

Nortura SA

Tertialrapport

januar - april 2019



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- ➔ Konsernets driftsinntekter i første tertial endte på 7,4 milliarder kroner, en økning på 2,1 % målt mot fjorår. Økt omsetning i datterselskapene, vekst i Priorporteføljen og økt salg i proffmarkedet og salg av helt slakt til industrimarkedet bidrar til omsetningsvekst. Lavere merkevarer salg av Gildeprodukter trekker isolert omsetningen ned.
- ➔ Markedsandelen for Norturas merkevarer hadde isolert sett en nedgang på 2 %-poeng til 34,5% mot samme periode i fjor. Kategoriene kylling, egg, posteier, hermetikk og spekevarer har positiv salgsutvikling mot fjorår, mens salg av deiger, stykket kjøtt, pålegg og kakeprodukter går tilbake.
- ➔ Kjedenes egne merkevarer (EMV) øker sin andel i dagligvaremarkedet fra 39,8% til 42,1%.
- ➔ Personalkostnadene er på nivå med fjorår i tertialet, opp 3 millioner kroner. Kostnadsveksten skyldes økt aktivitet i datterselskapene, mens kostnaden i morselskapet er redusert som følge av lavere produksjonskvantum i kombinasjon med personalkostnadsrettede tiltak.
- ➔ EBITDA i første tertial bedres med 90 millioner kroner mot samme periode i fjor. Nedgang i merkevarer salget og økt salg av helt slakt gjennom industrikanalene bidro isolert sett til lavere marginer i morselskapet, men positive effekter fra endring i produktmiks, et sunnere og mer balansert marked, samt iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram') knyttet til råvarer, svinn og personalkostnader bidro til en svært positiv resultatutvikling i tertialet.
- ➔ Netto finansresultat i tertialet er bedret med 1,5 millioner kroner mot fjorår. Bedret resultat fra tilknyttede selskaper og positive valutaeffekter løfter resultatet, mens økt finansieringskostnad trekker motsatt vei.
- ➔ Egenkapitalandelen er 32,6% ved utgangen av første tertial, en økning på 1,2 %-poeng fra samme tidspunkt i fjor. Netto rentebærende gjeld dividert med EBITDA kommer ut på 3,8 – justert for engangsposter i EBITDA er forholdstallet 3,3. Hensyntas 50 % egenkapitalkvalitet i Norturas hybridobligasjonslån er forholdstallet justert for engangseffekter 3,0.
- ➔ Resultat før skatt viser et underskudd på 36 millioner kroner i første tertial, 90 millioner kroner bedre enn året før. Første tertial er normalt det svakeste i Nortura som følge av sesongmessig lav kapasitetsutnyttelse, og resultatet er høyt sammenlignet med oppnådde resultater for samme periode tilbake i tid.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern		
	1.tert-19	1.tert-18	Indeks
Driftsinntekter	7 404	7 252	102,1
Bruttofortjeneste	2 203	2 060	106,9
Bruttomargin	29,8 %	28,4 %	104,7
EBITDA uten engangseffekter	190	98	193,7
EBITDA	188	98	191,8
EBIT (driftsresultat)	4	-84	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-36	-126	

Forbedringsprogram

Nortura igangsatte ved utgangen av 2017 et forbedringsprogram for å sikre at selskapet så raskt som mulig returnerer til et resultatnivå tilsvarende 2016. Til grunn for forbedringstiltakene ligger et økt fokus på Norturas kjernevirksomhet. Ambisjonene i programmet innebærer en økonomisk gevinst på om lag 700 millioner kroner over en treårsperiode. Tyngden av kortsiktige tiltak er rettet mot reduksjon av personalkostnader og reduserte priser til selskapets produsenter (eiere). Øvrige tiltak er relatert til bedre styring av Norturas verdikjede, forenkling av varesortiment og vareflyt i verdikjeden og etablering av en mer bærekraftig distribusjonsmodell. Dette er komplekse problemstillinger som det vil ta noe tid å hente ut økonomiske gevinster fra. Ny IKT plattform (SAP) som er under implementering vil være en viktig premissgiver for å realisere disse.

Nortura har i perioden etter initieringen av 'Forbedringsprogrammet' realisert betydelige resultatforbedringer og ambisjonsnivået er fortsatt uendret. Med de utfordringer selskapet står overfor vurderes det imidlertid som svært krevende å nå målsettingen innen utgangen av 2020 og vurderingen er at selskapet kan ha behov for ytterligere ett år før målsatt resultatforbedring oppnås. Det ble i forkant av årsskiftet igangsatt et større arbeid med nye og forsterkende tiltak som skal bidra til Norturas mål om å returnere til et resultatnivå tilsvarende som i 2016.

I tillegg til resultatforbedrende arbeid gjennomføres det balanserettede tiltak for å styrke selskapets gjeldsbetjeningsevne.

Produksjons- og markedsutvikling:

- ➔ Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret (oppdatert pr. mars). Markedsandelen for fjørfe er markedsstyrt og andelen her er fortsatt synkende. For egg har det vært en vesentlig vekst i markedsandelen over tid, men en liten nedgang som følge av uro i forbindelse med bortfall av Coop-avtalen.
- ➔ Slaktekvantum firbeinte dyr er redusert med 3 399 tonn (-6,1 %) i 1T 2019 målt mot 2018. Fjørfe er økt med 824 (+5,4%).

1. tertial:	Storfe:	-	184 tonn (- 0,9 %)
	Gris:	-	2 968 tonn (- 8,8 %)
	Småfe:	-	247 tonn (- 18,2 %)
	Fjørfe:	+	824 tonn (+ 5,4 %)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente redusert med 1 366 i 1T 2019 målt mot 1T 2018:

1. tertial:	Storfe:	-	602 tonn (- 4,8 %)
	Gris:	-	620 tonn (- 3,1 %)
	Småfe:	-	144 tonn (- 13,9 %)
	Fjørfe:	+	810 tonn (+ 7,3 %)
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en nedgang på 427 tonn (-1,0%) (alle dyreslag) i første tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg går opp med 322 tonn (+2,1 %) i første tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går ned med 1 694 tonn (- 4,8 %) i første tertial målt 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 616 tonn (-1,2 %) under samme periode i fjor.
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 1,8 %-poeng. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).
- ➔ Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet totalt øker med ca. 1 % (kvantumsvekst) mot samme periode i fjor. (kilde: AC Nielsen).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern		
	1.tert-19	1.tert-18	Endring
EBITDA	188	98	90
Salg Gevinst og Tap			0
Avsetning til omstillinger	2	0	2
Avstning sluttoppgjør	0	0	0
Prinsippendring gavepensjon	0	0	0
Sum justeringer	2	0	2
Justert EBITDA	190	98	92

Konsernets driftsinntekter i første tertial endte på 7,4 milliarder kroner, en økning på 2,1 % målt mot fjorår. Veksten skyldes i stor grad økt aktivitet i enkelte av datterselskapene, men økt salg av Prior-varer kombinert med økt salg til proffmarkedet og salg av helt slakt til industrimarkedet bidrar til omsetningsvekst også i morselskapet. Salget av Gilde-varer er svekket mot fjorår i tertialet.

Bruttomarginen økte med 1,3%-poeng i konsernet og 1,5%-poeng i morselskapet. Markedet for kjøtt har hittil i år hatt en sunnere balanse enn i fjor, og Nortura har i mindre grad hatt overskuddsutfordringer mellom opp- og nedstrømsmarkedet. Dette har medvirket til lavere andel realiseringssalg til lave priser. Iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram') knyttet til råvarepris og svinn gir positiv marginutvikling, samtidig som det er oppnådd positive effekter fra endring i produktmiks. Starten på fjoråret bar noe preg av overgang til grossiststyrt distribusjon med tilhørende negative resultateffekter. Svekket merkevarer salg og økt andel salg av helt slakt i industrimarkedet har påvirket bruttomarginen negativt i årets første tertial.

Det norske **dagligvaremarkedet** for kjøtt og egg hadde en verdivekst på 5,0% per uke 16. Norturas merkevarer utgjorde 34,5% av totalmarkedet, en nedgang på 2%-poeng. Norturas totale markedsandel, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, stod for 45,5% av totalmarkedet, ned 1,8%-poeng fra fjorår. Samtidig økte kjedenes egne merkevarers andel av totalmarkedet med ca. 2,3%-poeng til 42,1%. Nortura har positiv utvikling i dagligvaresalget for kategoriene kylling, egg, postei, hermetikk og spekevarer, mens salget av deiger, stykket kjøtt, pålegg og kakeprodukter var lavere enn fjorår. I storkjøkkenmarkedet har Nortura en kvantumsvekst på om lag 3% hittil i 2019. I denne kanalen vokser salget av kylling, egg og ferdigmat, mens salget av pølser og stykket kjøtt faller noe tilbake.

Personalkostnader og andre driftskostnader i konsernet er henholdsvis 3 millioner kroner og 54 millioner kroner høyere enn første tertial i 2018. Personalkostnadene øker som følge av aktivitetsvekst i enkelte datterselskaper, men er redusert i morselskapet blant annet som følge av lavere produksjonskvantum og tiltak knyttet til reduksjon av personalkostnader. Andre driftskostnader øker i stor grad som følge av høyere energipriser, økte transportkostnader og avsetning for omstillingskostnader. I tillegg er det påløpt ekstrakostnader i forbindelse avsetning til tap og erstatningskostnader i to av datterselskapene.

Driftsresultatet (EBIT) for første tertial endte på 4 millioner kroner, en bedring på 88 millioner kroner sammenlignet med første tertial i fjor. Resultatforbedringen skyldes økt bruttomargin i morselskapet, mens datterselskapene samlet sett ligger bak fjoråret per april.

Avskrivninger utgjør 184 millioner kroner i første tertial, opp ca. 2 millioner kroner mot fjoråret. Lavere investeringstakt bidrar isolert til reduksjon i avskrivningene, men økte avskrivninger knyttet til lastbærere trekker opp avskrivningskostnaden.

Netto finanskostnader er 1,5 millioner kroner bedre enn fjorår og utgjør ved utgangen av april -40 millioner kroner. Økt resultatandel fra tilknyttede selskaper og positive valutaeffekter bedrer resultatet, mens underliggende finansieringskostnad øker noe mot fjorår.

Resultat før skatt viser et underskudd på 36 millioner kroner. Dette er 90 millioner kroner bedre enn fjoråret, og resultatet er høyt sammenlignet med oppnådde resultater for samme periode tilbake i tid. Første tertial er normalt det svakeste gjennom året som følge av sesongmessig lav kapasitetsutnyttelse.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap		
	1.tert-19	1.tert-18	Indeks
Driftsinntekter	5 829	5 740	102
Bruttofortjeneste	1 768	1 654	107
EBITDA	96	-6	
EBIT (driftsresultat)	-44	-143	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-58	-175	

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. plussprodukter 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-19	1.tert-18	Indx
Norilia AS	Driftsinntekter	152	163	93
	EBITDA	14	11	135
	EBIT (driftsres.)	12	8	143
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	731	635	115
	EBITDA	1	9	6
	EBIT (driftsres.)	0	9	5
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	127	124	102
	EBITDA	16	18	89
	EBIT (driftsres.)	6	8	73
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	142	146	98
	EBITDA	14	12	116
	EBIT (driftsres.)	9	7	132
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	191	167	115
	EBITDA	16	15	108
	EBIT (driftsres.)	13	13	106
Norfersk AS	Driftsinntekter	480	452	106
	EBITDA	9	7	136
	EBIT (driftsres.)	1	-1	-129

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er redusert med 205 millioner kroner siden starten av året. Reduksjonen er i hovedsak relatert til lav investeringstakt i varige driftsmidler og nedbetaling av gjeld til forfall. Bruk av fordringskreditt reduserer kundefordringene med 592 millioner kroner – tilsvarende effekt ved samme periode i fjor var 633 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 274 millioner kroner, mot 296 millioner kroner i 2018. Et bedret driftsresultat motvirkes av endring i arbeidskapital som reduserer periodens operasjonelle kontantstrøm. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 101 millioner kroner, en reduksjon på 62 millioner fra i fjor som i stor grad skyldes lavere investeringer i varige driftsmidler.

Netto rentebærende gjeld er per april 2 716 millioner kroner, en reduksjon på 496 millioner kroner fra samme tidspunkt i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 3,8/ 3,3 med/ uten engangseffekter belastet EBITDA.

Egenkapitalandelen er 32,6% - en økning på 1,2 %-poeng fra 1. tertial i fjor. Relativ gjeldsreduksjon bidrar til å øke andelen.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med 2018 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	1.tert-19	1.tert-18	Endring	1.tert-19	1.tert-18	Endring
Totalkapital (TK)	9 270	9 683	-413	8 555	8 875	-320
Egenkapital (EK)	3 022	3 036	-14	2 882	2 879	3
EK/ TK	32,6 %	31,4 %	1,2 %	33,7 %	32,4 %	1,3 %
Netto arbeidskapital	901	1 052	-151			
Total rentebærende gjeld	3 495	3 937	-442			
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	2 716	3 212	-496			
NIBD/ (EK + NIBD)	47,3 %	51,4 %	-4,1 %			
12 mnd rullerende EBITDA	719	628	91			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	819	616	203			
NIBD/ EBITDA	3,8	5,1	-1,3			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	3,3	5,2	-1,9			

Nortura utstedte i mai 2018 et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner. Lånet er klassifisert som langsiktig gjeld i balansen og har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet har intensjon om å løse ut verdipapirene. Hybridlånet vurderes til å ha en egenkapitalkvalitet på 50%. Ved å ta hensyn til hybridlånet som 50% egenkapital, og beregnet med EBITDA uten engangseffekter, utgjør nøkkeltallet NIBD/EBITDA 3,0 per 30.04.19.

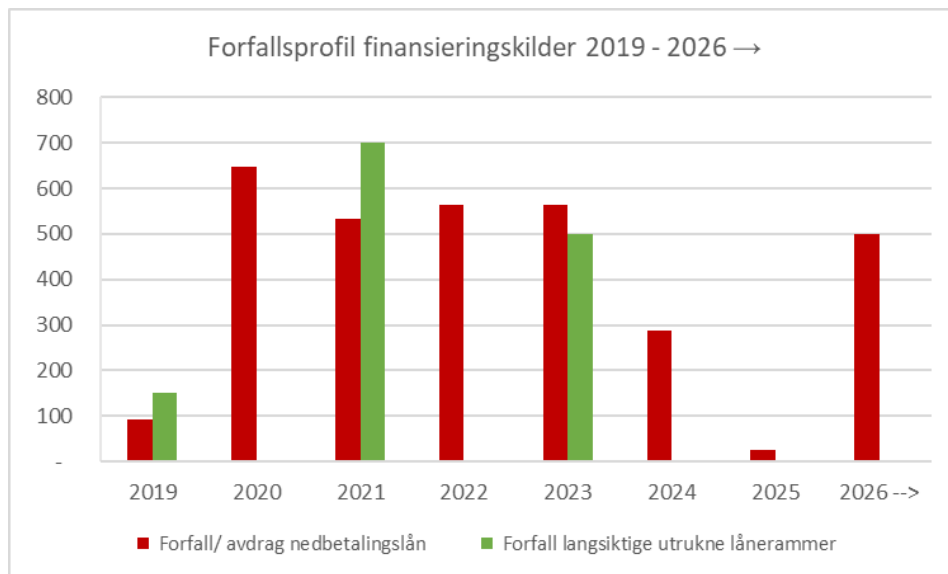
Finansiering:

Nortura bruker obligasjons- og sertifikatmarkedet aktivt i finansieringen av virksomheten, i tillegg til lånerammer hos banker og andre finansinstitusjoner.

Forfallene i 2019 består i hovedsak av ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge, i tillegg til obligasjonslån.

Netto utestående verdipapirisert gjeld bestående av obligasjoner og sertifikater er ved utgangen av tredje tertial på 2 638 millioner kroner.

Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:

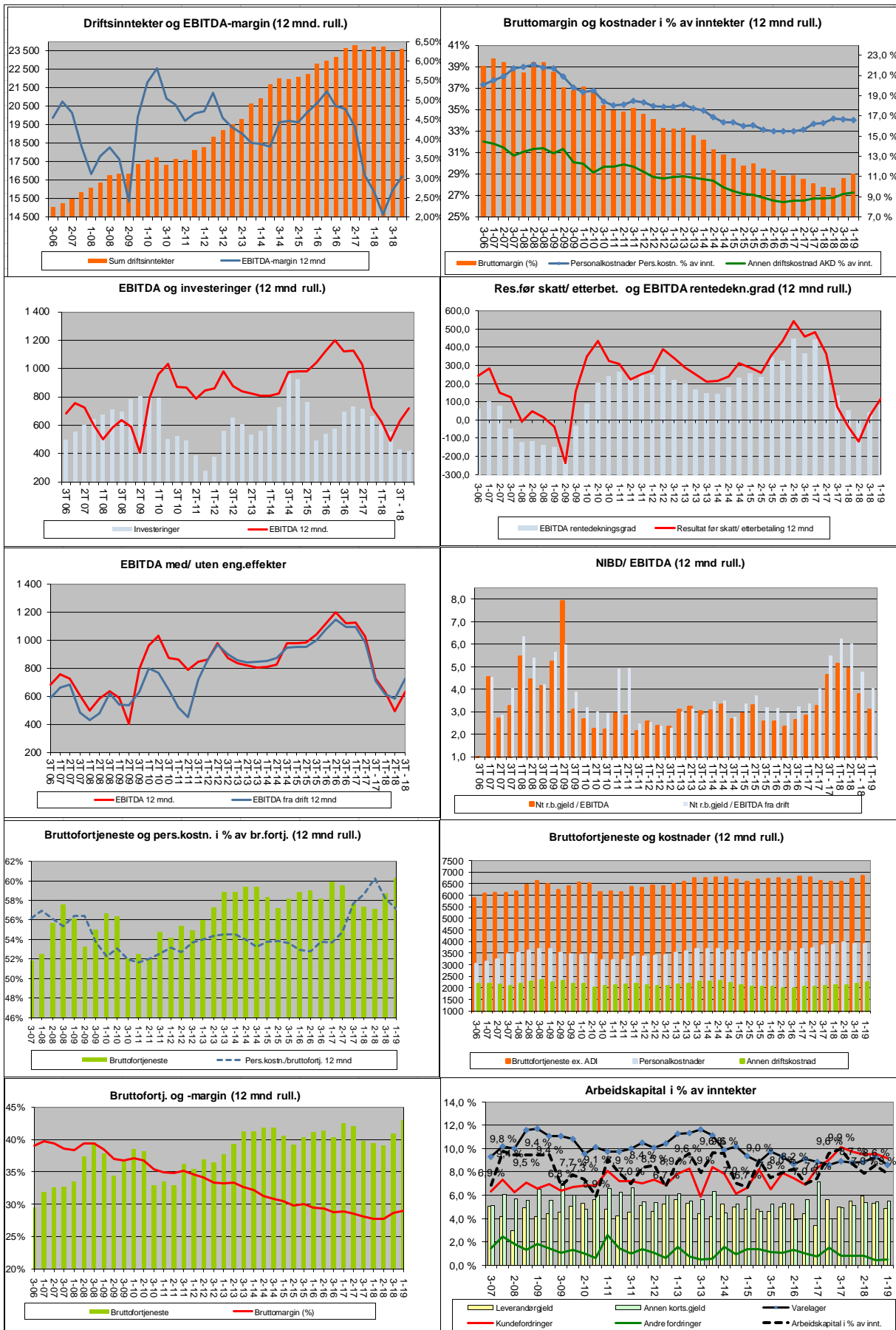


Nortura utstedte mai 2018 et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner. Lånet har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet kan løse ut verdipapirene uten ekstra kostnad. Lånet er strukturert med formål å oppnå 50 % egenkapitalkvalitet iht. S&P og Moody sine kredittvurderingsstandarder. Utstedelsen ble primært gjennomført for å styrke Norturas kapitalbase gjennom en utfordrende økonomisk periode.

Risiko- og usikkerhetsforhold for andre tertial 2019:

Styret vurderer risiko i forbindelse med overgang til ny IKT-plattform, samt den generelle markedsrisikoen å være av størst betydning for andre tertial 2019.

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	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	6 639	6 514	5 118	5 049
Annen driftsinntekt	766	738	711	691
<i>Sum driftsinntekter</i>	<i>7 404</i>	<i>7 252</i>	<i>5 829</i>	<i>5 740</i>
Driftskostnader				
Varekostnad	5 201	5 192	4 061	4 086
Personalkostnader	1 258	1 255	1 069	1 073
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	169	166	135	131
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	14	16	5	5
Annen driftskostnad	757	707	603	587
<i>Sum driftskostnader</i>	<i>7 400</i>	<i>7 336</i>	<i>5 873</i>	<i>5 883</i>
Driftsresultat	4	-84	-44	-143
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	5	1	5	1
Annen finansinntekt	26	15	24	16
Annen finanskostnad	71	58	60	50
<i>Netto finansposter</i>	<i>-40</i>	<i>-41</i>	<i>-31</i>	<i>-33</i>
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	-36	-126	-75	-175
Skattekostnad	-8	-29	-16	-40
RESULTAT	-28	-97	-58	-135
Minoritetens andel av årsresultatet	6	10		

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
	30.04.19	31.12.18	30.04.19	31.12.18
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	296	292	238	235
System og rettigheter	682	637	670	624
Goodwill	133	141	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	1 111	1 070	909	859
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 289	2 355	1 783	1 836
Maskiner og anlegg	649	672	420	441
Driftsløsøre, inventar o.l.	394	424	368	401
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 332	3 450	2 571	2 678
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap			864	864
Lån til foretak i samme konsern	0	0	378	366
Investeringer i tilknyttede selskap	267	264	250	245
Lån til tilknyttet selskap	2	1	2	1
Investeringer i aksjer og andeler	4	4	1	1
Innskudd i pensjonskasse	531	531	531	531
Pensjonsmidler	2	2	0	0
Andre langsiktige fordringer	50	51	45	46
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	855	852	2 071	2 054
Sum anleggsmidler	5 298	5 373	5 550	5 591
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 028	2 179	1 623	1 777
<i>Sum varebeholdning</i>	2 028	2 179	1 623	1 777
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 048	1 115	546	584
Andre kortsiktige fordringer	117	106	136	191
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 165	1 221	682	775
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	779	704	700	635
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	779	704	700	635
Sum omløpsmidler	3 972	4 103	3 005	3 187
SUM EIENDELER	9 270	9 476	8 555	8 778

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 30.04.19	Konsern 31.12.18	Morselskap 30.04.19	Morselskap 31.12.18
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	229	228	229	228
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	230	228	230	228
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 776	1 863
Konsernets fond	1 875	1 929	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	127	127
Medlemskapitalkonto	520	520	520	520
Etterbetalingsfond	229	229	229	229
Minoritetsinteresser	168	162	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 792	2 840	2 653	2 739
Sum egenkapital	3 022	3 068	2 882	2 968
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	54	54	54	54
Langsiktige finansielle forpliktelser	0	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	184	190	184	190
Forpliktelse ved utsatt skatt	3	3	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	242	248	238	244
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	575	617	556	598
Obligasjonslån	2 138	2 206	2 138	2 206
Subordinert hybrid obligasjonslån	500	500	500	500
Annen langsiktig gjeld	54	55	47	47
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 267	3 378	3 242	3 351
Sum langsiktig gjeld	3 509	3 627	3 480	3 596
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	70	46	0	0
Leverandørgjeld	1 146	1 245	902	976
Betalbar skatt	2	23	0	5
Skyldig offentlige avgifter	271	202	219	161
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	376	224	376	224
Annen kortsiktig gjeld	876	1 040	695	848
Sum kortsiktig gjeld	2 740	2 781	2 193	2 215
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 270	9 476	8 555	8 778

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrøm pr april	Konsern 2019	Konsern 2018	Morselskap 2019	Morselskap 2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-36	-126	-75	-175
- Periodens betalte skatter	-22	-25	-5	-7
+/- Gevinst og tap på anleggsmidler	0	0	0	0
+ Avskrivninger og nedskrivninger	184	182	140	137
+/- Endring i varelager	150	13	154	37
+/- Endring i kundefordringer	67	71	38	71
+/- Endring i leverandørgjeld	-99	124	-74	202
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-5	-1	-5	-1
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	35	57	103	54
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	274	296	277	316
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0	0	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-102	-180	-79	-150
+/- Endring i langsiktige fordringer	0	-3	-12	37
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	2	21	2	21
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-2	0	-2	-4
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-101	-163	-91	-96
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	130	0	130	0
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-185	-42	-184	-42
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	-68	0	-68	0
+/- Netto endring i kassekreditt	24	62	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	1	1	1	1
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-98	21	-120	-41
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	75	154	66	179
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	704	571	635	482
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	0
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	779	725	700	662

Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for første tertial 2019 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, 18. juni 2019



Trine Hasvang Vaag
styreleder



Steffen Skolseg
nestleder



Bente Roer



Merethe Sund



Johan Narum



Jan Erik Flåtre



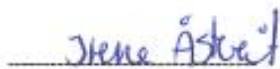
Olav Håkon Ulfsnes



Endre Johan Østbø



Tone Steinsland



Irene Åstveit



Tove Berit Berg



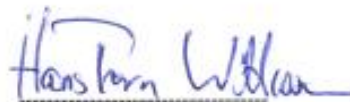
Bjørn Moastuen



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Hans Thorn Wittussen
Konstituert konsernsjef