

Årsmelding Norilia **2017** Annual Report Norilia





Foto: Nortura/Øivind Haug



INNHOOLD

Samspill og verdiskapning / Interaction and added value	4
Styrets beretning / The Board of Directors' Report	6
Resultatregnskap / Pofit & Loss Accounts	16
Balanse / Balance Sheet	17
Kontantstrøm / Cash flow Statement	19
Noter til regnskapet	20
Notes	25
Revisors beretning	29
Auditor's report	32

Samspill og verdiskapning

Virksomheten til Norilia er basert på råstoff fra Nortura og frittstående slakterier og formålet vårt er å «*Ta vare på og utnytte Plussproduktene fra kjøttindustrien for å bidra til et lønnsomt og bærekraftig landbruk.*» Norilia er godt posisjonert for å realisere dette og for videre utvikling. Veksten vil i hovedsak komme fra flytting av varer til mat og utvikling av ingredienser til mat og dyrefôr.

Aktiviteten til Norilia baserer seg på tilleggsprodukter fra slaktning og nedskjæring på alle dyreslag. Vår oppgave er å skape merverdier av disse produktene og vi kaller dem derfor «Plussprodukter».

Vårt arbeid, sammen med Nortura på integrasjon av varestrøm, opptak og logistikk, har kommet langt, men det er fortsatt potensial. Etter overgangen til ferskhud har vi også flyttet andre plussprodukter over i kjølte vareveier og dette har gitt høyere opptak og bedre logistikk gjennom hele verdikjeden.

Vi har også tatt nye steg på hvordan vi kan foredle og skape merverdier av våre råstoffer. Etableringen av Bioco sammen med Nortura og Felleskjøpet Agri er en milepæl. Bioco er under bygging og kommer i drift i siste del av 2018. Bioco skal verdioke proteiner og fett fra skjærebein av kylling og kalkun og er sammen med separasjon av eggeskall på Nortura Revetal det første større steg i vår og Norturas utvikling av ny bioøkonomi.

Norilia har oppdatert sin visjon og foretningssidé i tråd med vår vekststrategi.

Visjon

Vi skal utnytte hele dyret til produkter verden har nytte og glede av.

Vi leverer varer til mange bruksområder fra ernæring til topp moteindustri. Nyten i foretningssidéen knytter seg derfor til produkter som nyttes til dyrefôr, mat og materialer (ullfiber mm) samt til produkter som benyttes til glede for forbrukerne (mote, fine vesker mm).

Foretningssidé

Vi skaper merverdi av våre produkter gjennom kompetanse, samspill og innovasjon.

Foretningssidéen er tilføyd innovasjon og det er helt avgjørende i vårt arbeid med å finne bedre og mer verdiskapende anvendelser for våre plussprodukter.

Våre ansatte og samarbeidspartnere har også i 2017 vist at de vil være med på å skape resultater og å ta i et ekstra tak. Dette er fundamentet for vår videre utvikling og vekst!



Morten Sollerud



Foto: Grethe Ringdal

Interaction and value creation

Norilia's business is based on raw materials from Nortura and independent abattoirs. Our purpose is to "Retain and utilise Plus Products from the meat industry in order to contribute to a profitable and sustainable agriculture sector." Norilia is in a good position to realise this goal and is well placed for further development. Growth is set to come mainly from the transfer of products to consumer foods and the development of ingredients for food and animal feed.

Norilia's activities are based on by-products from the slaughter and butchering of all animal species. Our task is to create added value from these products, and we refer to such value-added products as "Plus Products".

The work by Norilia and Nortura to integrate the flow of goods, product uptake and logistics operations has come a long way, but there is still potential for improvement. Following the transition to fresh hide processing, further Plus Products have been transferred to refrigerated transport and handling, which has resulted in higher uptake and improved logistics throughout the value chain.

We have also taken further steps towards processing and creating added value from our raw materials. The establishment of Bioco in partnership with Nortura and Felleskjøpet Agri is a milestone in this process. Bioco is under construction and will come into operation in the latter half of 2018. Bioco is being set up to increase the value of protein and fat extracted from cut chicken and turkey bones, Together with the facility for the separation of egg shells at Nortura Revetal,

Bioco is the first major step by Norilia and Nortura towards the development of a new bio-economy.

We have updated Norilia's vision and business plan in line with our growth strategy.

Vision

We strive to utilise the entire animal for products from which the world will gain benefit and enjoyment.

We supply products to a wide range of industries, from food to top fashion. The benefits of our business plan relate to products used for animal feed, food and fabrics (wool fibres etc.), as well as products that provide enjoyment for consumers (fashion, exclusive bags etc.).

Business plan

Adding value from our products through competence, interaction and innovation.

We have added innovation to our business plan, because it is crucial in our work to develop better and more value-creating uses for our Plus Products.

In 2017, our employees and partners once again showed their eagerness to generate good results and to go the extra mile. This is the foundation for our development and growth!



Morten Sollerud



Styrets beretning

Norilia har salgs- og utviklingsansvaret for alle Norturas plussprodukter. Nortura har økt oppmerksomheten rundt forretningsområdet og satser på å utvikle verdiene i plussproduktene som det «tredje beinet» i konsernet.

Dette er en viktig forutsetning for å komme noen steg videre. I tett samarbeid med leverandørene har vi sammen skapt en positiv utvikling i opptak, kvalitet, foredling og økonomi.



FOTO: Grethe Ringdal

Directors' report

Norilia is responsible for sales and development of all Nortura's Plus Products.

Nortura has increased its focus on this segment and is investing more in developing the value of its Plus Products as the third pillar of the company's business. This is an important condition for the company's progress. We have worked closely with suppliers to create a positive development in product uptake, quality, processing and financial results.

Samarbeidet med Norskinn, som vi eier sammen med de frittstående slakteriene, har hatt en god utvikling. Sammen har Norskinn og Norilia styrket sin stilling i markedet og befestet sin posisjon på plussprodukter.

Vår etablering av Bioco sammen med Felleskjøpet Agri og Nortura er en viktig og framtidsrettet satsing som gir oss utviklingsmuligheter på ingredienser og den verdiutvikling det vil gi.

Norilia selger både til det norske og utenlandske markedet og ca 65 % av vår omsetning er eksport. Selskapet har hovedkontor i Oslo og virksomheter i Skjeberg, Fredrikstad, Stavanger og Gol. Scapo har sete i Sverige.

Fortsatt drift

Vi har hatt et år med sterk konkurranse, svak norsk krone og svake markeder for sau-/lammeskinn og pelsdyrforråstoff. I årsregnskapet er forutsetningene for fortsatt drift lagt til grunn da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier annet.

Arbeidsmiljø

Norilia hadde 47 ansatte i gjennomsnitt for 2017. Tilstedeværelsen i 2017 var på 95,5 %. Selskapet hadde ingen alvorlige arbeidsulykker i 2017. Det arbeides kontinuerlig med vedlikehold og forbedringer i arbeidsmiljøet.

Like muligheter

Styret i Norilia består av 1 kvinne og

6 menn. Den administrative ledelsen består av 3 kvinner og 3 menn. Norilia har en personalpolitikk med mål om å tilrettelegge for like muligheter for alle våre ansatte uavhengig av kjønn, alder og etnisk bakgrunn. Ved årsskiftet var det ansatt 16 kvinner og 32 menn fra flere nasjoner i bedriften.

Ytre miljø

Norilia har som mål at virksomheten skal foregå med minst mulig bruk av ressurser og med minst mulig påvirkning av det ytre miljø. Det er i 2017 ikke registrert hendelser som har gitt varige konsekvenser på det ytre miljø.

Kontorvirksomheten i Oslo har i lengre tid gjennomført kildesortering av avfall. Ullstasjonen har sortering og gjenvinning



The cooperation with Norskinn, which Norilia co-owns together with independent abattoirs, has shown a positive development. Together, Norskinn and Norilia have strengthened their market share and secured their position in the Plus Products segment.

The establishment of Bioco in cooperation with Felleskjøpet Agri and Nortura is an important and forward-looking investment, which will create development opportunities for ingredients, thus resulting in the generation of value.

Norilia supplies both domestic and foreign markets, with exports accounting for around 65% of turnover. The company's head office is located in Oslo with operations in Skjeberg, Fredrikstad, Stavanger and Gol. Scapo is based in Sweden.

Going concern

The past year has been marked by strong competition, a weak Norwegian krone and depressed markets for sheep/lamb skins and fur animal feed. The annual results have been prepared on a going-concern basis as the board of directors believes it is a reasonable assumption that the company's business is ongoing.

Working conditions

Norilia had an average of 47 employees in 2017. The attendance rate for the year was 95.5%. There were no serious work-related accidents in 2017. The company is working continuously on the maintenance of plant and improving working conditions.

Equal opportunities

Norilia's board comprises 1 woman and 6 men. The executive management comprises 3 women and 3 men. Norilia's employment policy aims to provide equal opportunities for all employees regardless of gender, age or ethnicity. At the turn of the year, the company employed 16 women and 32 men from different nations.

External environment

Norilia aims to carry out its operations using a minimum amount of natural resources and with a minimal impact on the environment. In 2017, we did not register any lasting impact on the environment from our operations.

The head office in Oslo has long been sorting its waste. The wool division sorts and recycles paper. The

av papir. Tarmavdelingen i Fredrikstad deltar i en gjenbruksordning for plast, og har i tillegg sortering og gjenvinning av papir. Det er etablert gjenbruk for salt fra prosessen ved hudenlegget i Skjeberg og omlegging til ferskhud har bidratt til et lavere saltforbruk totalt.

Finansiell risiko

Selskapet er utsatt for valuta-, finansiell-, kreditt- og markedsmessig risiko. Selskapet ligger i hovedsak flytende i valuta og kan foreta valutasikring når man binder lange innkjøp eller salg. På den finansielle siden styres risiko av morselskapet gjennom innlån fra dem og bank. På kreditt sikres utestående fordringer gjennom kredittforsikring og andre trygge instrumenter. I forhold til

markeds- og prisrisiko for selskapet finnes det ikke etablerte instrumenter for sikring og selskapet er derfor eksponert for markeds- og prisendringer.

Redegjørelse for årsregnskapet

Sum salgsinntekter for Norilia utgjorde 489,9 mill kr. Selskapet har et ordinært resultat før skatt på 19,4 mill kr og etter skatt på 14,7 mill kr.

Etter styrets vurdering gir det fremlagte resultatregnskapet og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om selskapets drift og stilling pr 31.12.2017. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning for bedømmelsen av selskapet og som ikke fremkommer av årsregnskapet med tilhørende noter.

Redegjørelse om foretakets utvikling

HUDER OG SKINN

Hudavdelingens anlegg i Skjeberg hadde et godt år med få driftsforstyrrelser og god flyt i arbeidet – og igjen var tilstedeværelsen på et imponerende nivå, 97,2 %.

Det har vært fokus på å levere ferske huder til Italia, men et redusert antall lettere huder har ført til at det bare er tunge okser som vi har kunnet selge ferske. Til gjengjeld har vi i perioder kunnet øke solgt volum av ferske tunge okser. Totalt ble det levert ca 1.460 tonn ferske huder. Det har vært visse utfordringer knyttet til togtransporten gjennom Europa, men kvalitetsmessig har det fungert fint med å sende ferske



foto: Magne Espedal

casings plant in Fredrikstad is part of a plastics recycling project and also sorts and recycles paper. Salt waste from the hide processing plant in Skjeberg is recycled, and the transition to fresh hide processing has contributed to a reduction in the amount of salt used.

Financial risk

The company is exposed to risks associated with currencies, finance, credit and market factors. The company uses mainly floating exchange rates and undertakes currency hedging when entering into long-term contracts. Financial risk is managed by the parent company through loans from the parent company or banks. Credit risk is managed through credit insurance on receivables and other secure instruments. There are no established instru-

ments for safeguarding against market and price risks, and the company therefore remains exposed to fluctuations in markets and prices.

Annual report

Norilia's sales revenue totalled NOK 489.9 million in 2017. It reported profits before tax and exceptional items of NOK 19.4 million and net profits of NOK 14.7 million.

The board believes the profit and loss account and the balance sheet statement with the attached notes are an accurate and detailed representation of the company's operations and financial position on 31.12.2017. There have not been any events since the end of the financial year that significantly affect the state of the company and that are not included in the annual results and notes to the accounts.

Statement regarding the company's performance

HIDES AND SKINS

The hides plant in Skjeberg recorded a positive year and good workflow, and attendance once again reached an impressive level of 97.2%.

The division has focused on the supply of fresh hides to Italy. As a result of a reduction in the volume of light hides, the division was only able to supply fresh hides from heavy bulls. However, sales volumes for fresh hides from heavy bulls increased periodically during the year. Sales totalled 1.460 tonnes of fresh hides. Train transport through Europe created a few challenges, but there were no quality issues relating to the supply of fresh hides. Fresh hides accounted for 83.5% of the total received, and 16.5% were

huder. 83,5 % av hudene vi mottok var ferske, 16,5 % ble saltet på slakteriene. Vi sorterte inn 1,9 % flere huder enn året før og 7,4 % flere skinn. Til gjengjeld leieproduserte vi færre svenske huder på vegne av vårt datterselskap Scapo.

Hudmarkedet var forholdsvis stabilt gjennom året, spesielt om vi ser på prisene i Euro. Men trenden var klart nedadgående på slutten av året. Totalt ble året godt regnet i Euro og svært godt i norske kroner med den svake norske krona. I likhet med de foregående årene var Italia vårt klart største marked. Det italienske markedet er stort og mange etterspør gode kvaliteter, men vi finner også interessante kunder i flere andre europeiske land. Disse kundene har

funnet seg gode nisjer i godt betalende markeder. Vi har også noen interessante kinesiske kunder.

Etter at prisen på sau- og lammeskinn i flere år hadde ligget på et svært lavt nivå var det ventet at prisen skulle ta seg opp i 2017. Dette skjedde ikke. Vi så et noe bedre marked på lammeskinn mot slutten av året, mens saueskinn var svært vanskelig å selge gjennom året. Vi venter fortsatt på at markedet for nappaskinnsjakker skal komme tilbake. I mellomtiden ser vi at mye av skinnene nå går til veske markedet.

Kvaliteten på norske huder er fortsatt på topp og vi får ut priser deretter og i 2017 i større grad enn noen gang før. I likhet med de siste årene er etterspørselen i luksusmarkedet langt bedre

enn i markedet for masseproduksjon. Spesielt innen skoproduksjon ser vi at markedet har krympet og at flere og flere sko nå lages av andre materialer.

Vår skinnkvalitet ser ut til å ha holdt seg på en rimelig stabil kvalitet og vi hadde ingen negative tilbakemeldinger vedrørende kvaliteten fra kundene. I løpet av året har vi også fått løst problemet med brennmerker fra bedøvelsestang.

Samarbeidet med Norskinn på huder og skinn fra private slakterier har som tidligere fungert utmerket og de private leveransene utgjorde i 2017 ca 13 % av de norske hudene og 14 % av skinnene som vi sorterte. Kvalitetsmessig kommer også Norskinn godt ut, spesielt på huder.



FOTO: Sune Eriksen, D2

salted at the abattoirs. We sorted 1.9% more hides than the previous year, and 7.4% more skins. There was a fall in the number of Swedish hides produced under contract on behalf of our subsidiary Scapo.

The market for hides was relatively stable during the year; this was even more evident for prices in euros. But towards the end of the year, there was a distinct downward trend. The total result calculated in euros was good. Calculated in Norwegian kroner, the company's performance was very strong due the weakness of the currency. As in previous years, Italy was clearly our most important market. The Italian market is substantial and many customers demand high-quality products, but we have also attracted interesting customers

in many other European markets. Our customers have managed to establish good niches in markets with good price levels. We also have a number of interesting Chinese customers.

Having remained at very low levels for several years, the price of sheep and lamb skins had been expected to gradually pick up in 2017. However, this recovery did not materialise. The market for lamb skins improved towards the end of the year, but the sale of sheep skins was challenging during the entire reporting period. We are still waiting for an improvement in the market for nappa leather jackets. In the meantime, a large proportion of lamb skins is now going to the bag market.

The quality of Norwegian hides remains top of the range and this is reflected in our prices, more so in

2017 than ever before. As in previous years, this is because demand in the luxury market is much stronger than in the market for mass production. The market for shoe production has shrunk as shoes are now increasingly made from other materials.

The quality of our skins has remained stable, and we have not received any negative feedback from customers regarding quality. During the year, we also managed to resolve the problem of burn marks caused by stunners.

The cooperation with Norskinn on hides and skins from private abattoirs remains excellent, and in 2017 private supplies accounted for 13% of the Norwegian hides and 14% of the skins that we sorted. From a quality point of view, Norskinn is also performing well, particularly in hides.

NATURTARM

Fra 2017 har vi samlet både salget av naturtarm til Nortura's pøsemakerier og salget av norsk tarm tatt opp fra Nortura's slakterier under felles ledelse. Avdelingene opprettholdes som egne resultatområder slik at vi har oversikt over økonomien på de to virksomhetene.

TARM NORSK MARKED IMPORT

Tarmavdelingen gjør alle innkjøp og oppfølging på naturtarm til Nortura-anleggene som har pøseproduksjon. Vi foretar innkjøpene så langt bak i verdikjeden som det er praktisk mulig. Dette for å sikre kvaliteten, kvantiteten, originaliteten og tubeprosessen. Arbeidet med optimalisering av prosesser og opplæring har gitt resultater og blir videreført.

Råvaremarkedet har vært ustabil på naturtarm gjennom 2017 og prisene har steget jevnt gjennom hele 2017. Vi forventer at prisene vil ligge stabilt høye i første halvår av 2018.

Prisen på svinetarm nådde bunnen i 2014, markedet har steget jevnt siden det, svinetarmen har steget med 25 % på pris i 2017.

Kroktarm holder en stabil pris, gått litt opp, men her er volumet lavt.

NORSK TARM EKSPORT

Fåretarmen startet året på et relativt lavt prisnivå, for så å stige til et mer akseptabelt nivå, lønnsomheten har derfor økt og dermed grunnlaget for å ta opp fåretarmen. Det er flere kunder som er interessert i den norske fåre-

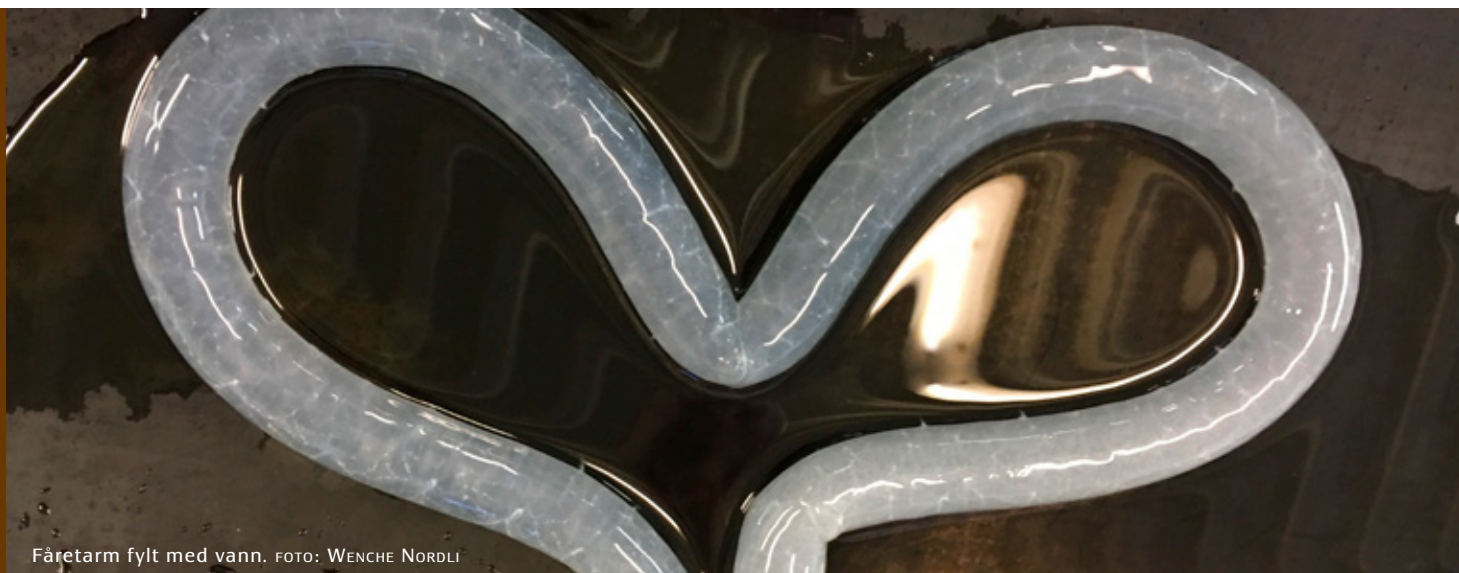
tarmen. Totalt ble det mottatt 847 840 sett fåretarm, totalt nedgang på 38 960 sett, eller nedgang på 4,39 % fra 2016. Dette skyldes utstyr som gikk i stykker, og sykefravær på enkelte anlegg.

På slutten av året viste prisen en svakt økende tendens og det er rimelig å anta at vi kommer opp på et høyere nivå i 2018.

Kvaliteten har vært på et tilfredsstillende nivå, men det er fortsatt potensiale på slakteriene. Vi vil derfor arbeide for at naturtarm blir fokus i 2018.

ULL

Volum for Norge totalt for ullåret 2016/17 var på 4.163 tonn, en nedgang på 99 tonn, -2,3 %, fra året før. Norilia beholdt sin markedsandel på 79 %. Ullavdelingen



Fåretarm fylt med vann. FOTO: WENCHE NORDLI

NATURAL FOOD CASINGS

From 2017, sales of natural casings to Nortura's sausage production plants and sales of Norwegian casings from Nortura's abattoirs have been placed under joint management. The divisions will produce separate reports to ensure a clear picture of each operation's financial results.

CASINGS, NORWEGIAN MARKET, IMPORTS

The casings division is responsible for all purchases and follow-up activities for natural food casings for Nortura's sausage production plants. Purchases are made as far down the value chain as practically possible in order to safeguard quality, quantity, originality and the tube process. The work to optimise processes and training has yielded results and will continue.

The raw materials market for natural casings was unstable in 2017 and prices rose steadily through the year. Prices are expected to stabilise at a higher level in the first half of 2018.

Hog casing prices hit bottom in 2014 and have been climbing steadily ever since. They rose by 25% in 2017.

Beef casing prices remain stable, but volumes are low.

NORWEGIAN FOOD CASING EXPORTS

Sheep casing prices were relatively low at the start of 2017 and then rose to more acceptable levels, thus improving profitability and boosting the commercial grounds for the uptake of sheep casings. A number of customers have expressed an interest in Norwegian sheep casings. In total, we took delivery

of 847,840 sets of sheep casings, a drop of 38,960 sets, or 4.39%, from 2016. The fall was the result of equipment breakdown and sickness absence at some plants.

Prices showed a small rise towards the end of this year, and it is reasonable to expect higher price levels in 2018.

Quality was satisfactory, but there is still potential for improvement at the abattoirs. We will work to maintain our focus on natural casings in 2018.

WOOL DIVISION

Volumes for the wool year 2016/17 totalled 4.163 tonnes, a fall of 2.3% reduction from the previous year. Norilia retained its 79% market share. The wool division places great emphasis on a good and close cooperation with producers and has participated in a number of

legger stor vekt på å ha et godt og tett samarbeid med produsentsiden og har gjennom året deltatt på en rekke regionale og lokale møter. Vi har også et godt samarbeid med Norsk Sau og Geits lokallag på inntransport og med avlsrådet på spørsmål knyttet til ull og avl.

Internasjonalt har man i 2017 sett en todeling av markedet for ull. For merino-ull har man hatt svært god etterspørsel og rekordhøye priser. For crossbred-ull har man imidlertid sett lavere etterspørsel og en betydelig nedgang i prisen. Det er særlig lavere etterspørsel fra Kina som har gitt prisfall. Det har spesielt gitt seg utslag i etterspørsel og priser på ull fra New Zealand, men har også påvirket andre markeder.

Til tross for dette har 2017 vært et positivt år for norsk ull. Trender som opprinnelse, sporbarhet og bærekraft har bidratt til positiv omtale av og stor interesse for norsk kvalitetsull på tvers av bransjer. Fordelene er at ull er en naturlig, fornybar og nedbrytbar fiber. Norsk ull er ren ull uten kjemikalier, den er slitesterk og med god spenst og i Norge har vi god dyrehelse og dyrevelferd. Alle disse forholdene blir verdsatt av våre kunder og samarbeidspartnere.

Gjennom samarbeidet med vårt søsterselskap Curtis Wool Direct i England og deres vasking og combing, kan vi i tillegg tilby en av markedets mest miljøvennlige prosesser for vask og topsproduksjon. Både vår vaskede ull og tops er Svanemerket. Vi ser også

at våre spesialsorteringer av lammewull har bidratt til å aktualisere norsk ull.

Valuta har variert en del gjennom året, men har i sum bidratt positivt i forhold til året før.

NUTRI

Nutri hadde bra drift og lønnsomhet i 2017. Svak norsk krone, stabile priser på varer til kjøledyrfor og meget gode priser på skjærebain av gris til eksportmarkedet har bidratt til bra lønnsomhet i Nutri.

Økt verdiskapning er hovedfokus i Nutri – bruke hele dyret, disponere råvaren til de kanaler og markeder som gir best lønnsomhet for Nortura. Stort fokus på økt opptak av beinprodukter har medført økt volum, bedre kvalitet



Foto: Grethe Ringdal

regional and local meetings. We also cooperate with the local branches of the Norwegian Sheep and Goat Association and with the breeding council on issues of wool and breeding.

The international wool market saw a two-track performance in 2017. The market for merino wool enjoyed very strong demand and record prices, while in the cross-breed market, demand was weaker and prices fell significantly. The decline in prices was chiefly the result of reduced demand from China. In particular, this had an impact on the demand and price of wool from New Zealand, but other markets were also affected.

Despite these challenges, 2017 was a good year for Norwegian wool. Trends such as origin, traceability and sustainability contributed to positive comments and great interest in Norwegian quality

wool from several industries. Wool benefits from being a natural, renewable and biodegradable fibre. Norwegian wool is clean, without any chemicals; it is durable and elastic. In addition, Norway has a reputation for good animal health and welfare, which is highly valued by our customers and cooperation partners.

The collaboration on washing and combing with our sister company Curtis Wool Direct in England enables us to offer one of the most environmentally friendly processes for washing and wool top making. Both our washed wool and wool top are eco-labelled with the Swan brand. Our lamb's wool sorting process has also contributed to creating an interest in Norwegian wool.

Currency fluctuations varied during the year, but the overall impact was positive compared with the previous year.

NUTRI

Nutri recorded a good performance and profitability in 2017. The weak Norwegian krone, stable prices on ingredients for pet food and very strong prices on cut bones from pork for the export market all contributed to good profitability for Nutri.

The company's main focus is enhanced value-creation – we aim to utilise the whole animal and process the raw materials for the channels and markets that will generate the best profitability for Nortura. The investment in the processing of bone products has resulted in rising volumes, improved quality and better profitability throughout the goods flow. This strategy will continue in 2018, as an assessment of this area has identified further potential for both bones and tendons.

The pet food market is continuing

og bedre lønnsomhet i hele varestrømmen. Dette vil bli videreført i 2018 da grundig kartlegging av potensialet har vist at det fortsatt er mye å hente både på bein og sener.

Kjæledyrformarkedet fortsetter sin vekst med stabile og svakt stigende priser i Norge og stabile priser på eksportmarkedet på de fleste av de produkter Nutri eksporterer. Veksten i råvarebehovet samt økt opptak av råvarer til matvarer, har medført behov for import av råvarer til kjæledyrforproduksjon. Videre vekst vil øke importbehovet. Det jobbes derfor målrettet med å sjekke ut muligheter for å bruke flere nye råvarer til kjæledyrfor. I den sammenheng er det større fokus på rene varestrømmer av plussprodukter

og overføring av varer som før gikk til pelsdyrforproduksjon, til separerte varestrømmer som kan brukes til kjæledyrforproduksjon.

Markedet for råvarer til pelsdyrforproduksjon i Norge ble kraftig redusert i 2017 og vi forventer at markedet vil fortsette sin nedgang i 2018. Dette er noe som medfører noen utfordringer for salg av disse råvarene i 2018. Det er derfor stort fokus på overføring av råvarer fra pelsdyrforproduksjon til kjæledyrforproduksjon.

Levering av ferske råvarer til kjæledyrforproduksjon, både til eksport og bruk i Norge, som ble startet opp i 2014, har vist seg å være en svært god satsing. Med levering av ferske råvarer oppnås bedre kvalitet av råvarer, reduserte kost-

nader for Nortura sine slakterier og ikke minst høyere priser og tryggere avsetning. I 2018 vil det fortsatt være økt fokus på opptak og levering av ferske råvarer til eksterne og interne kunder.

De siste ukene i 2017 er det brukt mye tid og ressurser på å kartlegge potensialet av plussprodukter i Nortura. Det viser seg at det fortsatt er et stort potensiale på området. Det har vært bra fokus på plussprodukter og denne kartleggingen har synliggjort enda mer potensiale som det vil bli jobbet med fremover. Bruksområdet for plussprodukter endrer seg konstant, noe som kan gi utfordringer, men sist og ikke minst gir det muligheter til økt verdiskapning på området.



FOTO: Nortura

to grow with stable and slightly rising prices in Norway, while in the export markets, prices remain stable for most of Nutri's products. Growing demand for raw materials and an increase in the uptake of raw materials for consumer foods has necessitated import of raw materials for pet food production. Further market growth will increase the need for imports. We are therefore working to identify opportunities for using new raw materials for pet food production. In this context, there will be a greater focus on goods flows consisting solely of Plus Products, while products previously used for fur animal feed production will be transferred to separate goods flows used in the production of pet food.

The market for raw material for fur animal feed production in Norway

suffered a sharp decline in 2017, and this downturn is expected to continue in 2018, which will lead to challenging sales conditions for these raw materials. This is the reason behind our increased efforts to transfer raw materials from fur animal feed to pet food production.

The supply of fresh raw materials for pet food production for both exports and domestic use, which was established in 2014, has turned out to be a very successful investment. By supplying fresh raw materials, we have achieved better quality and lower costs for Nortura's abattoirs, in addition to higher prices and more reliable sales. In 2018, there will be an increased focus on the uptake and supply of fresh raw materials to external and internal customers.

During the last few weeks of 2017, a substantial amount of time and resour-

ces was invested in assessing the potential for Plus Products at Nortura. The process has identified further potential in this product area, which will remain a point of focus going forward. Areas suitable for the utilisation of Plus Products change constantly. This can be challenging, but it can also provide opportunities for increased value-creation.

Business development

The division for Business Development was established in 2014 with the aim of increasing the value of Plus Products by utilising the various bio-processes to create new ingredients for specialist feed, consumer foods, various materials and food supplements. Research and the development of processes and products will create new business areas for growth and profitability. There are

Forretningsutvikling

Avdeling for Forretningsutvikling ble etablert i 2014 og arbeider med å verdi-øke plussproduktene ved å ta i bruk ulike bioprosesser som foredler plussproduktene til nye ingredienser i spesial-fôr, næringsmidler, ulike materialer og kosttilskudd. Gjennom forskning, prosess- og produktutvikling utvikles nye forretningsområder for vekst og økt lønnsomhet. De nye, biobaserte ingrediensene har mange spennende anvendelsesmuligheter, samtidig som de bidrar til økt ressursutnyttelse og bærekraft for norsk landbruk.

Avdelingen er involvert i flere forsknings- og innovasjonsprosjekter og jobber tett med ledende nasjonale og internasjonale forskningsmiljøer,

gründere og sentrale industriaktører innen norsk landbruk. Avdelingen ble i løpet av 2017 styrket med ansettelsen av nye fagsjefer på ernæring og prosess/teknologi. FoU utgjør ca 1 % av omsetningen i Norilia.

I 2017 har avdelingen jobbet med å etablere 2 nye virksomheter for produksjon og salg av nye bio-ingredienser. Norilia samarbeider med Nortura og Felleskjøpet Agri om Bioco, hvor det bygges et helt nytt foredlingsanlegg for skjærebein fra fjørfe i tilknytning til Nortura Hærland. Her vil vi produsere høy-kvalitets proteiner, fett og sediment.

I 2017 har det blitt bygget en ny produksjonslinje for separering av eggeskall i tilknytning til Nortura sitt egg-

knekkeri på Revetal. Linjen er bygget i samarbeid med Bivotec AS med bakgrunn i en ny, patentert teknologi for separering av membran fra eggeskallet. Det jobbes med å optimalisere prosess og produkt, samt utvikle marked for kalk og membran til jordforbedring, kjæledyr-fôr, næringsmiddel og kosttilskudd. Membran vil etter hvert gå inn i produksjon av et sårhelingsprodukt. Ingrediensene vil være på markedet fra våren 2018.

Eide selskaper

SCAPO HIDES

Selskapets aktivitet består i hovedsak av kjøp og salg av nordiske huder og skinn. Selskapet har forretningsadresse i Strømstad. Selskapet har forsterket sin



numerous exciting uses for the new, bio-based ingredients, which also contribute to better utilisation of resources and sustainability for Norwegian agriculture.

The division is involved in several research and innovation projects and is working closely with leading domestic and international research organisations, business founders and central industry players in the Norwegian agriculture sector. In 2017, the division was strengthened with the appointment of new managers with specialist knowledge of nutrition and processes/technology. R&D accounts for around 1% of Norilia's turnover.

In 2017, the division worked on the establishment of two new businesses for the production and sale of new bio-ingrediens. Norilia is cooperating with Nortura and Felleskjøpet Agri to set

up Bioco, a new plant for the processing of cut bones from poultry at Nortura Hærland. The new unit will produce high-quality proteins, fat and sediments.

In 2017, a new production line for the separation of egg shells was built at Nortura's egg-processing plant in Revetal. The unit was built in collaboration with Bivotec AS and its operation is based on new patented technology for the separation of membrane from egg shells. Work is currently ongoing to optimise the process and product, and to develop a market for calcium and membrane for soil improvement, pet food, consumer foods and food supplements. Membrane will eventually become an ingredient in a wound-healing product. The ingredients will be on the market in spring 2018.

Subsidiaries

SCAPO HIDES

The company's business is the purchase and sale of Nordic hides and skins. Its business address is Strømstad, Sweden. The company has strengthened its activities in Sweden through cooperation with abattoirs.

Associated companies

BIOCO

The company was established in 2016 with the aim of increasing value creation of proteins and fat extracted from cut chicken and turkey bones. The company is supported by Nortura and is owned 52.2% by Norilia and 47.5% by Felleskjøpet Agri. The company is establishing a factory at Nortura Hærland, which will come on line towards the end of 2018.

aktivitet i Sverige gjennom samarbeid med slakteriene.

Tilknyttede selskaper

BIOCO

Selskapet ble stiftet i 2016 med formål om å verdtøke proteiner og fett fra skjærebein av kylling og kalkun. Selskapet støttes av Nortura og eies 52,5 % av Norilia og 47,5 % av Felleskjøpet Agri. Selskapet etablerer en fabrikk i tilknytning til Nortura Hærland og som kommer i drift i slutten av 2018.

NORSKINN

Selskapet kjøper huder, skinn, ull og tarmar fra øvrig kjøttbransje og selger dem gjennom Norilia. Et samarbeid som har fungert meget godt også i

2016. Selskapet eies 35,71 % av Norilia og 64,29 % av 5 bedrifter fra den øvrige kjøttbransje. Selskapet har forretningsadresse i Horten.

Styret foreslår følgende disponering:

Ytet konsernbidrag	15 753 836 kr
Annen egenkapital	-970 159 kr
Sum disponeringer	14 783 677 kr

Oslo 8. februar 2018



KNUD PEDER DAUGAARD
Styreleder / Chairman



OVE DRANGE
Styremedlem / Director



STIG VESTVEIT
Styremedlem / Director



OLAV HÅKON ULFSNES
Styremedlem / Director



ERIK STEINAR HØEG
Styremedlem / Director



PIOTR KLUSZEWSKI
Styremedlem / Director



SANJA MARKOSKA
Styremedlem / Director



MORTEN SOLLERUD
Adm.dir / Managing director

NORSKINN

The company buys hides, skins, wool and food casings from the meat industry and sells these products via Norilia, a partnership that continued to work well in 2017. It is 35.71% owned by Norilia, while the remaining 64.29% is owned by 5 companies in the meat industry. The company is based in Horten.

The board proposes the following distribution (NOK):

Contribution to group companies	15,753,836
Other equity	-970,159
Total contributions	14,783,677



Årsregnskap / Annual Accounts 2017

Resultatregnskap / Profit & Loss Accounts

	Note	01.01 – 31.12 2017	01.01 – 31.12 2016
Driftsinntekter og -kostnader / Operating income and operating costs			
Driftsinntekter / Operating income			
Salgsinntekt / Sales	2	460 742 092	411 364 308
Annen driftsinntekt / Other operating income		29 215 192	30 009 564
Sum driftsinntekter / Total operating income		489 957 283	441 373 871
Driftskostnader / Operating costs			
Varekostnad / Cost of goods sold	3	381 379 729	334 617 019
Lønnskostnad / Wages	4,9	36 235 598	32 959 687
Avskrivning på varige driftsmidler / Depreciation of tangible assets	5	6 803 874	8 427 377
Annen driftskostnad / Other operating costs		43 080 814	43 424 843
Sum driftskostnader / Total operating costs		467 500 016	419 428 926
Driftsresultat / Operating profit		22 457 268	21 944 945
Finansinntekter og -kostnader / Financial income and financial costs			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap / Gains on investment in associated companies	12	-561 000	7 499
Finansinntekter / Financial income	1	21 245	0
Annen finansinntekt / Other financial income	1	7 490 957	1 450 829
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler / Write-down of financial assets	12	0	2 000 000
Annen finanskostnad / Other financial costs	1	9 971 774	7 339 786
Netto finansposter / Net financial income		-3 020 571	-7 881 458
Ordinært resultat før skattekostnad / Profit before tax		19 436 696	14 063 487
Skattekostnad på ordinært resultat / Tax	9,11	4 653 019	2 977 854
Årsresultat / Net profit		14 783 677	11 085 633
Overføringer og disposisjoner / Transfers and distribution			
Avgitt konsernbidrag / Group contributions		15 753 836	8 265 000
Annen egenkapital / Other equity	9	-970 159	2 820 633
Sum overføring og disponeringer / Total transfers and distribution		14 783 677	11 085 633

Balanse / Balance Sheet

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
<i>Varige driftsmidler / Tangible assets</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom / Land, buildings and other property	5	44 940 068	47 836 627
Maskiner og anlegg / Machinery and plant	5	1 335 957	1 747 035
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner / Fixtures and fittings, tools, office appliances	5	13 201 790	16 314 037
Sum varige driftsmidler / Total tangible assets		59 477 815	65 897 699
<i>Finansielle anleggsmidler / Financial assets</i>			
Investeringer i datterselskap / Investments in subsidiaries	12	4 329 231	3 354 631
Lån til foretak i samme konsern / Loans to group companies	7,12	71 153	0
Investeringer i tilknyttet selskap / Investments in associated companies	12	14 683 855	1 644 855
Investeringer i aksjer og andeler / Investments in stocks and shares		15 000	15 000
Andre langsiktige fordringer / Other long-term receivables	7	2 508 319	2 159 425
Sum finansielle anleggsmidler / Total financial assets		21 607 557	7 173 911
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		81 085 372	73 071 610
Omløpsmidler / Current assets			
<i>Varer / Stock</i>			
Varer / Stock	3	55 906 271	45 518 929
Sum varer / Total stock		55 906 271	45 518 929
<i>Fordringer / Debtors</i>			
Kundefordringer / Accounts receivable from customers	12	45 684 223	49 597 520
Fordringer på konsernselskap / Receivables from group companies	12	346 870	0
Andre fordringer / Other debtors		1 081 809	2 372 869
Sum fordringer / Total debtors		47 112 902	51 970 389
Bankinnskudd, kontanter o.l / Bank deposits, cash	6	20 142 600	12 704 157
Sum omløpsmidler / Total current assets		123 161 773	110 193 475
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		204 247 145	183 265 085

Balanse / Balance Sheet

	Note	31.12.2017	31.12.2016
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
Innskutt egenkapital / Paid-in equity			
Aksjekapital / Share capital	9,1	1 000 000	1 000 000
Overkurs / Share premium reserve	9	7 832 150	7 832 150
Annen innskutt egenkapital / Other paid-in equity		2 376 000	2 376 000
Sum innskutt egenkapital / Total paid-in equity		11 208 150	11 208 150
Opptjent egenkapital / Retained earnings			
Annen egenkapital / Other equity	9	8 747 685	9 717 843
Sum opptjent egenkapital / Total retained earnings		8 747 685	9 717 843
Sum egenkapital / Total equity		19 955 834	20 925 993
Gjeld / Liabilities			
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			
Utsatt skatt / Deferred tax	9,11	141 720	463 596
Langsiktig gjeld til konsernselskap / Payable to group companies	12	81 940 247	81 940 247
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		82 081 967	82 403 843
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities			
Kassakreditt / Bank overdraft		0	28 107 956
Leverandørgjeld / Accounts payable to suppliers	12	37 404 405	22 783 073
Betalbar skatt / Tax payable	11	0	987
Skyldig offentlige avgifter / Public duties payable		1 456 796	1 250 967
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	12	63 348 142	27 792 264
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		102 209 343	79 935 249
Sum gjeld / Total liabilities		184 291 310	162 339 092
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		204 247 145	183 265 085

Oslo 8. februar 2018


 KNUD PEDER DAUGAARD
 Styreleder / Chairman


 OVE DRANGE
 Styremedlem / Director


 STIG VESTVEIT
 Styremedlem / Director


 OLAV HÅKON ULFSNES
 Styremedlem / Director


 ERIK STEINAR HØEG
 Styremedlem / Director


 PIOTR KLUSZEWSKI
 Styremedlem / Director


 SANJA MARKOSKA
 Styremedlem / Director


 MORTEN SOLLERUD
 Adm.dir / Managing director

Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement

	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter / Cash flows from operations		
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	19 436 696	14 063 487
- Periodens betalte skatter / Tax paid	987	350
+ Ordinære avskrivninger varige driftsmidler / Ordinary depreciation	6 803 874	8 427 377
+ Nedskrivning finansielle anleggsmidler og varige driftsmidler / Write-down on financial and tangible assets	0	2 600 000
+/- Endring i varelager / Change in stocks	-10 387 342	-3 491 187
+/- Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	3 913 296	4 379 080
+/- Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	14 621 331	1 998 845
+/- Endringer i pensjonsavsetninger / Change in pension provisions	0	-3 115 171
+/- Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter / Items classified as investment or financial activities	561 000	-7 499
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter / Change in other time restricted items	26 997 167	-7 064 992
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operations	61 945 035	17 789 591
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flows from investments		
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Purchase of tangible assets	383 990	1 637 206
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler / Expenses relating to the purchase of stocks and shares	14 574 600	5 636 854
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer / Other investments	420 046	-3 853 210
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment	-15 378 636	-3 420 850
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flows from financing activities		
- Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld / Repayment of short-term liabilities	0	839 095
+/- Netto endring i kassekreditt / Net change in bank overdraft	-28 107 956	10 686 422
+/- Inn-/utbetalinger av konsernbidrag / Net group contributions	-11 020 000	-27 290 000
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-39 127 956	-17 442 673
= Netto endring i kontanter mv / Net change in cash	7 438 443	-3 073 932
+ Beholdning av kontanter 01.01 / Cash held on 01.01	12 704 157	15 778 088
= Kontantbeholdning 31.12 / Cash held on 31.12	20 142 600	12 704 157
Kontantbeholdning mv framkommer slik / Cash calculation		
Kontanter og bankinnskudd pr. 31.12 / Cash and bank overdrafts on 31.12	20 142 600	12 704 157
= Beholdning av kontanter mv 31.12 / Cash held on 31.12.	20 142 600	12 704 157

Noter

REGNSKAPSPRINSIPPER

GRUNNLEGGENDE PRINSIPPER

- VURDERING OG KLASSIFISERING - ANDRE FORHOLD

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov, og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr 31. desember 2017. Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsippene om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Eiendeler / gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler / kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler / kortsiktig gjeld skjer til laveste / høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Tilsvarende prinsipp legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Bankinnskudd/kassekreditt inngår i konsernkontoordning til Nortura SA, men blir presentert i selskapsregnskapet som bankinnskudd/kassekreditt.

REGNSKAPSPRINSIPPER FOR VESENTLIGE REGNSKAPSPOSTER

Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester.

Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

KLASSIFISERINGS- OG VURDERINGSPRINSIPPER

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Kostnader forbundet med normalt vedlikehold og reparasjon blir løpende kostnadsført. Kostnader ved større utskiftninger og fornyelser som øker levetid vesentlig, aktiveres. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en økonomisk levetid på over 3 år, samt en kostpris på over kr 15 000.

Avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris.

FINANSIELLE EIENDELER

Behandling av tilknyttede selskap

Med tilknyttede selskap menes selskap der Norilia har en eierandel på 20–50 %, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor Norilia kan utøve en betydelig innflytelse. Tilknyttede selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden. Selskapets andel av resultatet i et tilknyttet selskap er basert på resultat etter skatt i selskapet.

I resultatregnskapet er andel av resultatet vist på linjen Resultat fra investering i tilknyttet selskap.

I balansen vises eierandeler i selskapet som finansielt anleggsmiddel.

Andre anleggsaksjer og investeringer

Investeringer i datterselskaper, aksjer og andre finansielle anleggsmidler klassifisert som anleggsmidler, blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Disse vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi.

VARELAGER OG VAREKOSTNAD

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter «først inn – først ut»-prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost. Årets varekostnad består av kostpris solgte varer med tillegg av eventuelle nedskrivninger i samsvar med god regnskapsskikk.

FORDRINGER

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

PENSJONSFORPLIKTELSE OG PENSJONSKOSTNAD

Fra og med 31.12.2016 har alle ansatte gått over fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Ansatte og pensjonister som hadde ytelsespensjon har fått utstedt fripolise og eventuelle forpliktelser relatert til dette har Nortura SA overtatt.

Årets innskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger kostnadsføres når de påløper. Presenteres som pensjonskostnader under lønnsnoten.

UTSATT SKATT OG SKATTEKOSTNAD

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigeret for endringer i forhold til tidligere års beregninger.

TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

Transaksjoner i utenlands valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlands valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

KONSERNKONSOLIDERING

Norilia AS eier Scapo Hides AB, Sverige 100 %. I tillegg eies Bioco AS med 52,5 %, men Bioco AS er definert som tilknyttet selskap fordi vi skal i nær framtid under 50 % eierskap.

Regnskapet til Norilia AS og Scapo Hides AB inngår i konsernregnskapet til Nortura SA. Med bakgrunn i ovenstående og i henhold til unntaksbestemmelsene i Regnskapslovens § 3-7, 1. ledd, utarbeider ikke Norilia AS konsernregnskap.

Konsolideringen skjer gjennom Nortura SA sitt konsernregnskap.

Konsernregnskapet til Nortura SA kan lastes ned fra www.nortura.no, eller fås utlevert ved henvendelse til Nortura SA, Lørenveien 37, 0585 Oslo som også er forretningsadressen.

NOTE 1 ■ POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

<i>Finansinntekter</i>	2017	2016
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0
Annen finansinntekt	-539 755	0
Renteinntekt bank	45 240	235 867
Annen renteinntekt	7 276	0
Agjo	7 438 441	1 214 962
Sum finansinntekter	7 512 203	1 450 829

<i>Finanskostnader</i>	2017	2016
Rentekostnad til foretak i samme konsern	3 091 737	3 201 959
Rentekostnad bank	190 395	195 975
Annen rentekostnad	8 432	29 136
Disagio	6 679 512	3 901 726
Annen finanskostnad	1 698	10 990
Sum finanskostnader	9 971 774	7 339 786

NOTE 2 ■ SALGSINTEKTER

<i>Pr virksomhetsområde</i>	2017	2016
Ekstern industri innenlands	38 295 117	39 843 389
Ekstern industri eksport	280 475 804	247 803 227
Konsernselskap innenlands	99 039 965	83 121 724
Konsernselskap eksport	42 931 206	40 595 968
Sum salgsinntekter	460 742 092	411 364 308

NOTE 5 ■ VARIGE DRIFTSMIDLER

	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, o.l.	Sum varige driftsmidler
Kostpris 01.01.	58 333 450	13 965 004	36 425 608	108 724 063
+ Tilgang i året	0	0	383 990	383 990
- Avgang/utrangering i året	0	512 252	444 427	956 678
Kostpris 31.12.	58 333 450	13 452 753	36 365 171	108 151 375
Akk. av-/nedskrivninger 01.01.	10 496 823	12 217 970	20 111 571	42 826 364
+ Årets ordinære avskrivninger	2 896 559	411 078	3 496 237	6 803 874
- Tilbakeførte avskr. salg/utrang.	0	512 252	444 427	956 678
Akk. avskrivninger 31.12.	13 393 382	12 116 796	23 163 381	48 673 560
Balanseført verdi 31.12.2017	44 940 068	1 335 957	13 201 790	59 477 815
Beregnet økonomisk levetid	10–25 år	5 år	3–10 år	

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Tomter avskrives ikke.

NOTE 3 ■ VAREBEHOLDNING

	2017	2016
Råvarer	55 906 271	45 518 929
Totalt	55 906 271	45 518 929

NOTE 4 ■ PERSONALKOSTNADER

<i>Lønnskostnader</i>	2017	2016
Lønn	25 426 815	24 406 548
Arbeidsgiveravgift	3 650 867	4 031 907
Pensjonskostnader	2 466 941	1 045 357
Innleid arbeidskraft	3 138 554	2 904 841
Andre ytelser	1 552 421	571 034
Totalt	36 235 598	32 959 687

Antall årsverk i 2017 ekskl. innleid: 54
Innskuddsordningen tilfredsstiller lovens krav til OTP.

Ytelser til ledende personer

Selskapet har utbetalt kr 100 000 i styrehonorar. Daglig leder har mottatt kr 1 277 164 i lønn og kr 204 375 i andre godtgjørelser i 2017.

Avtaleforhold vedrørende administrerende direktør:

Dersom administrerende direktør ønsker å fratre stillingen, gjelder en oppsigelsestid på 6 måneder regnet fra utløpet av kalendermåneden da oppsigelsen foreligger.

Dersom bedriften velger å bringe ansettelsesforholdet til opphør, og partene ikke er blitt enige om en annen ordning, plikter bedriften å utbetale en godtgjørelse begrenset til lønn i inntil ett år fra fratredelse, men likevel ikke lenger enn inntil direktøren trer inn i annet lønnet arbeid.

Administrerende direktør har ordinær tjenestepensjon etter reglene for obligatorisk tjenestepensjon.

Revisor

Kostnadsført honorar for 2017 er kr 150 000. Andre tjenester utgjorde kr 6 500. Beløpene er ekskl. mva.

NOTE 6 ■ BANKINNSKUDD

Selskapet har ikke egen bankkonto for skattetrekk, da slike midler er garantert gjennom Nortura SA.

NOTE 7 ■ LANGSIKTIGE FORDRINGER

<i>Balanseført verdi</i>	2017	2016
Lån til foretak i samme konsern	71 153	0
Andre langsiktige fordringer	2 508 319	2 159 425
Sum	2 579 471	2 159 425

Av de langsiktige fordringene har kr 2 579 471 forfall etter mer enn 1 år.

NOTE 8 ■ MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

<i>Fordringer</i>	2017	2016
Kundefordringer	17 884 873	20 981 073
Andre kortsiktige fordringer	346 870	0
Lån til foretak i samme konsern	71 153	0
Sum fordringer	18 302 895	20 981 073

<i>Gjeld</i>	2017	2016
Langsiktig gjeld	81 940 247	81 940 247
Leverandørgjeld	18 793 146	5 740 663
Skyldig konsernbidrag	20 728 731	11 020 000
Skyldig bonus	19 869 697	8 444 476
Sum gjeld til konsernselskap	141 331 821	107 145 386

Gjennomsnittlig rente på lånet fra Nortura SA utgjorde 2,69 % i 2017. Den langsiktige gjelden på kr 81 940 247 forfaller etter mer enn 5 år.

NOTE 9 ■ EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Annen EK	Sum
Egenkap 01.01.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	8 747 684	20 925 993
Årsresultat 2017				14 783 677	14 783 677
Konsernbidrag netto				-15 753 836	-15 753 836
Egenkap 31.12.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	8 747 685	19 955 834

NOTE 10 ■ AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

<i>Aksjekapitalen består av</i>	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	100	10 000	1 000 000
Sum	100		1 000 000

<i>Aksjonærer pr 31.12.2017</i>	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Nortura SA	100	100%	100%
Totalt antall aksjer	100	100%	100%

NOTE 11 ■ SKATT*Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt*

	2017	2016
+ Driftsmidler	4 251 384	4 962 062
+ Varebeholdning	-2 550 000	-2 050 000
+ Utestående fordringer	-600 000	-600 000
+ Gevinst- og tapskonto	1 433 672	1 792 090
- Andre avsetninger for forpliktelser	1 918 880	2 172 500
Sum positive skatteøkende forskjeller	5 685 056	6 754 152
Sum negative skatteøkende forskjeller	5 068 880	4 822 500
<i>Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel</i>	616 176	1 931 652
<i>Balanseført utsatt skatt</i>	141 720	463 596
<i>Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel</i>	-321 876	

<i>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag</i>	2017
Resultat før skattekostnader	19 436 696
Permanente og andre forskjeller	-23 441
Endring i midlertidige forskjeller	1 315 476
Ytet konsernbidrag	20 728 731
Inntekt	0

<i>Skattekostnad</i>	2017
Skatteeffekt av konsernbidrag	4 974 895
Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel	-321 876
Sum skattekostnad	4 653 019

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 24% av resultat før skatt

24% skatt av årets resultat	4 664 807
Permanente forskjeller (24%)	-5 626
Endring i skattesats fra 24% til 23%	-6 162
Beregnet skattekostnad	4 653 019

<i>Betalbar skatt i balansen består av</i>	2017
Beregnet skatt av årets resultat	4 974 895
+/- effekt av skatt på konsernbidrag	-4 974 895
Betalbar skatt i balansen	0

NOTE 12 ■ AKSJER I ANDRE FORETAK**DATTERSELSKAP**

Foretak	Forr. kontor	Eier- og stemmeandel	Selskaps egenkap	Andel av egenkap	Bokført verdi	Resultat før skatt 2017
Scapo Hides AB	Skjeberg	100 %	444,738	444,738	4.329.231	758,525

Aksjene i Scapo Hides AB er nedskrevet med 2 mill. i 2016.

SAMLET BALANSEFØRT VERDI**TILKNYTTET SELSKAP**

Firma	Anskaffet	Forr.kontor	Eierandel	Stemmeandel
Norskinn AS	2001	Horten	35,71%	35,71%
Bioco AS	2016	Oslo	52,50%	52,50%

	Norskinn AS	Bioco AS
Anskaffelseskost	200 000	1 400 000
Andel EK på kjøpstidspunktet	200 000	1 400 000
Tidligere års opparbeidede resultatandel	44 855	0
Inngående balanse	244 855	1 400 000
Kjøp i året	0	13 600 000
Estimert andel av årets resultat	0	-561 000
Utbytte / konsernbidrag og andre endringer	0	
Utgående balanse	244 855	14 439 000



Foto: Marit Glærum

Notes

ACCOUNTING PRINCIPLES

BASIC PRINCIPLES

– VALUATION AND CLASSIFICATION – OTHER ISSUES

The annual report comprises the profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes to the accounts. It has been prepared and presented in compliance with Norwegian accounting laws and standards as of 31 December, 2017. The annual report is based on the basic principles of historical cost, comparability, going concern, congruence and prudence. Transactions are recorded at the value of the payment at the time of the transaction. Income is recorded when it is earned and expenses are matched with earned revenues. The accounting principles will be presented in more detail below. Assets/liabilities relating to the normal operating cycle and payments falling due within a year of the balance sheet date are classified as current. Current assets/liabilities are valued at the lower/higher of acquisition cost and fair value. Other assets are classified as fixed assets. Fixed assets are valued at acquisition cost. Impaired fixed assets are written down. Similar principles are applied to liabilities.

Classification and valuation of balance sheet items

Current assets and liabilities comprise items that fall due within a year of acquisition as well as items that relate to the normal operating cycle. Other items are classified as fixed assets/liabilities. Bank deposits/overdraught facilities are included in Nortura's group bank accounts, but are presented in the company report as bank deposits/overdraught.

ACCOUNTING PRINCIPLES FOR MAJOR ACCOUNTING ITEMS

Income entry date

Income is recognised when it is earned. Income is normally recorded on the date of delivery of goods and services.

Expenses entry date/matching

Expenses are matched with and recorded at the same time as related income. Expenses which are not directly related to income are entered when incurred.

CLASSIFICATION AND VALUATION PRINCIPLES

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are entered in the balance sheet at acquisition cost, less accumulated impairment and depreciation. Maintenance and repair expenses are booked as they occur. Expenses relating to major replacements and renewals that increase the asset's useful life significantly are entered into the accounts. An asset is classified as fixed if it has a useful economic life of more than 3 years and an acquisition cost of more than NOK 15,000.

Depreciation is calculated using a straight-line method over the useful economic life of the asset based on historical cost.

FINANCIAL ASSETS

Accounting for associated companies

An associate is a company in which the group owns 20-50% of the equity, where the investment is long term and strategic and where Nortilia has significant influence. Associated companies are included using the equity method. The group's share of an associate's result is based on profit/loss after tax.

In the profit and loss account, income from shares in associated companies appears under the entry Result from investment in associated company.

In the balance sheet, shares in associated companies are entered as financial assets.

Financial investments

Investments in subsidiaries, equity and other financial assets classified as fixed assets are written down to fair value unless the fall in value is temporary. The investments are valued at the lower of average acquisition cost and fair value.

INVENTORIES AND COST OF GOODS SOLD

Inventories are valued at the lower of cost price based on the "first in – first out" principle and expected selling price. The cost price for purchased goods is the acquisition cost. The cost of goods sold is the cost price plus any depreciation in accordance with good accounting standard at the year end.

RECEIVABLES

Receivables are recorded at the nominal value minus expected losses.

PENSION OBLIGATIONS AND PENSION COSTS

As of 31.12.2016, all of Nortilia's employees have been transferred from a defined benefit to a defined contribution pension plan. Employees and pensioners who had a defined benefit plan have received a paid-up policy and any liabilities relating to this have been transferred to Nortura AS.

Contributions to defined-benefit plans are recorded as costs as they occur.

DEFERRED TAX

Deferred tax liability is calculated based on temporary timing differences between accounting and tax values on the balance sheet date. Positive effects are offset against negative effects during the same time period. Deferred tax assets occur if temporary differences give rise to future tax deductions. Tax expenses comprise changes in deferred tax and deferred tax assets, together with tax payable for the tax year adjusted for changes from previous years' calculations.

TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCIES

Transactions in foreign currencies are calculated based on the exchange rate at the time of the transaction. Monetary items in foreign currencies are presented in Norwegian kroner based on the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items in foreign currencies measured at fair value are reported in Norwegian kroner based on the exchange rate on the balance sheet date. Exchange rate fluctuations are booked as they occur during the accounting period.

CONSOLIDATION OF GROUP RESULTS

Norilia owns 100% of Scapo Hides AB, Sweden. It currently owns 52.5% of Bioco, but Bioco is classified as an associated company because Nortilia is reducing its holding below 50% in the near future.

The results of Nortilia AS and Scapo Hides AB are consolidated into the group results of Nortura SA.

In accordance with Norwegian accounting regulations, Nortilia AS does not prepare consolidated results. Its results are consolidated into the group accounts of Nortura SA.

The group results of Nortura SA are available to download from www.nortura.no, or on request from the company's business address at Nortura SA, Lørenveien 37, N-0585 Oslo, Norway.

NOTE 1 ■ ITEMS THAT ARE SUMMARISED IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

<i>Financial income</i>	2017	2016
Interest receivable from group companies	0	0
Other financial income	-539,755	0
Interest receivable from bank	45,240	235,867
Other interest receivable	7,276	0
Agio	7,438,441	1,214,962
Total financial income	7,512,203	1,450,829
<i>Financial costs</i>	2017	2016
Interest payable to group companies	3,091,737	3,201,959
Interest payable to bank	190,395	195,975
Other interest payable	8,432	29,136
Disagio	6,679,512	3,901,726
Other financial costs	1,698	10,990
Total financial costs	9,971,774	7,339,786

NOTE 2 ■ SALES REVENUE

All figures in NOK

<i>Operating segment</i>	2017	2016
External industry, domestic	38,295,117	39,843,389
External industry, export	280,475,804	247,803,227
Group companies, domestic	99,039,965	83,121,724
Group companies, export	42,931,206	40,595,968
Total sales revenue	460,742,092	411,364,308

NOTE 5 ■ TANGIBLE ASSETS

All figures in NOK

	Land, buildings and other property	Machinery and plant	Fixtures and fittings	Total tangible assets
Cost price 01.01.	58,333,450	13,965,004	36,425,608	108,724,063
+ Additions	0	0	383,990	383,990
- Disposals/write-offs	0	512,252	444,427	956,678
Cost price 31.12.	58,333,450	13,452,753	36,365,171	108,151,375
Acc. ordinary depreciation 01.01.	10,496,823	12,217,970	20,111,571	42,826,364
+ Ordinary depreciation	2,896,559	411,078	3,496,237	6,803,874
- Extraordinary write-downs	0	512,252	444,427	956,678
Acc. depreciation 31.12.	13,393,382	12,116,796	23,163,381	48,673,560
Book value 31.12.2017	44,940,068	1,335,957	13,201,790	59,477,815
Useful economic life	10–25 years	5 years	3–10 years	

The company uses the straight-line method for calculating the depreciation of tangible assets. Land is not written down.

NOTE 3 ■ INVENTORIES

All figures in NOK

	2017	2016
Raw materials	55,906,271	45,518,929
Total	55,906,271	45,518,929

NOTE 4 ■ PERSONNEL COSTS

All figures in NOK

<i>Payroll costs</i>	2017	2016
Wages	25 426 815	24 406 548
Employer's national insurance contributions	3 650 867	4 031 907
Pension costs	2 466 941	1 045 357
Contractors	3 138 554	2 904 841
Other payments	1 552 421	571 034
Total	36 235 598	32 959 687

Average no. of man-years in 2017 excl. contractors: 54

Pension payments are in accordance with the law of statutory pensions for employees.

Remunerations and salary to board members and executive officer

Remuneration and reimbursements to the board totalled NOK 100,000. The chief executive received a salary of NOK 1,277,164 and other benefits totalling NOK 204,375 in 2017.

Employment agreement relating to the chief executive officer

If the chief executive officer (CEO) decides to resign, the notice period is 6 months, starting from the end of the month of the notice letter.

If the company decides to terminate the CEO's employment contract and the parties fail to reach agreement on a termination package, then the CEO is entitled to payment of a salary for up to a year following dismissal. Such salary payment would cease were the CEO to enter into other paid employment.

The CEO is entitled to an ordinary employee pension in accordance with the rules for statutory employee pensions.

Auditor

Auditor's fees for 2017 totalled NOK 150,000. Payment for other services amounted to NOK 6,500. The payments exclude value-added tax (VAT).

NOTE 6 ■ BANK DEPOSITS

The company does not have a separate bank account for tax payments as such payments as guaranteed by Nortura SA.

NOTE 7 ■ LONG-TERM RECEIVABLES

All figures in NOK

<i>Book value</i>	2017	2016
Loans to intra-group companies	71,153	0
Other long-term receivables	2,508,319	2,159,425
Total	2,579,471	2,159,425

Of the total long-term receivables, NOK 2,579,471 fall due after more than 1 year.

NOTE 8 ■ INTRA-GROUP BALANCES

All figures in NOK

<i>Receivables</i>	2017	2016
Accounts receivable	17,884,873	20,981,073
Other short-term receivables	346,870	0
Intra-group loans	71,153	0
Total receivables	18,302,895	20,981,073

<i>Debt</i>	2017	2016
Long-term debt	81,940,247	81,940,247
Accounts payable	18,793,146	5,740,663
Group contribution payable	20,728,731	11,020,000
Bonus payable	19,869,697	8,444,476
Total debt to parent company	141,331,821	107,145,386

The average interest on the loan from Nortura SA was 2.69% in 2017.

The long-term debt of NOK 81,940,247 falls due after more than 5 years.

NOTE 9 ■ EQUITY

All figures in NOK

	Equity	Premium	Other equity injection	Other equity	Total
Equity 01.01.	1,000,000	7,832,150	2,376,000	8,747,684	20,925,993
Annual result 2017				14,783,677	14,783,677
Paid-in net group contribution				-15,753,836	-15,753,836
Equity 31.12.	1,000,000	7,832,150	2,376,000	8,747,685	19,955,834

NOTE 10 ■ SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

All figures in NOK

<i>Share capital composition:</i>	Number	Nominal value	Book value
Shares	100	10,000	1,000,000
Total	100		1,000,000

<i>Shareholders as at 31.12.2017</i>	Shares	Equity share	Voting share
Nortura SA	100	100%	100%
Total number of shares	100	100%	100%

NOTE 11 ■ TAX

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

Temporary differences and balance sheet deferred tax

	2017	2016
+ Fixed assets	4,251,384	4,962,062
+ Inventory	-2,550,000	-2,050,000
+ Outstanding claims	-600,000	-600,000
+ Gains and losses	1,433,672	1,792,090
- Other provisions for liabilities	1,918,880	2,172,500
Total positive tax increasing differences	5,685,056	6,754,152
Total negative tax increasing differences	5,068,880	4,822,500
<i>Basis for calculation of deferred tax/tax assets</i>	616,176	1,931,652
<i>Recognised deferred tax</i>	141,720	463,596
<i>Change in deferred tax and deferred tax assets</i>	-321,876	

<i>Specification of basis for tax calculation:</i>	2017
Profit before tax	19,436,696
Permanent and other differences	-23,441
Changes in temporary differences	1,315,476
Paid-in group contribution	20,728,731
Income	0

<i>Tax payable</i>	2017
Tax effect on paid-in contribution to group companies	4,974,895
Change in deferred tax and deferred tax assets	-321,876
Total tax payable	4,653,019

Explanation as to why the year's tax expenses are not equivalent to 24% of profit before tax:

24% tax on profit	4,664,807
Permanent differences (24%)	-5,626
Change in tax rate from 24% to 23%	-6,162
Calculated tax cost	4,653,019

<i>Specification of tax payable recognised in balance sheet</i>	2017
Calculated tax	4,974,895
+/- tax effect of paid-in contribution to group companies	-4,974,895
Tax payable recognised in balance sheet	0

NOTE 12 ■ SHARES IN OTHER COMPANIES

All figures in NOK

SUBSIDIARIES

<i>Company</i>	<i>Office location</i>	<i>Equity and voting shares</i>	<i>Equity</i>	<i>Share of equity</i>	<i>Book value</i>	<i>Pretax profit</i>
		31.12.17	31.12.17	31.12.17	31.12.17	2017
Scapo Hides AB	Skjeberg	100 %	444,738	444,738	4,329,231	758,525

The shares in Scapo Hides AB were written down by NOK 2m in 2016.

TOTAL BOOK VALUE**ASSOCIATED COMPANIES**

<i>Company</i>	<i>Year of acquisition</i>	<i>Office location</i>	<i>Equity share</i>	<i>Voting share</i>
Norskinn AS	2001	Horten	35.71%	35.71%
Bioco AS	2016	Oslo	52.50%	52.50%

	Norskinn AS	Bioco AS
Acquisition cost	200,000	1,400,000
Equity share on date of acquisition	200,000	1,400,000
Share of profit from previous years	44,855	0
Opening balance	244,855	1,400,000
Acquisitions during the year	0	13,600,000
Estimated share of the profit for the year	0	-561,000
Dividend/group contribution	0	
Closing balance	244,855	14,439,000



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vik
0121 Oslo

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Norilia AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Norilia AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den andre informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors beretning



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen.



Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

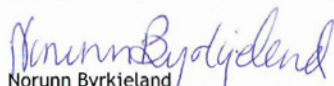
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 8. februar 2018
BDO AS


Norunn Byrkjeland
Statsautorisert revisor

Auditor's report



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vik
0121 Oslo

Independent Auditor's Report

To the General Meeting of Norilia AS

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Norilia AS which comprise the balance sheet as at 31 December 2017, the income statement and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2017, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of The Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements



The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's

Auditor's report



report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 8 February 2018
BDO AS


Norunn Byrkjeland
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.



Norilia AS

Postboks 360, Økern
05 13 Oslo

T: 03070 | F: 73 56 49 32

www.norilia.no