143</b>	<b>-64</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
Resultat fra investering i datterselskap			0	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	1	9	1	9
Annen finansinntekt	15	19	16	22
Annen finanskostnad	58	52	50	56
<i>Netto finansposter</i>	<i>-41</i>	<i>-24</i>	<i>-33</i>	<i>-24</i>
<b>Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad</b>	<b>-126</b>	<b>-19</b>	<b>-175</b>	<b>-88</b>
Skattekostnad	-29	-4	-40	-21
<b>RESULTAT</b>	<b>-97</b>	<b>-14</b>	<b>-135</b>	<b>-67</b>
Minoritetens andel av årsresultatet	10	9		

**Utskillelse av Animalia AS har gitt påvirkning på konsernets brutto rapporterte inntekter og kostnader**

Selskapet Animalia AS ble skilt ut fra Nortura SA fra 1.1.2018. Enhetens kostnader blir dekket bl.a. ved tilskudd fra Omsetningsrådet. Før utskillelsen ble kostnadene nettoført, slik at personalkostnader og andre driftskostnader ikke fremkom i morselskapets eller konsernets kostnader men ble nettet mot mottatte tilskudd.

Personalkostnadene i 1. tertial 2017 utgjorde 17,9 mill.kr og andre driftskostnader 22,9 mill.kr. For å få riktig sammenligningsgrunnlag må disse beløpene tillegges konsernets driftskostnader for 1. tertial 2017 og summen av kostnadstallene (40,8 mill.kr) tillegges konsernets andre driftsinntekter.

## NORTURA

## Finansregnskap

## Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	<b>Konsern</b> 30.04.18	<b>Konsern</b> 31.12.17	<b>Morselskap</b> 30.04.18	<b>Morselskap</b> 31.12.17
<b>EIENDELER</b>				
<b>Anleggsmidler</b>				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	328	299	255	215
System og rettigheter	499	418	485	406
Goodwill	160	169	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	986	886	741	621
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 478	2 526	1 933	1 967
Maskiner og anlegg	743	743	511	520
Driftsløsøre, inventar o.l.	468	493	440	464
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 689	3 761	2 885	2 951
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	835	834
Lån til foretak i samme konsern	0	0	360	400
Investeringer i tilknyttede selskap	262	279	240	256
Lån til tilknyttet selskap	8	8	8	8
Investeringer i aksjer og andeler	244	244	241	241
Pensjonsmidler	233	233	232	232
Andre langsiktige fordringer	49	46	44	40
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	796	809	1 959	2 011
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 471</b>	<b>5 455</b>	<b>5 584</b>	<b>5 583</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 086	2 100	1 707	1 744
<i>Sum varebeholdning</i>	2 086	2 100	1 707	1 744
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 211	1 282	658	729
Andre kortsiktige fordringer	190	187	264	267
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 401	1 468	922	996
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	725	571	662	482
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	725	571	662	482
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 212</b>	<b>4 139</b>	<b>3 291</b>	<b>3 222</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>9 683</b>	<b>9 594</b>	<b>8 875</b>	<b>8 805</b>

## NORTURA

## Finansregnskap

## Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	<b>Konsern</b> 30.04.18	<b>Konsern</b> 31.12.17	<b>Morselskap</b> 30.04.18	<b>Morselskap</b> 31.12.17
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	233	231	233	231
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	233	231	233	231
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 766	1 901
Konsernets fond	1 895	1 995	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	128	128
Medlemskapitalkonto	523	523	523	523
Etterbetalingsfond	229	229	229	229
Minoritetsinteresser	156	144	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 803	2 891	2 646	2 782
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 036</b>	<b>3 122</b>	<b>2 879</b>	<b>3 013</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	55	55	55	55
Langsiktige finansielle forpliktelser	1	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	79	79	79	79
Forpliktelse ved utsatt skatt	27	27	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	162	162	134	134
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 182	1 226	1 163	1 208
Obligasjonslån	2 368	2 368	2 368	2 368
Annen langsiktig gjeld	42	42	32	32
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 592	3 637	3 564	3 608
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>3 753</b>	<b>3 799</b>	<b>3 698</b>	<b>3 742</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	130	68	0	0
Leverandørgjeld	1 300	1 176	1 114	912
Betalbar skatt	0	25	-2	5
Skyldig offentlige avgifter	210	234	167	187
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	329	266	329	266
Annen kortsiktig gjeld	924	905	692	680
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 893</b>	<b>2 674</b>	<b>2 298</b>	<b>2 050</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>9 683</b>	<b>9 594</b>	<b>8 875</b>	<b>8 805</b>

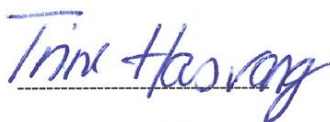


## Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2018	Konsern 2017	Morselskap 2018	Morselskap 2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skattekostnad	-126	-19	-175	-88
- Periodens betalte skatter	-25	-45	-7	-24
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	0	-8	0	-7
+ Avskrivninger og nedskrivninger	182	190	137	141
+/- Endring i varelager	13	15	37	21
+/- Endring i kundefordringer	71	-282	71	-151
+/- Endring i leverandørgjeld	124	-224	202	-159
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-1	-9	-1	-9
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	57	457	54	455
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>296</b>	<b>76</b>	<b>316</b>	<b>179</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	34	0	34
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-180	-240	-150	-185
+/- Endring i langsiktige fordringer	-3	2	37	5
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	21	23	21	23
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	0	0	-4	0
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-163</b>	<b>-181</b>	<b>-96</b>	<b>-123</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	0	250	0	250
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-42	-10	-42	-7
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	0	310	0	310
+/- Netto endring i kassekreditt	62	103	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	1	2	1	2
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>21</b>	<b>655</b>	<b>-41</b>	<b>555</b>
<b>= Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>154</b>	<b>552</b>	<b>179</b>	<b>611</b>
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	571	565	482	469
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	0
<b>= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>725</b>	<b>1 115</b>	<b>662</b>	<b>1 081</b>

## 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 2018 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.

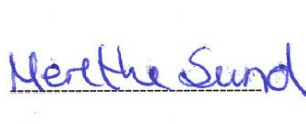
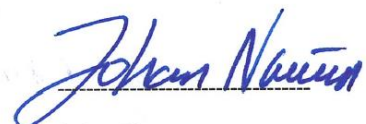

Oslo, 19 juni 2018

Trine Hasvang Vaag  
styreleder

Per Heringstad  
nestleder

Bente Roer

Merethe Sund

Johan Narum

Jan Erik Fløtre

Olav Håkon Ulfvågs

Inger Lise Aarrestad Rettedal



Jon Lilleslett

Kenneth Johansen

Tove Berit Berg



Viggo Sennesvik

Ken Ove Sletthaug

Erlend Rønning



Arne Kristian Kolberg

konsernsjef