

Årsmelding Norilia **2016** Annual Report Norilia





Foto: Animalia



INNHOOLD

Samspill og verdiskapning / Interaction and added value	4
Styrets beretning / The Board of Directors' Report	6
Resultatregnskap / Profit & Loss Accounts	15
Balanse / Balance Sheet	16
Kontantstrøm / Cash flow Statement	18
Noter til regnskapet	19
Notes	25
Revisors beretning / Auditor's report	30



Samspill og verdiskapning

Virksomheten til Norilia er basert på råstoff fra Nortura og frittstående slakterier. Veksten i Norilia har flatet ut, men virksomheten er godt posisjonert for videre utvikling.

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 med integrasjon av varestrøm, opptak og logistikk har gitt resultater, men det er fortsatt potensial på dette området. Etter overgangen til ferskhud har vi også flyttet andre plussprodukter over i kjølte vareveier og dette arbeidet fikk et solid gjennomslag i 2016. Det må gis en skikkelig honnør til anleggene og alle som har bidratt til å løfte dette området de siste årene.

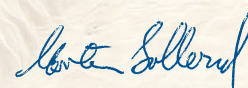
Vi har også tatt nye steg på hvordan vi kan foredle og skape merverdier av våre råstoffer. «Bioøkonomi» og «Det Grønne Skiftet» vil bli viktige nøkkelord. Etableringen av Bioco sammen med Nortura og Felleskjøpet Agri er en milpæl. Bioco

skal verdioke proteiner og fett fra skjærebein av kylling og kalkun.

Norilia lykkes først når vi klarer å få et godt samspill med høy kvalitet i verdikjeden og med virksomheter vi kan utvikle oss sammen med til felles nytte. Kompetanse og utviklingsarbeid er viktige ingredienser i arbeidet. Dette oppsummeres i vår forretningsidé;

Skape merverdier gjennom samspill og kompetanse!

Våre ansatte og samarbeidspartnere har også i 2016 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



Interaction and added value

Norilia's business is based on raw material from Nortura and independent abattoirs. Growth flattened last year, but the company is well positioned for further development.

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 to integrate the flow of goods, product uptake and logistics operations has yielded results, but there is still potential for improvement. Following the transition to fresh hide processing, we introduced refrigerated transport and handling for other Plus Products, and this work saw a breakthrough in 2016. A special thank you goes to the processing plants and everyone who has contributed to improving this area in the past few years.

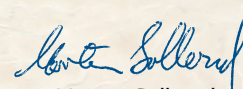
We have also taken further steps towards processing and creating added value from our raw materials. "Bioeconomy" and "Green Transition" will be keywords going forward. The establishment of Bioco in partnership with Nortura and

Felleskjøpet Agri is a milestone in this process. Bioco has been set up to increase the value of protein and fat extracted from cut poultry bones.

Norilia's success is dependent on a combination of high quality in the value chain and good interaction with businesses where joint development is of mutual benefit. Competence and development are vital factors in this work. These factors are summarised in our business idea:

Adding value through interaction and competence!

In 2016 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 og økonomi.



Foto: Animalia/Grethe Ringdal

The Board of Directors' Report

Norilia is responsible for sales and development for all Nortura's Plus Products. Nortura has increased its focus on this business area 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 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.

Vi har hatt et år med sterk konkurranse, svingende valuta og svake markeder for sau/lammeskinn og pelsdyrfôrråstoff.

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 Malmö i Sverige.

Fortsatt drift

I årsregnskapet er forutsetningene for

fortsatt drift lagt til grunn da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier annet.

Arbeidsmiljø

Norilia hadde 45 ansatte i gjennomsnitt for 2016. Tilstedeværelsen i 2016 var på 95,8 %. Selskapet hadde ingen alvorlige arbeidsulykker i 2016. Det arbeides kontinuerlig med vedlikehold og forbedringer i arbeidsmiljøet.

Like muligheter

Styret i Norilia består av 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 bak-

grunn. Ved årsskiftet var det ansatt 16 kvinner og 31 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 2016 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 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



The co-operation with 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 past year has been marked by strong competition, currency fluctuations and weak markets for sheep/lamb skins and fur animal feed.

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 Malmö, Sweden.

Going concern

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 45 employees in 2016. The attendance rate for the year was 95.8%. There were no serious work-related accidents in 2016. The company is working continuously on maintenance of plant and improving working conditions.

Equal opportunities

Norilia's board comprises 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 31 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 2016 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 casing 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.

hudanlegget 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 411,3 mill kr. Selskapet har et ordinært resultat før skatt på 14,0 mill kr og etter skatt på 11,0 mill kr.

Etter styrets vurdering gir det fremlagte resultatregnskapet og balanse med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om selskapets drift og stilling pr 31.12.2016. 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

Driften på hudavdelings anlegg i Skje-

berg viste også i 2016 en flott framgang, slik det har vært hvert år siden oppstarten i 2012. Vi har gjennom året fortsatt å levere ferske huder til Italia. Dette sparer mye arbeid og øker omløpshastigheten radikalt, men stiller også store krav til logistikk og kjøling. Dette har imidlertid fungert tilfredsstillende og vi har ikke hatt spesielle klager på konservering.

Også i 2016 hadde vi leieproduksjon av svenske huder på vegne av vårt datterselskap Scapo. Antallet ble redusert i forhold til året før, men er fortsatt et viktig bidrag til driften ved hudanlegget, og logistikken knyttet til disse fungerer fint.

Hudmarkedet var forholdsvis stabilt gjennom året, og enda mere om vi ser på prisene i Euro. Prisendringene var

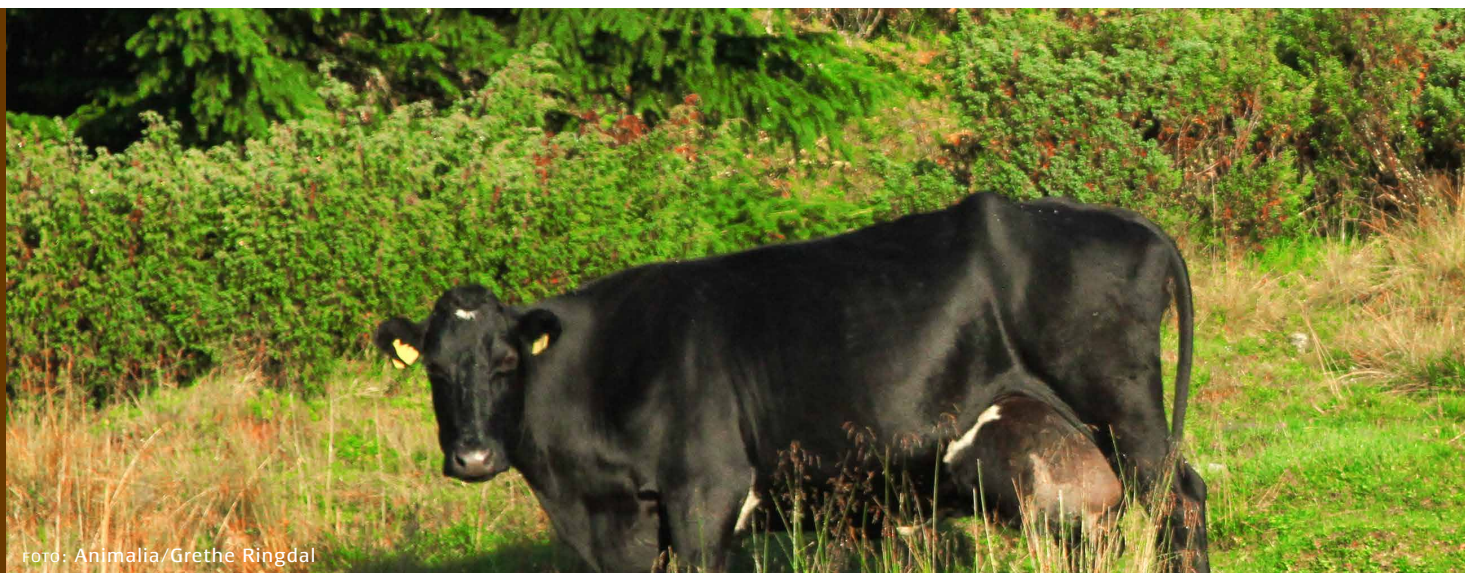


Foto: Animalia/Grethe Ringdal

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 instruments 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 411,3 million in 2016. It reported prof-

its before tax and exceptional items of NOK 14,0 million and net profits of NOK 11,0 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 31.12.2016. 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 continued the positive development that it has achieved every year since the start-up

in 2012. The supply of fresh hides to Italy continued in 2016, saving work and radically increasing inventory turnover. Although this process is demanding with regard to logistics and refrigeration, it has worked satisfactorily with no significant complaints about conservation.

In 2016, we continued to process Swedish hides on behalf of our subsidiary Scapo. Volumes were reduced compared with the previous year, but this operation continues to make an important contribution to the hides business, and the logistical process is working well.

The market for hides was relatively stable through the year; this is even more evident if we look at prices in euros. Price changes were caused mainly by currency fluctuations, with

således mere knyttet til valutaendringer enn noe annet, men trenden har stort sett vært; først litt ned og så litt opp. Som de siste årene, var også i 2016 Italia vårt klart viktigste marked. De italienske garvernes nære tilknytning til den italienske moteindustrien gjør at mange av disse etterspør gode kvaliteter. Men vi finner helt klart interessante kunder i flere andre europeiske land, kunder som har funnet seg gode nisjer i godt betalende markeder. Videre vil det alltid være mulig å ha noen interessante kinesiske kunder. Så også i 2016, og da spesielt i de periodene hvor USD stod sterkt.

Etter et kraftig prisfall på sau- og lammeskinn de siste årene var forventningen at prisene sakte skulle begynne

å ta seg opp igjen. Dette skjedde ikke og bransjen er inne i en dyp krise. Med skinnjakker så langt unna motebildet som det er mulig å komme og med viktige markeder som Russland og Ukraina helt borte, i tillegg til at turisttrafikken til Tyrkia sviktet, så ble det helt stopp i dette salget. Heldigvis har våre lammeskinn kvaliteter som gjør at de er mulig å bruke også til vesker, og dette har hjulpet oss noe. Helt på slutten av året så vi noen små lysglimt og en litt bedret etterspørsel av lammeskinn, mens saueskinn forblir helt dødt inn i 2017.

Kvaliteten på norske huder er fortsatt på topp og vi ser at vi får ut priser deretter, og i 2016 i større grad enn de siste årene. Dette skyldes at etterspørselen

i luksusmarkedet var langt bedre enn i markedet for masseproduksjon.

Samarbeidet med Norskin på huder og skinn fra private slakterier har som tidligere fungert utmerket og de private leveransene utgjorde i 2016 ca 13% av de norske hudene og 14 % av skinnene som vi sorterte. Kvalitetsmessig kommer også Norskin godt ut, spesielt på huder.

NORSK TARM EKSPORT

Fåretarmen startet året på et heller lavt prisnivå, for så å falle videre til et svært lavt nivå ved sesongens start, til priser vi ikke hadde sett siden 2009. Dette gjorde at mange talte på knappene hvorvidt de skulle ta vare på fåretarmen eller ikke. Det viste seg at så godt som



the trend being a slight fall followed by a slight rise. As in previous years, Italy was clearly our most important market. The close relationship between the Italian tanners and the Italian fashion industry creates demand for high quality products. There are also many interesting customers in other European countries; customers who operate in niche markets with good price levels. Furthermore, Chinese customers remained interesting in 2016, particularly during periods when the US dollar was strong.

After the sharp fall in the price of sheep and lamb skins in the past few years, prices were expected to slowly recover. But the recovery failed to materialise, and the industry is now facing a severe crisis. With leather jackets nowhere to be seen in the fash-

ion world, important markets such as Russia and the Ukraine virtually gone and with tourists now abandoning Turkey, sales have ground to a halt. Fortunately, due to the quality, our lamb skins are suitable for bag production, and this has provided some support. There were a few glimmers of hope at the end of the year with a small improvement in demand for lamb skins, but the sheep skin market was completely dead going into 2017.

The quality of Norwegian hides remains top of the range and this is reflected in our prices, more so in 2016 than in previous years. This is because demand in the luxury market is much stronger than in the market for mass production.

The co-operation with Norskin on hides and skins from independent

abattoirs remains excellent, and in 2016 private supplies accounted for 13% of the Norwegian hides and 14% of the skins that we sorted. From a quality point of view, Norskin is also performing well, particularly in hides.

NORWEGIAN FOOD CASING EXPORTS

Sheep casing prices were low at the start of 2016 and continued to fall until, by the start of the season, they were at their lowest level since 2009. This caused uncertainty among abattoirs as to whether to retain the casings. In the end, most abattoirs decided to supply us with casings and we achieved normal sales volumes. In total, we took delivery of 874 000 sets of casings, an increase of 0.6%.

Towards the end of the year, prices

alle til slutt bestemte seg for å ta opp tarmen og vi fikk et normalt volum å selge. Totalt ble det mottatt 874 000 sett fåretarm, noe som er et økt antall med 0,6%.

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 2017 enn i 2016.

Kvaliteten ser ut til å ha vært på et tilfredsstillende nivå, men vi mener å ha en del å gå på ute på slakteriene. Etter våre målinger ser lengden på tarmene ut til å ha blitt en tanke kortere, 0,2 m/sett. Denne har et potensial til å kunne økes noe.

TARM NORSK MARKED 2016

Tarmavdelingen gjør alle innkjøp og

oppfølging på naturtarm til Nortura-anleggene som har pølseproduksjon. 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 fåretarm og prisene har falt gjennom første halvdel av 2016, i andre halvdel av 2016 har prisen steget litt. Vi forventer at prisene vil stige ytterligere i 2017. Prisen på svinetarm nådde bunnen i 2014, markedet har steget jevnt siden det, og vi forventer at prisen vil fortsette å stige i 2017. Krokotarm holder en stabil lav pris, men her er volumet lavt.

ULLAVDELINGEN

Etter mange år med nedgang, steg ullvolumet for andre år på rad. Volum for ullåret 2015/16 var på 4 262 tonn, en økning på 6% fra året før. Norilia beholdt sin markedsandel på 79%.

Stikkord for vår gunstige andel er synlighet blant produsenter gjennom deltakelse på årsmøter og lokallagsmøter med mer, tett oppfølging for inntransport, et godt samarbeid med avlsrådet og fokus på verdiskapning og salg av ull i Norge.

Salgsprisen på eksport holdt seg relativt stabil første halvår, men var svakt nedadgående siste halvår. Det er særlig lavere etterspørsel fra Kina som gir synkende priser på ull internasjonalt. Endringer i valuta har i tillegg



Foto: Animalia

showed a slight recovery and it is reasonable to expect prices in 2017 to be higher than in 2016.

Quality appears to be satisfactory, but we believe there is room for improvement in the abattoirs. Our measurements show a small reduction in the length of casings, about 0.2 metres per set. We believe there is potential to increase the length somewhat.

FOOD CASINGS, NORWEGIAN MARKET 2016

The casing 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 possible in order to safeguard quality, quantity, originality and the tube process. The work to optimize processes

and training has yielded results and will continue.

The raw materials market for sheep casings has been unstable and prices fell in the first half of 2016, before increasing slightly in the second half. Prices are expected to continue rising in 2017. Hog casing prices hit the bottom in 2014 and have been climbing steadily ever since. They are expected to continue rising in 2017. Beef casing prices remain stable at low levels, but volumes are low.

WOOL DIVISION

After many years of downturn, wool volumes rose for the second consecutive year. Volumes for the wool year 2015/16 totalled 4,262 tonnes, an increase of 6% on the previous year. Norilia retained its 79% market share.

The main reasons behind our substantial market share are presence and visibility among producers through participation in meetings with the producers at all levels in their organisations, close follow-up of the wool collection, good co-operation with the breeding council and a focus on value creation and sales of wool in Norway.

Export prices were stable in the first half of 2016, but showed a slight downward trend in the latter half. Declining demand from China in particular had a negative impact on international wool prices. In addition, currency fluctuations led to reduced income from Norwegian wool exports.

Norilia experienced increased demand for Norwegian quality wool from domestic customers in 2016. This had a positive impact on value creation

bidratt til lavere inntekter på eksport av norsk ull.

Norilia opplevde i 2016 økende etterspørsel etter norsk kvalitetsull blant norske kunder. Dette bidro positivt i forhold til verdiskapning på norsk ull og var med på å dempe virkningene av nedgang i pris og valuta for salg av ull internasjonalt. At ulla Norilia selger er Svanemerket og at vi gjør spesialsorteringer er to viktige årsaker til økende etterspørsel.

I forbindelse med årets jordbruksforhandlinger ble det vedtatt å fjerne tilskudd til fem klasser (C2S, G, V, H2 og H3), til fordel for økt tilskudd på de beste ullkvalitetene. Endringen ble innført 1. september og Norilia har justert priser til produsent i henhold til dette.

NUTRI

Nutri har driftsmessig hatt et bra år, noe som svak norsk krone har bidratt til, samt veldig bra priser på ferske lammevarer og god drift.

Verdiskapning er hovedfokus i Nutri og en del av den er å flytte varer fra lavprismarkeder som mel, råvare til pelsdyr og kjæledyrforproduksjon til matvaremarkedet. I 2016 startet opptak av storfe-sener, hvor det viser seg å være et bra potensial. Stort fokus på opptak av beinvarer fra svin har medført økt volum og verdiskapning, noe som forventes å fortsette i 2017, når flere beinprodukter blir tatt inn i denne varestrømmen.

Kjæledyrformarkedet fortsetter sin vekst med stabile og svakt stigende

priser i Norge, men stabile priser på eksportmarkedet på de fleste av de produkter Nutri eksporterer. I framtiden kan det oppstå manko på råvarer til dette marked, da flere og flere råvarer flyttes over til matvaremarkedet. Det jobbes derfor målrettet med å sjekke ut muligheter for å bruke flere nye råvarer til kjæledyrfor.

Markedet for råvarer til pelsdyrforproduksjon i Norge er kraftig redusert, noe som vil medføre store utfordringer for salg av disse råvarer i 2017. Siste indikasjoner for 2017 indikerer nedgang i volum med opp til 30% fra 2015 i Norge. Prisutvikling for pelsskinn i første halvår 2017 vil ha stor betydning for utviklingen i salg til pelsdyrnæringen framover.



Svinelabber, kyllingfötter, vingspisser

FOTO: Nortura/Hugo Arntsen

for Norwegian wool and helped offset the negative effects of price falls and currency fluctuations on international wool sales. The Swan ecolabelling and our special wool sorting method were two important reasons for the boost in demand.

During last year's agriculture negotiations, a decision was made to remove subsidies on five classes of wool (C2S, G, V, H2 and H3) and to increase subsidies for higher quality wool. The changes were implemented on 1. September and Norilia has adjusted producer prices accordingly.

NUTRI

Nutri recorded a strong result in 2016 on the back of the weak Norwegian krone, a positive price development for fresh lamb products and efficient operations.

A part of the company's value-creation strategy is to transfer goods from low-price markets such as flour, fur animal raw material and pet food production to the consumer food market. In 2016, Nutri began the processing of beef tendons, which is showing promising potential. A focus on bone products from pork has led to increased volumes and value creation, and this trend is expected to continue in 2017, when more bone products will be included in this goods flow.

The pet food market is continuing to grow with stable and slightly rising prices in Norway, while in exports markets prices remain stable for most of Nutri's export products. In future, this market may face a shortage as more and more raw materials are moved to the consumer food market. We are

therefore working to identify opportunities for using new raw materials for pet food production.

The Norwegian market for raw materials for fur animal feed has fallen sharply, creating major challenges for sales of these raw material products in 2017. The latest indications show a decline in volumes of up to 30% in 2017 compared with 2015. The price development for furs in the first half of 2017 will have a major impact on sales to the fur animal industry in the future.

The focus on the uptake and supply of raw materials will continue in 2017, following a very positive experience in 2016, which boosted the results of the Plus Products segment. Reducing the use of frozen raw material in favour of fresh raw material has created great benefits, such as better opportunities

I 2017 vil det fortsatt være økt fokus på opptak og levering av ferske råvarer, noe som har gitt veldig positiv erfaring i 2016 og bidratt til bedre økonomi i plussproduktsegmentet. Redusert innfrysning har gitt store fordeler. Innsamling av ferske råvarer gir også bedre muligheter for økt foredling og økt verdiskapning.

Forretningsutvikling

Nortura har pekt ut plussprodukter som ett av tre strategiske satsningsområder for vekst. Norilia har gjennom sitt utviklingsarbeid en viktig rolle for å sikre størst mulig verdiskapning på plussprodukter, og gjennom økt ressursutnyttelse være en bidragsyter til «Det Grønne Skiftet». Norilia har de senere årene økt innsatsen på forret-

ningsutvikling. I tillegg til egne ressurser samarbeider avdelingen tett med ulike forskningsmiljøer og andre industriaktører.

Målsetningen for avdelingen er å skape vekst og lønnsomhet gjennom bærekraftig utnyttelse av fornybare biologiske ressurser fra kjøttindustrien. Avdelingen leder flere FoU- og Innovasjonsprosjekt og er ansvarlig for salg av nye ingredienser med basis i foredling av plussprodukter.

I 2016 ble det vedtatt bygging av et helt nytt foredlingsanlegg for enzymatisk hydrolyse av skjærebain fra fjørfe. Det nye produksjonsanlegget bygges i tilknytning til Nortura Hærland, Norges største slakte- og foredlingsfabrikk for fjørfe, og vil ferdigstilles

i løpet av 2018. Anlegget vil bidra til økt verdiskapning og ressursutnyttelse, og danner samtidig grunnlag for utvikling av nye forretningsområder.

I løpet av året er det blitt bygget et nytt produksjonsanlegg på Nortura Revetal for separering av skall (kalsium) og membran fra eggeskall. Anlegget er basert på nyutviklet teknologi og settes i drift ved inngangen av 2017. Det jobbes med å utvikle kalk og membran til nye, innovative produkter, blant annet vil membran bli brukt til sårheling. Dette var ett av 3 prosjekter som ble nominert til Norsk Landbrukssamvirke sin Innovasjonspris for 2016.

Det jobbes med flere prosjekter knyttet til utvikling av proteiner, fett og mineraler. Det ligger et stort potensial

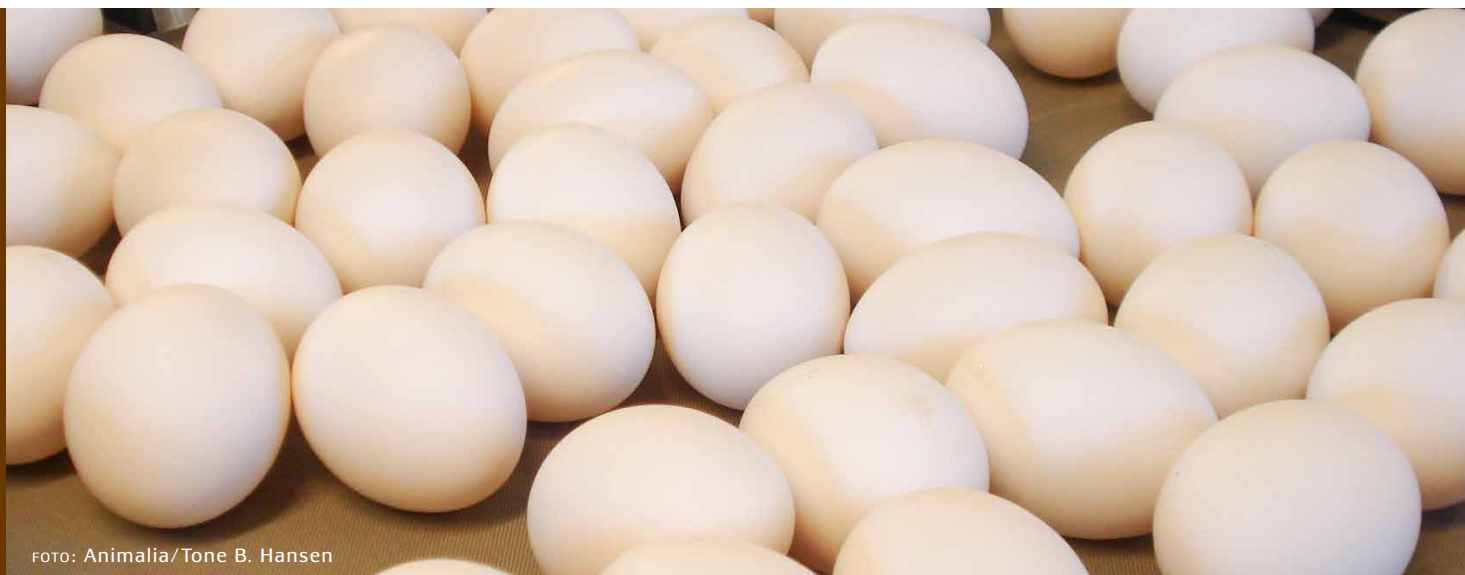


Foto: Animalia/Tone B. Hansen

for increased processing and value creation.

Business development

Nortura has identified Plus Products as one of three strategic areas for investment in growth. Through its development work, Norilia plays a crucial role in ensuring the greatest possible value creation for Plus Products and is a contributor to "Green Transition" («Grønne skiftet») through improved utilisation of resources. Norilia has increased its investment in business development in recent years, and is also working closely with researchers and other industry players.

Norilia aims to create growth and profitability through sustainable utilisation of renewable biological resources from the meat industry. It heads

up several research and innovation projects and is responsible for sales of new ingredients based on the processing of Plus Products.

In 2016, a decision was made to build a new processing plant for enzymatic hydrolysis of cut bones from poultry. The plant will be built adjacent to Nortura Hærland, Norway's largest poultry slaughterhouse and processing plant, and will be completed in 2018. The plant will contribute to increased value creation and resource utilisation and will also form the basis for the development of new business areas.

A new production facility for the separation of shell (calcium) and membrane from egg shells was built at Nortura Revetal in 2016. The plant is based on newly developed technology and will be up and running at the beginning

of 2017. Work is currently ongoing to develop new and innovative products from calcium and membrane, such as the use of membrane in wound treatment. This was one of three projects nominated for the 2016 innovation prize awarded by the Norwegian agricultural co-operative.

Norilia is working on several projects linked to the development of protein, fats and minerals. There is great potential for growth and development of new business areas based on the processing of Plus Products from the meat industry.

Subsidiaries

SCAPO HIDES

The company's business is the purchase and sale of Nordic hides and skins. The company's business address

for vekst og utvikling av nye forretningsområder knyttet til foredling av plussprodukter fra kjøttindustrien.

Eide selskaper

SCAPO HIDES

Selskapets aktivitet består i hovedsak av kjøp og salg av nordiske huder og skinn. Selskapet har forretningsadresse i Malmø. Selskapet har forsterket sin aktivitet i Sverige gjennom samarbeid med slakteriene.

Tilknyttede selskaper

BIOCO

Selskapet ble stiftet i 2016 med formål om å verdiøke proteiner og fett fra skjærebene av kylling og kalkun. Selskapet støttes av Nortura og eies 50% av

Norilia og 50% av Felleskjøpet Agri. Selskapet planlegger etablering av en fabrikk i tilknytning til Nortura Hærland i løpet 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	8 265 000 kr
Annen egenkapital	2 820 633 kr
Sum disponeringer	11 085 633 kr

Oslo 7. februar 2017


 KNUD PEDER DAUGAARD
 Styreleder / Chairman


 OVE DRANGE
 Styremedlem / Director

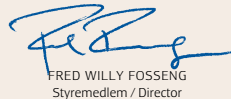

 STIG VESTVEIT
 Styremedlem / Director


 JON LILLESLETT
 Styremedlem / Director


 MORTEN SOLLERUD
 Adm.dir. / Managing director


 ROY HANSEN
 Styremedlem / Director


 ERIK STEINAR HØEG
 Styremedlem / Director


 FRED WILLY FOSSENG
 Styremedlem / Director

is Malmö, Sweden. The company has strengthened its activities in Sweden through co-operation with abattoirs.

Associated companies

BIOCO

The company was established in 2016 with the aim of increasing value creation of protein and fat extracted from cut poultry bones. The company is supported by Nortura and is owned by Norilia and Felleskjøpet Agri, which hold 50% each. The company plans to establish a factory adjacent to Nortura Hærland in 2018.

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 2016. 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	8 265 000 kr
Other equity	2 820 633 kr
Total distribution	11 085 633 kr



Årsregnskap / Annual Accounts 2016

Resultatregnskap / Profit & Loss Accounts

	Note	01.01 – 31.12 2016	01.01 – 31.12 2015
Driftsinntekter og -kostnader / Operating income and operating costs			
Driftsinntekter / Operating income			
Salgsinntekt / Sales	3	411 364 308	450 419 860
Annen driftsinntekt / Other operating income		30 009 564	29 952 766
Sum driftsinntekter / Total operating income		441 373 871	480 372 626
Driftskostnader / Operating costs			
Varekostnad / Cost of goods sold	4	334 617 019	371 029 341
Lønnskostnad / Wages	5,6,13	32 959 687	33 566 670
Avskrivning på varige driftsmidler / Depreciation of tangible assets	7	8 427 377	8 519 131
Annen driftskostnad / Other operating costs		43 424 843	39 708 556
Sum driftskostnader / Total operating costs		419 428 926	452 823 698
Driftsresultat / Operating profit		21 944 945	27 548 928
Finansinntekter og -kostnader / Financial income and financial costs			
Inntekt på investering i tilknyttet selskap / Gains on investment in associated companies	8	7 499	76 556
Finansinntekter / Financial income	2	0	192 319
Annen finansinntekt / Other financial income	2	1 450 829	6 020 171
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler / Write-down of financial assets	8	2 000 000	4 300 000
Annen finanskostnad / Other financial costs	2	7 339 786	5 816 031
Netto finansposter / Net financial income		-7 881 458	-3 826 986
Ordinært resultat før skattekostnad / Profit before tax		14 063 487	23 721 942
Skattekostnad på ordinært resultat / Tax	12,13	2 977 854	5 588 712
Årsresultat / Net profit		11 085 633	18 133 230
Overføringer og disposisjoner / Transfers and distribution			
Avgitt konsernbidrag / Group contributions		8 265 000	19 921 700
Annen egenkapital / Other equity	13	2 820 633	-1 788 470
Sum overføring og disponeringer / Total transfers and distribution		11 085 633	18 133 230

Balanse / Balance Sheet

	Note	31.12.2016	31.12.2015
EIENDELER / ASSETS			
Anleggsmidler / Fixed assets			
<i>Varige driftsmidler / Tangible assets</i>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom / Land, buildings and other property	7	47 836 627	50 742 009
Maskiner og anlegg / Machinery and plant	7	1 747 035	3 274 306
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner / Fixtures and fittings, tools, office appliances	7	16 314 037	18 671 554
Sum varige driftsmidler / Total tangible assets		65 897 699	72 687 870
<i>Finansielle anleggsmidler / Financial assets</i>			
Investeringer i datterselskaper / Investments in subsidiaries	8	3 354 631	939 206
Lån til foretak i samme konsern / Loans to group companies	10,11	0	5 231 325
Investeringer i tilknyttet selskap / Investments in associated companies	8	1 644 855	415 927
Investeringer i aksjer og andeler / Investments in stocks and shares		15 000	15 000
Pensjonsmidler / Pension assets	6	0	984 545
Andre langsiktige fordringer / Other long-term receivables	10	2 159 425	781 310
Sum finansielle anleggsmidler / Total financial assets		7 173 911	8 367 313
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		73 071 610	81 055 183
Omløpsmidler / Current assets			
<i>Varer / Stock</i>			
Varer / Stock	4	45 518 929	42 027 742
Sum varer / Total stock		45 518 929	42 027 742
<i>Fordringer / Debtors</i>			
Kundefordringer / Accounts receivable from customers	11	49 597 520	53 976 600
Fordringer på konsernselskap / Receivables from group companies	11	0	86 978
Andre fordringer / Other debtors		2 372 869	2 314 757
Sum fordringer / Total debtors		51 970 389	56 378 335
<i>Bankinnskudd, kontanter o.l / Bank deposits, cash</i>			
Bankinnskudd, kontanter o.l / Bank deposits, cash	9	12 704 157	15 778 088
Sum omløpsmidler / Total current assets		110 193 475	114 184 165
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS		183 265 085	195 239 348

	Note	31.12.2016	31.12.2015
EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital / Equity			
<i>Innskutt egenkapital / Paid-in equity</i>			
Aksjekapital / Share capital	13,14	1 000 000	1 000 000
Overkursfond / Share premium reserve	13	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
<i>Opptjent egenkapital / Retained earnings</i>			
Annen egenkapital / Other equity	13	9 717 843	11 210 214
Sum opptjent egenkapital / Total retained earnings		9 717 843	11 210 214
Sum egenkapital / Total equity		20 925 993	22 418 364
Gjeld / Liabilities			
<i>Langsiktig gjeld / Long-term liabilities</i>			
Utsatt skatt / Deferred tax	12,13	463 596	606 064
Langsiktig gjeld til konsernselskap / Payable to group companies	11	81 940 247	81 940 247
Sum langsiktig gjeld / Total long-term liabilities		82 403 843	82 546 311
<i>Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities</i>			
Kassakreditt / Bank overdraft		28 107 956	17 421 534
Leverandørgjeld / Accounts payable to suppliers	11	22 783 073	20 784 228
Betalbar skatt / Tax payable	12	987	350
Skyldig offentlige avgifter / Public duties payable		1 250 967	870 882
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	11	27 792 264	51 197 679
Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities		79 935 249	90 274 673
Sum gjeld / Total liabilities		162 339 092	172 820 984
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		183 265 085	195 239 348

Oslo 7. februar 2017



KNUD PEDER DAUGAARD
Styreleder / Chairman



OVE DRANGE
Styremedlem / Director



STIG VESTVEIT
Styremedlem / Director



JON LILLESLETT
Styremedlem / Director




MORTEN SOLLERUD
Adm.dir / Managing director



ROY HANSEN
Styremedlem / Director



ERIK STEINAR HØEG
Styremedlem / Director



FRED WILLY FOSSENG
Styremedlem / Director

Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement

	2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter / Cash flows from operations		
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	14 063 487	23 721 942
- Periodens betalte skatter / Tax paid	350	1 906
+ Tap/ - Vinning ved salg av anleggsmidler / Loss/gain on sale of fixed assets	0	-27 500
+ Ordinære avskrivninger varige driftsmidler / Ordinary depreciation	8 427 377	8 519 131
+ Nedskrivning finansielle anleggsmidler og varige driftsmidler / Write-down on financial and tangible assets	2 600 000	4 300 000
+/- Endring i varelager / Change in stocks	-3 491 187	7 575 104
+/- Endring i kundefordringer / Change in accounts receivable	4 379 080	11 158 964
+/- Endring i leverandørgjeld / Change in accounts payable	1 998 845	1 764 788
+/- Endringer i pensjonsavsetninger / Change in pension provisions	-3 115 171	-1 900 981
+/- Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter / Items classified as investment or financial activities	-7 499	-76 556
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter / Change in other time restricted items	-7 064 992	-9 762 188
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operations	17 789 591	45 270 799
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / Cash flows from investments		
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / Proceeds from sale of tangible assets	0	40 000
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler / Purchase of tangible assets	1 637 206	702 713
- Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler / Expenses relating to the purchase of stocks and shares	5 636 854	-35 710
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer / Other investments	-3 853 210	2 292 200
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment	-3 420 850	-2 919 203
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Cash flows from financing activities		
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld / Increase in long-term liabilities		
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / Repayment of long-term liabilities	0	15 000 000
- Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld / Repayment of short-term liabilities	839 095	0
+/- Netto endring i kassekreditt / Net change in bank overdraft	10 686 422	5 797 564
+/- Inn-/utbetalinger av konsernbidrag / Net group contributions	-27 290 000	-24 260 000
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-17 442 673	-33 462 436
= Netto endring i kontanter mv / Net change in cash	-3 073 932	8 889 160
+ Beholdning av kontanter 01.01 / Cash held on 01.01	15 778 088	6 888 929
= Kontantbeholdning 31.12 / Cash held on 31.12	12 704 157	15 778 088
Kontantbeholdning mv framkommer slik / Cash calculation		
Kontanter og bankinnskudd pr. 31.12 / Cash and bank overdrafts on 31.12	12 704 157	15 778 088
= Beholdning av kontanter mv 31.12 / Cash held on 31.12.	12 704 157	15 778 088

Noter

NOTE 1 ■ 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 2016. Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper 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 varekretslopet 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.

Norilia ble 18. august 2010 omdannet fra selskap med begrenset ansvar (BA) til aksjeselskap (AS). Norilia har fått nytt organisasjonsnummer i forbindelse med omdannelsen.

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.

PENSJONSFORPLIKTELSER 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.

Som følge av at vi i 2015 gikk over til IAS 19R for føring av pensjon, føres estimatendringer direkte mot egenkapital.

Frem til 31.12.2016 har selskapet hatt pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Årets innskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger kostnadsføres når de påløper.

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 korrigert for endringer i forhold til tidligere års beregninger.

TRANSASJONER 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 95%.

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.

FUSJON

Wahl Process Systems AS, 986 760 725 ble i 2016 innfusjonert med Norilia AS som overtakende selskap og med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2016. Fusjonen er gjennomført som regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet. Alle eiendeler, rettigheter og forpliktelser er overført til Norilia uten vederlag.

NOTE 2 ■ POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

<i>Finansinntekter</i>	2016	2015
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	0	0
Annen finansinntekt	7 499	192 319
Renteinntekt bank	235 867	283 451
Annen renteinntekt	0	16 637
Agio	1 214 962	5 720 083
Sum finansinntekter	1 450 829	6 212 489

<i>Finanskostnader</i>	2016	2015
Rentekostnad til foretak i samme konsern	3 201 959	3 667 094
Rentekostnad bank	195 975	66 429
Annen rentekostnad	29 136	56 540
Disagio	3 901 726	2 018 727
Annen finanskostnad	10 990	7 241
Sum finanskostnader	7 339 786	5 816 031

NOTE 3 ■ SALGSINTEKTER

<i>Pr virksomhetsområde</i>	2016	2015
Ekstern industri innenlands	39 843 389	38 504 909
Ekstern industri eksport	247 803 227	276 356 064
Konsernselskap innenlands	83 121 724	87 185 848
Konsernselskap eksport	40 595 968	47 281 077
Sum salgsinntekter	411 364 308	450 419 860

NOTE 4 ■ VAREBEHOLDNING

	2016	2015
Råvarer	45 518 929	41 083 458
Panteemballasje	0	944 284
Totalt	45 518 929	42 027 742

I 2016 har vi endret klassifisering av panteemballasje til kortsiktig fordring. Dette skyldes prinsippendring i Nortura SA for føring av pant.

NOTE 5 ■ PERSONALKOSTNADER

<i>Lønnskostnader</i>	2016	2015
Lønn	23 954 883	23 369 852
Arbeidsgiveravgift	4 031 907	3 637 133
Pensjonskostnader	1 045 357	1 925 048
Innleid arbeidskraft	2 904 841	3 722 608
Andre ytelser	1 022 699	912 030
Totalt	32 959 687	33 566 670

Antall årsverk i 2016 ekskl. innleid: 46

Avtaleforhold vedrørende administrerende direktør:

Dersom administrerende direktør ønsker å fratze 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 2016 er kr 160 750. Andre tjenester utgjorde kr 0. Beløpene er ekskl. mva.

NOTE 6 ■ PENSJONER

Norilia er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonsordningene tilfredsstiller kravene i denne loven. Selskapet har i 2015 endret prinsipp for bokføring og beregning av pensjonsforpliktelser fra NRS 6 til IAS 19R. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen opphørte fra 31.12.2016 og det ble utstedt fripolise for de rettigheter den enkelte hadde opptjent. Fripolisene forvaltes i Nortura Konsernpensjonskasse. For de personer som det i henhold til regelverket ikke kan flyttes fra en ytelsesbasert pensjonsordning til en innskuddsbasert pensjonsordning pr. 31.12.2016 er beregnet pensjonsforpliktelse overtatt av Nortura SA.

Ordningene omfatter følgende antall personer pr 31.12.2016:

	Ansatte	Pensjonister
Innskuddsbasert pensjon	34	0

<i>Pensjonskostnader</i>	2016	2015
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	836 156	931 721
Rentekostnad	537 700	482 905
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-600 105	-481 150
Resultatført nettoforpliktelse ved planendring	-865 606	-231 215
Avskrivning av aktuariemessige gevinster/tap	0	0
Arbeidsgiveravgift	0	0
Årets pensjonskostnad (ytelsesordning)	-91 855	702 261

<i>Pensjonskostnader (fortsettelse)</i>	2016	2015
Kostnadsført premie innskuddsordninger	752 521	792 542
Andre pensjonskostnader, herunder AFP premie	384 691	430 245
Total pensjonskostnad	1 045 357	1 925 048
<i>Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler</i>	2016	2015
Brutto pensjonsforpliktelse sikret ordning 01.01.	21 875 134	21 304 683
Årets endring sikret ordning	-21 875 134	570 451
Brutto pensjonsforpliktelse sikret ordning 31.12.	0	21 875 134
Virkelig verdi pensjonsmidler sikret ordning	0	22 859 679
Netto pensjonsforpliktelser sikret ordning 31.12.	0	-984 545
Netto pensjonsforpliktelse samlet	0	-984 545
Ikke resultatført estimatavvik / AGA av forpliktelse	0	0
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	0	-984 545

<i>Endringer i forpliktelsen</i>	2016	2015
Netto pensjonsforpliktelse 01.01.	-984 545	1 355 755
Resultatført pensjonskostnad, ytelse og AFP	-91 856	702 261
Premiebetalinger	-3 023 315	-2 558 948
Administrasjonskostnader og estimatavvik	4 099 716	-483 612
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	0	-984 545
<i>Balanseførte pensjonsmidler</i>	0	984 545
<i>Balanseført pensjonsforpliktelse</i>	0	0
<i>Økonomiske forutsetninger</i>	2016	2015
Diskonteringsrente	2,60%	2,30%
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,25%	2,50%
Forventet lønnsregulering	2,25%	2,50%
Forventet pensjonsøkning	0,00%	0,00%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	2,60%	2,30%

NOTE 7 ■ 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	34 788 402	107 086 857
+ Tilgang i året	0	0	1 637 206	1 637 206
- Avgang/utranering i året	0	125 000	178 661	303 661
Kostpris 31.12.	58 333 450	13 965 004	36 425 608	108 724 063
Akk. av-/nedskrivninger 01.01.	7 591 441	10 690 698	16 116 848	34 398 987
+ Årets ordinære avskrivninger	2 905 382	1 527 272	3 994 724	8 427 377
- Tilbakeførte avskr. salg/utrang.	0	0	0	0
Akk. avskrivninger 31.12.	10 496 823	12 217 970	20 111 571	42 826 364
Balanseført verdi 31.12.2016	47 836 627	1 747 035	16 314 037	65 897 699
Beregnet økonomisk levetid	10–25 år	5 år	3–10 år	

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

NOTE 8 ■ AKSJER I ANDRE FORETAK**DATTERSELSKAP**

Foretak	Forr. kontor	Eier- og stemme andel	Selskaps egenkap 31.12.16	Andel av egenkap 31.12.16	Bokført verdi 31.12.16	Resultat før skatt 2016
Scapo Hides AB	Skjeberg	95%	1 080 226	1 026 215	3 354 631	-1 300 496

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

TILKNYTTET SELSKAP

Firma	Anskaffet	Forr.kontor	Eierandel	Stemmeandel
Norskinn AS	2001	Horten	35,71%	35,71%
Bioco AS	2016	Oslo	50,00%	50,00%

	Norskinn AS	Bioco AS
Anskaffelseskost	200 000	1 400 000
Andel EK på kjøpstidspunktet	200 000	1 400 000
Tidligere års opparbeidede resultatandel	215 927	0
Inngående balanse	415 927	0
Kjøp i året	0	1 400 000
Estimert andel av årets resultat	7 499	
Utbytte / konsernbidrag og andre endringer	-178 571	
Utgående balanse	244 855	1 400 000

NOTE 9 ■ BANKINNSKUDD

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

NOTE 10 ■ LANGSIKTIGE FORDRINGER

Balanseført verdi	2016	2015
Lån til foretak i samme konsern	0	5 231 325
Andre langsiktige fordringer	2 159 425	781 310
Sum	2 159 425	6 012 635

Av de langsiktige fordringene har kr 2 159 425 forfall etter mer enn 1 år.

NOTE 11 ■ MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

Fordringer	2016	2015
Kundefordringer	20 981 073	26 322 392
Andre kortsiktige fordringer	0	86 978
Lån til foretak i samme konsern	0	5 231 325
Sum fordringer	20 981 073	31 640 695

Gjeld	2016	2015
Langsiktig gjeld	81 940 247	81 940 247
Leverandørgjeld	5 740 663	7 645 557
Kortsiktig lån	-332 338	506 757
Skyldig konsernbidrag	11 020 000	27 290 000
Skyldig bonus	8 444 476	0
Annen kortsiktig gjeld	0	12 583 850
Sum gjeld til konsernselskap	106 813 048	129 966 411

Gjennomsnittlig rente på lånet fra Nortura SA utgjorde 2,82% i 2016. Den langsiktige gjelden på kr 81 940 247 forfaller etter mer enn 5 år.

NOTE 12 ■ SKATT*Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt*

	2016	2015
+ Driftsmidler	4 962 062	6 077 246
+ Varebeholdning	-2 050 000	-4 750 000
+ Utestående fordringer	-600 000	0
+ Gevinst- og tapskonto	1 792 090	2 240 112
- Andre avsetninger for forpliktelser	2 172 500	2 127 646
- Netto balanseførte pensjonsforpliktelser	0	-984 545
Sum positive skatteøkende forskjeller	6 754 151	9 301 903
Sum negative skatteøkende forskjeller	4 822 500	6 877 646
<i>Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel</i>	1 931 651	2 424 258
<i>Balanseført utsatt skatt</i>	463 596	606 064
<i>Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel</i>	221 867	-1 779 938

<i>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag</i>	2016
Resultat før skattekostnader	14 063 487
Permanente og andre forskjeller	-2 074 803
Endring i midlertidige forskjeller	-964 737
Ytet konsernbidrag	11 020 000
Inntekt	3 948
<i>Skattekostnad</i>	2016
Betalbar skatt	987
Skatteeffekt av konsernbidrag	2 755 000
Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel	221 867
Sum skattekostnad	2 977 854
<i>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 25% av resultat før skatt</i>	
25% skatt av årets resultat	3 515 872
Permanente forskjeller (25%)	-518 701
Endring i skattesats fra 25% til 24%	-19 316
Beregnet skattekostnad	2 977 854
<i>Betalbar skatt i balansen består av</i>	2016
Beregnet skatt av årets resultat	2 755 987
+/- effekt av skatt på konsernbidrag	-2 755 000
Betalbar skatt i balansen	987

NOTE 13 ■ EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt EK	Annen EK	Sum
Egenkap 01.01.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	9 717 843	22 418 364
Årsresultat 2016				11 085 633	11 085 633
Konsernbidrag netto				-8 265 000	-8 265 000
Estmatavvik pensjon IFRS				-4 099 716	-4 099 716
Fusjoneseffekt				-213 287	-213 287
Egenkap 31.12.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	9 717 843	20 925 993

NOTE 14 ■ 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 31.12.2016</i>	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Nortura SA	100	100%	100%
Totalt antall aksjer	100	100%	100%



foto: Animalia/Grethe Ringdal

Notes

NOTE 1 ■ 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, 2016. 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.

On 18 August, 2010 Norilia was transformed from a limited liability company (BA) into a limited company (AS). Norilia has received a new organisation number in connection with the transformation.

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 Norilia 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 purchase 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 Norilia'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.

In 2015, the company adopted the IAS 19R accounting principles for pension costs. As a result, changes to estimates are charged directly to equity.

Up until 31 December 2016, the company's pension plans entitled employees to agreed future pension benefits, so-called defined-benefit plans. Pension liabilities are calculated on a straight-line basis, based on estimated accruals, discount rate, future returns on pension funds, future adjustments to salary, pension and state pension, and actuarial assumptions relating to longevity, voluntary redundancy etc. Pension assets are measured at fair value. Net pension liabilities are gross pension liabilities less the fair value of pension funds. Net pension liabilities for underfunded pension plans are recognised on the balance sheet as long-term, interest-free debt, while funds from overfunded pension plans are recognised as long-term, interest-free receivables if it is considered likely that the overfunding can be utilised.

Net pension costs, which are the total pension costs minus estimated returns on pension funds adjusted for changes to estimates and pension plans, are classified as ordinary operating expenses and are reported together with wage costs.

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 95% of Scapo Hides AB, Sweden.

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

In accordance with Norwegian accounting regulations, Norilia 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, 0585 Oslo, Norway.

MERGER

Wahl Process Systems AS, 986 760 725 was merged with Norilia AS effective 01.01.2016. The merger was effected on the basis of tax and accounting continuity. All assets, rights and liabilities have been transferred to Norilia without recompense.

NOTE 2 ■ ITEMS THAT ARE SUMMARISED IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

<i>Financial income</i>	2016	2015
Interest receivable from group companies	0	0
Other financial income	7 499	192 319
Interest receivable from bank	235 867	283 451
Other interest receivable	0	16 637
Agio	1 214 962	5 720 083
Total financial income	1 450 829	6 212 489

<i>Financial costs</i>	2016	2015
Interest payable to group companies	3 201 959	3 667 094
Interest payable to bank	195 975	66 429
Other interest payable	29, 36	56 540
Disagio	3 901 726	2 018 727
Other financial costs	10 990	7 241
Total financial costs	7 339 786	5 816 031

NOTE 3 ■ SALES REVENUE

All figures in NOK

<i>Operating segment</i>	2016	2015
External industry, domestic	39 843 389	38 504 909
External industry, export	247 803 227	276 356 064
Group companies, domestic	83 121 724	87 185 848
Group companies, export	40 595 968	47 281 077
Total sales revenue	411 364 308	450 419 860

NOTE 4 ■ INVENTORIES

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

	2016	2015
Raw materials	45 518 929	41 083 458
Refundable packaging	0	944 284
Total	45 518 929	42 027 742

In the 2016 accounts, refundable packaging has been booked as short-term receivables following a change in accounting principles by Nortura SA for this type of item.

NOTE 5 ■ PERSONNEL COSTS

All figures in NOK

<i>Payroll costs</i>	2016	2015
Wages	23 954 883	23 369 852
Employer's national insurance contributions	4 031 907	3 637 133
Pension costs	1 045 357	1 925 048
Contractors	2 904 841	3 722 608
Other payments	1 022 699	912 030
Total	32 959 687	33 566 670

Average no. of man-years in 2016
excl. contractors: 46

Remunerations and salary to board members and executive officer
Remuneration and reimbursements to the board totalled NOK 77 000. The chief executive received a salary of NOK 1 245 152 and other benefits totalling NOK 158 596 in 2016.

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 2016 totalled NOK 160 750. Payment for other services amounted to NOK 0. The payments exclude value-added tax (VAT).

NOTE 6 ■ PENSIONS

Norilia must provide pension plans for its employees in accordance with the law of statutory employee pensions. The company's pension plans comply with all legal requirements. In 2015, the company changed its accounting principles for pension obligations from NRS 6 to IAS 19R. The defined benefit pension scheme ceased from 31.12.2016, and paid-up policies have been issued for the amounts earned by individual policyholders. The paid-up policies are managed by the pension fund Nortura Konsernpensjonskasse. Nortura SA has taken over the estimated pension obligations for persons not able to transfer from the defined benefit plan to the defined contribution plan on 31.12.2016.

Pension plan members as at 31.12.2016:

	Employees	Pensioners
Defined contribution plan	46	0

All figures in NOK

<i>Pension costs</i>	2016	2015
Present value of funded pension obligations	836 156	931 721
Interest costs	537 700	482 905
Expected return on pension assets	-600 105	-481 150
Net obligations relating to pension plan changes	-865 606	-231 215
Actuarial gains/losses	0	0
Employer's tax contributions	0	0
Pension costs (defined benefit plan)	-91 855	702 261

Premium costs, defined contribution plan	752 521	792 542
Other pension costs, including AFP premiums	384 691	430 245
Total pension costs	1 045 357	1 925 048

<i>Pension liabilities and pension assets</i>	2016	2015
Gross pension liabilities, secured plan 01.01	21 875,134	21 304 683
Additions/reductions, secured plan	-21 875,134	570 451
Gross pension liabilities, secured plan 31.12	0	21 875 134
Pension assets, fair value	0	22 859 679
Net pension liabilities, unsecured plan 31.12	0	-984 545
Total net pension liabilities	0	-984 545
Unrecognised effect of estimate deviation	0	0
Net balance sheet pension liabilities 31.12.	0	-984 545

<i>Changes in pension liabilities</i>	2016	2015
Net pension liabilities 01.01.	-984 545	1 355 755
Pension costs	-984 545	702 261
Premiums paid	-3 023 315	-2 558 948
Estimate deviation/actuarial losses charged to equity	4 099 716	-483 612
Net balance sheet liabilities 31.12.	0	-984 545
<i>Balance sheet pension assets</i>	0	984 545
<i>Balance sheet pension liabilities</i>	0	0

<i>Economic expectations</i>	2016	2015
Discount rate	2,60%	2,30%
Adjustment of basic state pension	2,25%	2,50%
Expected salary adjustments	2,25%	2,50%
Expected pension increase	0,00%	0,00%
Expected return on pension funds	2,60%	2,30%

NOTE 7 ■ 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	34 788 402	107 086 857
+ Additions	0	0	1 637 206	1 637 206
- Disposals/write-offs	0	0	0	0
Cost price 31.12.	58 333 450	13 965 004	36 425 608	108 724 063
Accumulated ordinary depreciation 01.01.	7 591 441	10 690 698	16 116 848	34 398 987
+ Ordinary depreciation	2 905 382	1 527,272	3 994 724	8 427 377
- Extraordinary write-downs	0	0	0	0
Accumulated depreciation 31.12	10 496 823	12 217 970	20 111 571	42 826 364
Book value 31.12.2016	47 836 627	1 747 035	16 314 037	65 897 699
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 8 ■ SHARES IN OTHER COMPANIES

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

SUBSIDIARIES

<i>Company</i>	Office location	Equity and voting shares	Equity 31.12.16	Share of equity 31.12.16	Book value 31.12.16	Pre-tax result 2016
Scapo Hides AB	Skjeberg	95%	1 080 226	1 026 215	3 354 631	-1 300 496

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

ASSOCIATED COMPANY

Company	Year of acquisition	Office location	Equity share	Voting share
Norskinn AS	2001	Horten	35.71%	35.71%
Bioco AS	2016	Oslo	50.00%	50.00%
			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			215 927	0
Opening balance			415 927	0
Acquisitions during the year			0	1 400 000
Estimated share of this year's profit			7 499	0
Dividend/group contribution			-178 571	0
Closing balance			244 855	1 400 000

NOTE 9 ■ BANK DEPOSITS

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

NOTE 10 ■ LONG-TERM RECEIVABLES

All figures in NOK

Book value	2016	2015
Loans to intra-group companies	0	5 231 325
Other long-term receivables	2 159 425	781 310
Total	2 159 425	6 012 635

Of the total long-term receivables, NOK 2 159 425 fall due after more than 1 year.

NOTE 11 ■ INTRA-GROUP BALANCES

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

Receivables	2016	2015
Accounts receivable	20 981 073	26 322 392
Other short-term receivables	0	86 978
Intra-group loans	0	5 231 325
Total receivables	20 981 073	31 640 695

Debt	2016	2015
Long-term debt	81 940 247	81 940 247
Accounts payable	5 740 663	7 645 557
Short-term borrowing	-332 338	506 757
Group contribution payable	11 020 000	27 290 000
Bonus payable	8 444 476	0
Other short-term borrowing	0	12 583 850
Total debt to parent company	106 813 048	129 966 411

The average interest on the loan from Nortura SA was 2.82% in 2016. The long-term debt of NOK 81 940 247 falls due after more than 5 years.

NOTE 12 ■ TAX

Temporary differences and balance sheet deferred tax
All figures are in Norwegian kroner (NOK)

	2016	2015
+ Fixed assets	4 962 062	6 077 246
+ Inventory	-2 050 000	-4 750 000
+ Outstanding claims	-600 000	0
+ Gains and losses	1 792 090	2 240 112
- Other provisions for liabilities	2 172 500	2 127 646
- Net recognised pension obligations	0	-984 545
Total positive tax increasing differences	6 754 151	9 301 903
Total negative tax increasing differences	4 822 500	6 877 646
Basis for calculation of deferred tax/ tax assets	1 931 651	2 424 258
Recognised deferred tax	463 596	606 064
Change in deferred tax and deferred tax assets	221 867	-1 779 938

<i>Specification of basis for tax calculation</i>	2016
Profit before tax	14 063 487
Permanent and other differences	2 074 803
Changes in temporary differences	-964 737
Paid-in group contribution	11 020 000
Income	3 948

<i>Tax</i>	2016
Tax payable	987
Tax effect of paid-in contribution to group companies	2 755 000
Change in deferred tax and deferred tax assets	221 867
Total tax payable	2 977 854

Explanation as to why the year's tax expenses are not equivalent to 25% of profit before tax:

25% tax on profit	3 515 872
Permanent differences (27%)	-518 701
Change in tax rate from 25% to 24%	-19 316
Calculated tax cost	2 977 854

Specification of tax payable recognised in balance sheet

	2016
Calculated tax	2 755 987
+/- tax effect of paid-in contribution to group companies	-2 755 000
Tax payable recognised in balance sheet	987

NOTE 13 ■ EQUITY

All figures are in Norwegian kroner (NOK)

	Equity	Share premium	Other equity injections	Other equity	Total
Equity 01.01.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	9 717 843	22 418 364
Annual result 2016				11 085 633	11 085 633
Paid-in net group contribution				-8 265 000	-8 265 000
Estimate deviation pension IFRS				-4 099 716	-4 099 716
Effect of merger				-213 287	-213 287
Equity 31.12.	1 000 000	7 832 150	2 376 000	9 717 843	20 925 993

NOTE 14 ■ 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 31.12.2016</i>	Shares	Equity share	Voting share
Nortura SA	100	100%	100%
Total number of shares	100	100%	100%

Revisors beretning



BDO AS
Munkestrømsveien 45
Postboks 1704 Vikta
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 2016, resultatregnskap og kontantstrømsopptelling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avlagt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonspraksis 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, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapspraksis i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Uavhengig revisors beretning 2016 Norilia AS - Side 1 av 3



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 avviklet.

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 revisjonspraksis 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 revisjonspraksis 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 uttalelser, 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 regnskapsestimaterne 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. Vår konklusjon er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen.

Uavhengig revisors beretning 2016 Norilia AS - Side 2 av 3



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 rettvisende 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 oversikkelig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringspraksis i Norge.

Oslo, 7. februar 2017
BDO AS

Norunn Byrdjelund
Norunn Byrdjelund
statsautorisert revisor

Auditor's report



BDO AS
Møllersdataveien 45
Postboks 1704 Vikta
0121 Oslo

Independent Auditor's Report

To the General Meeting of Norilja AS

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Norilja AS which comprise the balance sheet as at 31 December 2016, 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 give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2016, 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, included 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, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

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

Independent Auditor's Report 2016 Norilja AS - Page 1 of 3



The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation and 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, included International Standards on Auditing (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

Independent Auditor's Report 2016 Norilja AS - Page 2 of 3



material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's 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, 7 February 2017
BDO AS

Norunn Byrkjeland
State Authorised Public Accountant



Norilia AS

Postboks 360, Økern
05 13 Oslo
T: 03070 | F: 73 56 49 32

www.norilia.no