

Vedlegg 1: Resultatregnskap og balanse

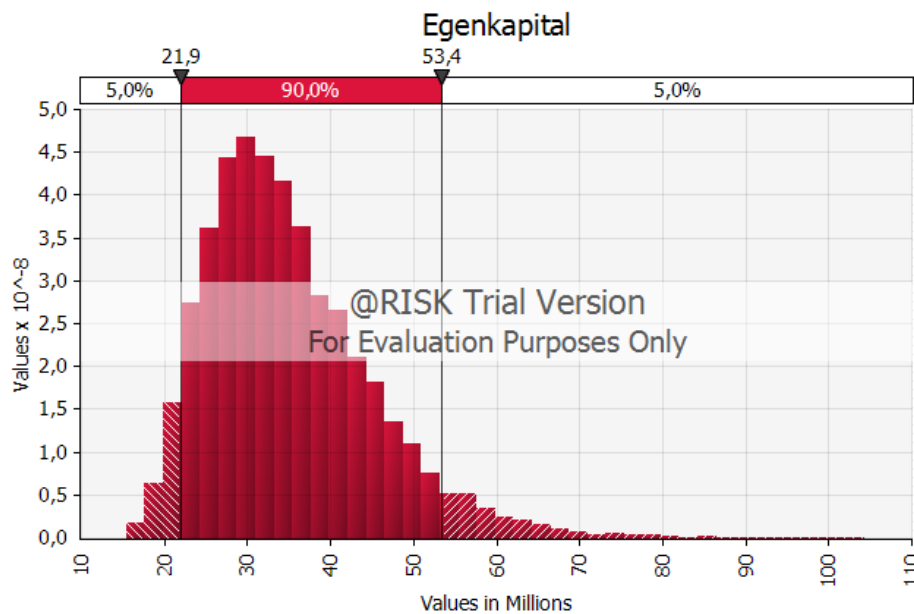
RESULTATREGNSKAP i hele 1000	2017
Valutakode	NOK
Sum salgsinntekter	7 017 456
Annen driftsinntekt	-71 756
Sum driftsinntekter	6 945 700
Varekostnad	3 724 200
Beholdningsendringer	0
Lønnskostnader	482 827
Herav kun lønn	371 518
Ordinære avskrivninger	201 132
Nedskrivning	0
Andre driftskostnader	1 722 994
Driftsresultat	812 937
Inntekt på invest. annet foretak i sm konsern	0
Inntekt på investering i datterselskap	0
Sum annen renteinntekt	16 563
Inntekt på invest. i tilknyttet selskap	0
Sum annen finansinntekt	25 771
Sum finansinntekter	42 334
Nedskrivning fin. anleggsmidler	0
Sum annen rentekostnad	54 601
Andre finanskostnader	2 188
Sum annen finanskostnad	2 188
Sum finanskostnader	56 789
Resultat før skatt	798 482
Sum skatt	197 581
Ordinært resultat	600 899
Ekstraordinære inntekter	0
Ekstraordinære kostnader	0
Skatt ekstraordinært	0
Årsresultat	600 899
Utbytte	0
Konsernbidrag	0

BALANSEREGNSKAP i hele 1000	2017
Valutakode	NOK
Goodwill	109 038
Sum immaterielle midler	1 199 548
Sum anleggsmidler	3 082 119
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	459 618
Maskiner/anlegg/biler	0
Driftsløsøre/ inventar/ verktøy/ Biler	185 127
Sum varige driftsmidler	1 871 804
Aksjer/Investeringer i datterselskap	0
Endr. behold. varer under tilvirk./ferdige	0
Investeringer i aksjer og andeler	1 150
Andre fordringer	167
Sum finansielle anleggsmidler	10 767
Sum varelager	2 790 614
Kundefordringer	761 407
Konsernfordringer	0
Sum fordringer	959 934
Sum investeringer	48 232
Kasse/Bank/Post	271 715
Sum Kasse/Bank/Post	271 715
Sum omløpsmidler	4 070 495
Sum eiendeler	7 152 614
Aksje/Selskapskapital	446 648
Annen innskutt egenkapital	0
Sum innskutt egenkapital	441 648
Sum opptjent egenkapital	2 862 716
Annen egenkapital	2 862 716
Sum egenkapital	3 347 905
Sum avsetninger til forpliktelser	923 588
Pant/gjeld til kredittinstitusjoner	1 191 688
Langsiktig konserngjeld	0
Ansvarlig lånekapital	15 353
Sum annen langsiktig gjeld	8 848
Annen langsiktig gjeld	8 848
Sum langsiktig gjeld	2 139 477
Gjeld til kredittinstitusjoner	500 976
Leverandørgjeld	585 378
Skyldig offentlige avgifter	16 486
Utbytte	0
Kortsiktig konserngjeld	0
Annen kortsiktig gjeld	405 151
Sum kortsiktig gjeld	1 665 235
Sum gjeld	3 804 712
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	7 152 617
Garantistillelser	0
Pantstillelser	0

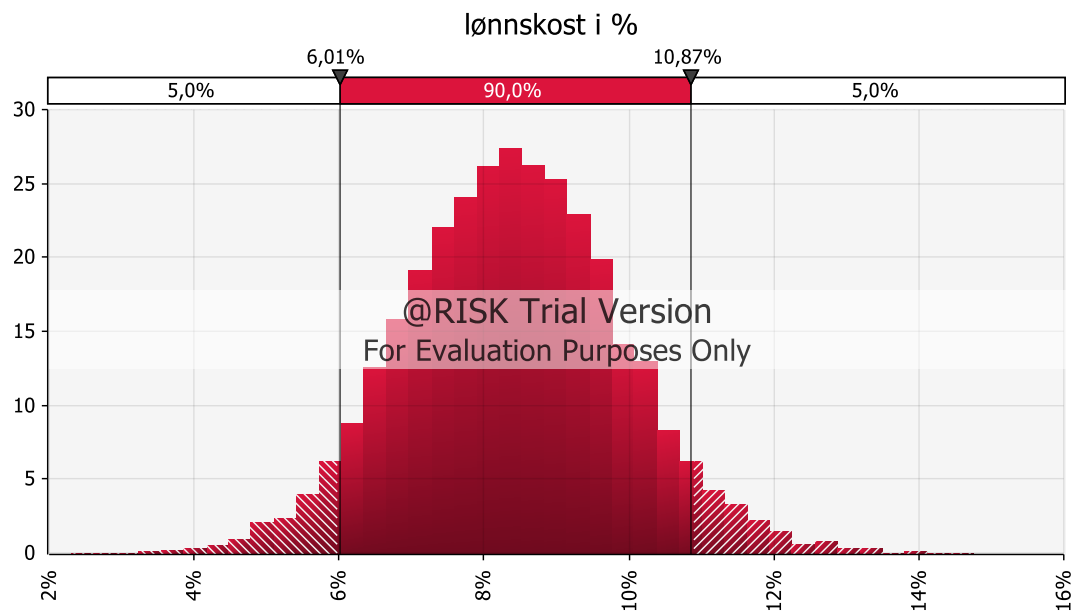
vedlegg 2: FCF^{NDM}-modellen

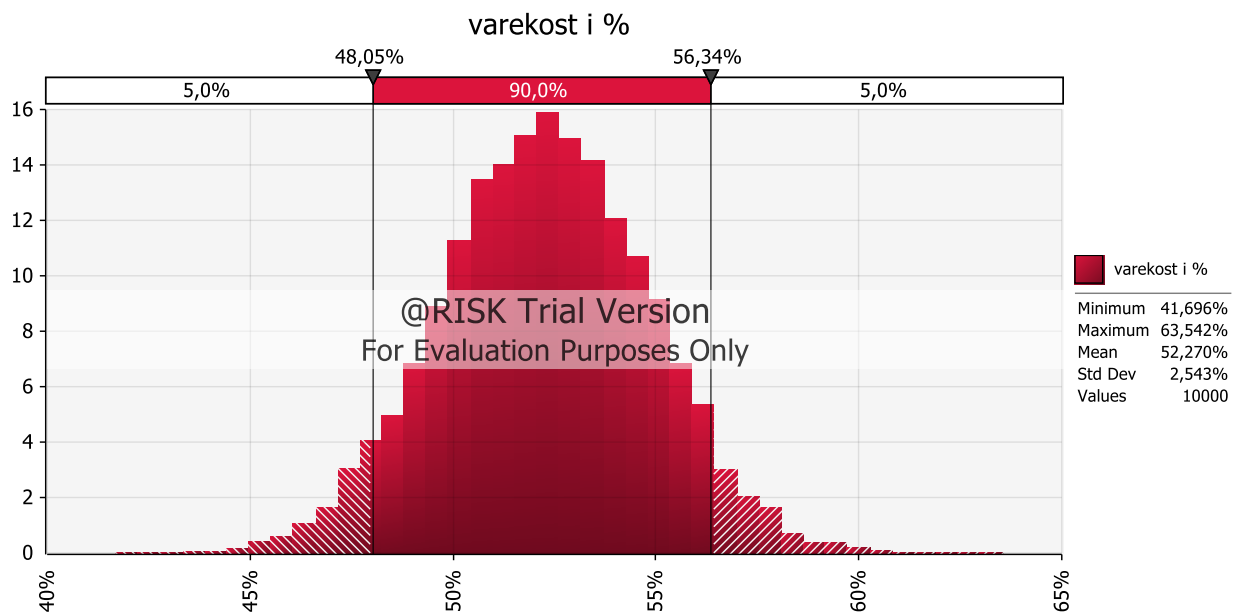
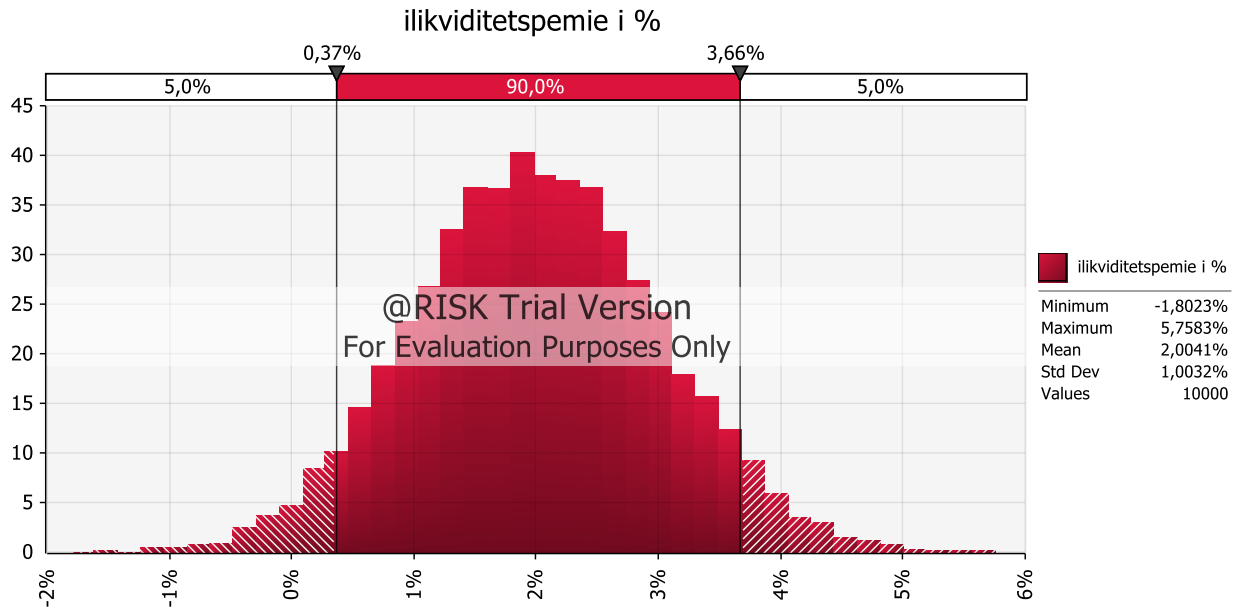
År	Normalår	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
WACC	6,223 %										
skatt	24,745 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %
driftsinntekter	-2,447 %	25,08 %	25,08 %	12,54 %	12,54 %	12,54 %	12,54 %	12,54 %	12,54 %	6,27 %	6,27 %
varekostnad	59,151 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %	52,24 %
lønnskostnad	5,349 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %	8,41 %
andre driftskostnader	24,807 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %
avskrivninger	2,896 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %
sum driftsinntekter	6 945 700	8687682	10866552	12229218	13762762	15488612	17430884	19616717	20846685	22153772	23542813
varekostnad	4 108 423	4538445	5676687	6388543	7189667	8091251	9105894	10247773	10890308	11573130	12298766
lønnskostnad	371 518	730634	913877	1028477	1157448	1302592	1465937	1649766	1753206	1863132	1979951
andre driftskostnader	1 772 994	2606304	3259966	3668765	4128828	4646584	5229265	5885015	6254005	6646132	7062844
avskrivninger	201 132	412665	516161	580888	653731	735709	827967	931794	990218	1052304	1118284
sum driftskostnader	6 404 067	8288048	10366691	11666674	13129675	14776136	16629063	18714348	19887737	21134698	22459844
driftsresultat (EBIT)	541 633	399633	499861	562544	633087	712476	801821	902369	958948	1019074	1082969
skattekostnad	134025	107901	134963	151887	170933	192369	216492	243640	258916	275150	292402
NOPAT	407608	291732	364899	410657	462154	520108	585329	658729	700032	743924	790568
ordinære av- og nedskrivninger	201132	412665	516161	580888	653731	735709	827967	931794	990218	1052304	1118284
andre gevinster og tap	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
langsigtede avsetninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
endring NOAK	2935967	1 190 591	1034941	647252	728418	819761	922559	1038248	584222	620852	659781
kontantstrøm fra drift	3544707	1894988	1916001	1638797	1844303	2075578	2335855	2628771	2274471	2417080	2568632
netto invest i varige driftsmidler	552 821	304069	380329	428023	481697	542101	610081	686585	729634	775382	823998
salg av driftsmidler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF-NDM	kr 2 991 885,84	kr 1 590 919,37	kr 1 535 671,72	kr 1 210 774,35	kr 1 362 606,06	kr 1 533 476,24	kr 1 725 774,13	kr 1 942 186,31	kr 1 544 837,24	kr 1 641 697,81	kr 1 744 633,85

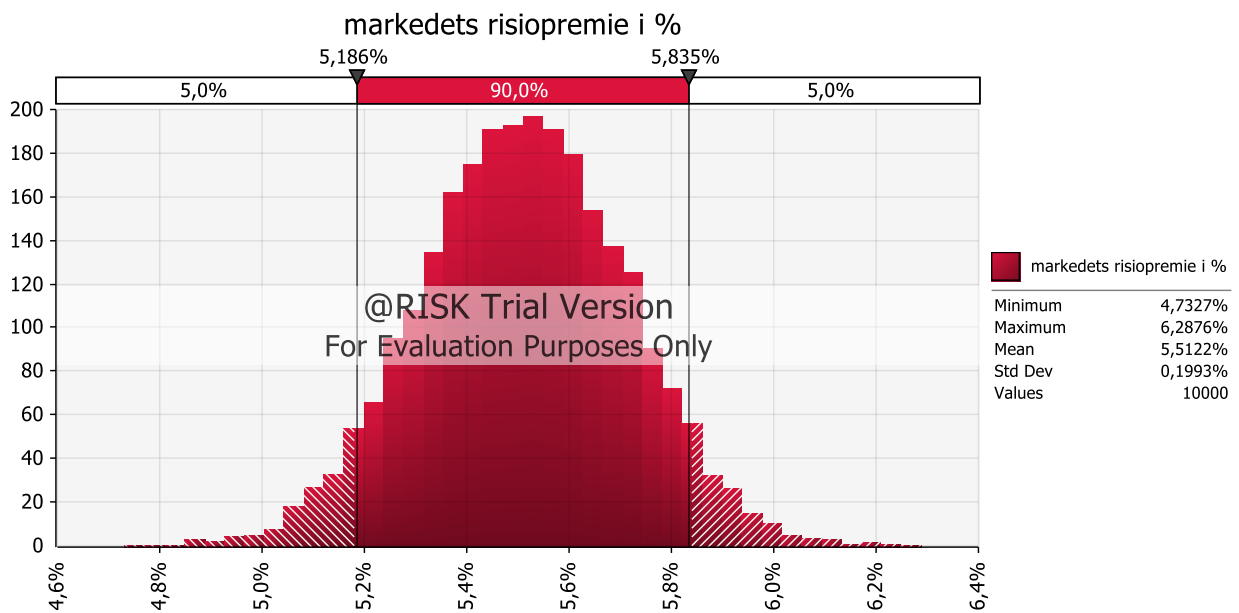
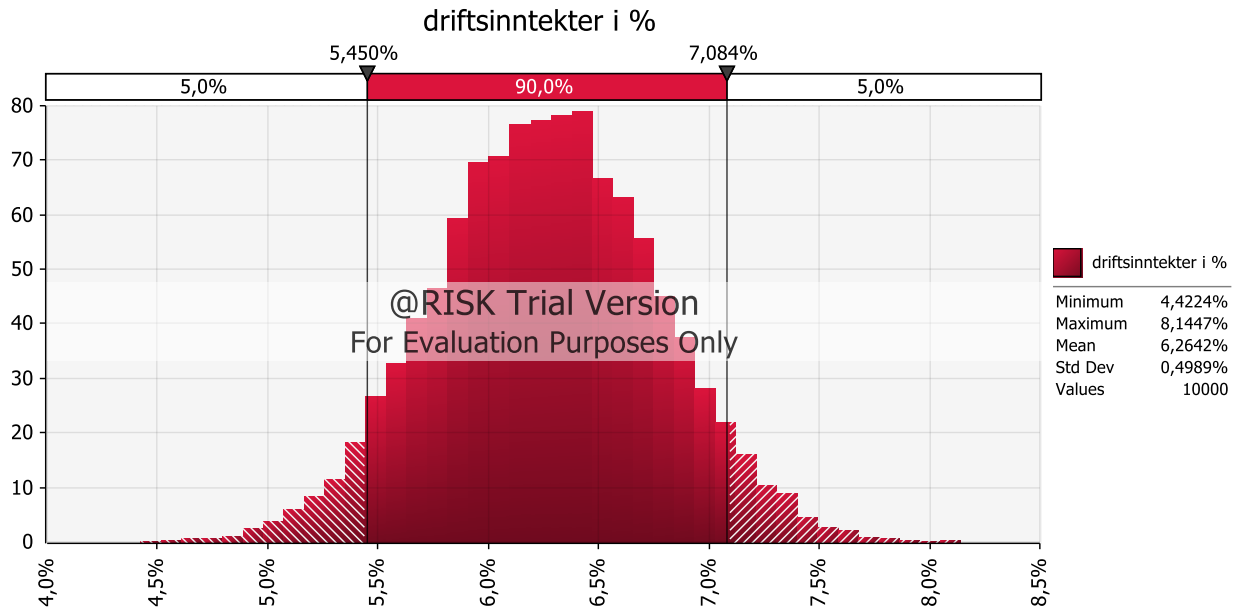
Vedlegg 3: Resultater fra Monte Carlo simulering

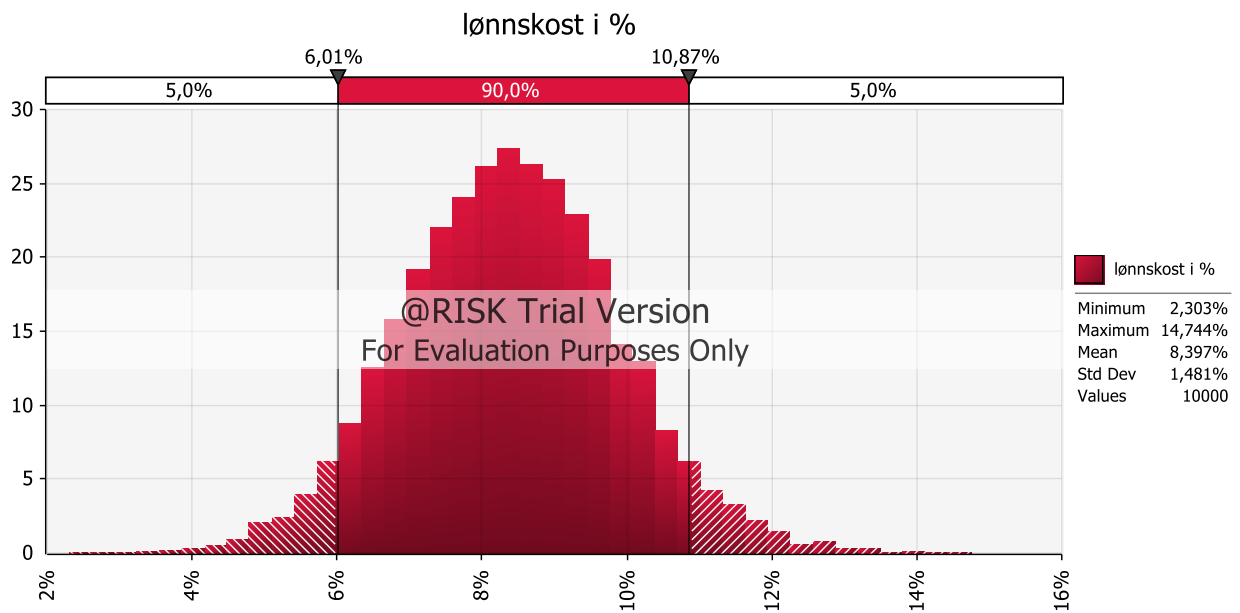
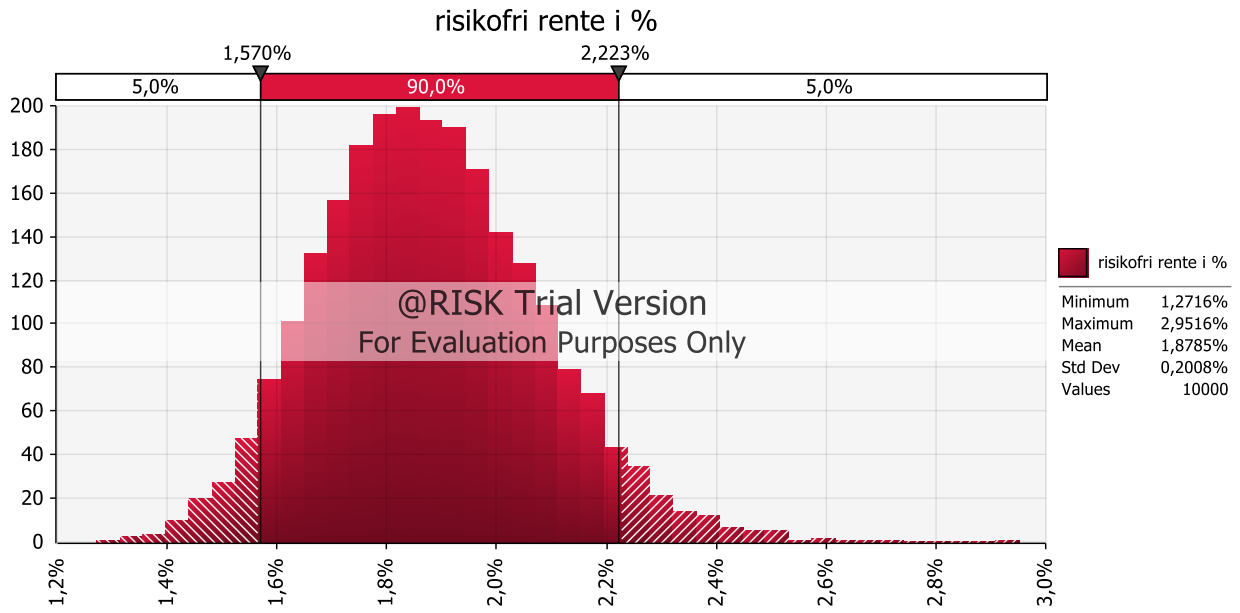


Egenkapital	
Cell	Sheet6!T26
Minimum	15 442 459,12
Maximum	104 333 878,69
Mean	35 006 737,77
90% CI	± 163 598,01
Mode	30 278 475,67
Median	33 312 216,40
Std Dev	9 945 131,25
Skewness	1,0382
Kurtosis	4,7495
Values	10000
Errors	0
Filtered	0
Left X	21 928 988,28
Left P	5,0%
Right X	53 448 553,49
Right P	95,0%









Vedlegg: 4 Endring NOAK

år	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
varelager	2 790 614	4281552	5355365	6026927	6782705	7633256	8590466	9667710	10273875	10918047	11602609
kundefordringer	761 407	781266	977208	1099750	1237658	1392861	1567526	1764093	1874702	1992246	2117159
andre fordringer	198 527	233699	292310	328966	370218	416644	468891	527690	560776	595936	633302
Operasjonelle omløpsmidler	3 750 548	5296517	6624883	7455643	8390581	9442760	10626882	11959493	12709353	13506229	14353071
levrandørgjeld	585 378	871103	1089575	1226208	1379974	1553023	1747772	1966943	2090270	2221330	2360608
annen kortsiktig gjeld	212 717	243255	304263	342418	385357	433681	488065	549268	583707	620306	659199
utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
skyldig offentlige avgifter m.v.	16 486	55601	69546	78267	88082	99127	111558	125547	133419	141784	150674
Ikke rentebærende gjeld	814 581	1169959	1463385	1646893	1853413	2085831	2347395	2641758	2807396	2983420	3170480
NOAK	2 935 967	4 126 558	5161499	5808750	6537168	7356929	8279488	9317735	9901957	10522809	11182590
Endring NOAK		1 190 591	1034941	647252	728418	819761	922559	1038248	584222	620852	659781

varelagerets omløpshastighet	1,06
kundefordringenes omløpshastighet	11,12
andre fordringer i prosent av drift	2,69 %
levrandørgjeldens omløpshastighet	5,21
annen kortsiktig gjeld i prosent av driftsinntekter	2,80 %
skattesats	27 %
skyldig offentlig avgifter m.v. i prosent av driftsinntekter	0,64 %

Vedlegg 5: Reformulert balanse

Reformulert balanse			
Anleggsmidler			
Goodwill		DM	109 038
Utsatt skattefordel		DM	3 574
Konsesjoner		DM	1 068 552
Andre immaterielle eiendeler		DM	18 384
Våre driftsmidler		DM	1 871 804
Investeringer i tilknyttede selskaper		DM	9 450
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		FPL	1 150
Andre langsiktige fordringer		FPL	167
Sum anleggsmidler			3 082 121
Omløpsmidler			
Varelager		DM	92 262
Biologiske eiendeler		DM	2 698 352
Kundefordringer		DM	761 407
Andre kortsiktige fordringer		DM	198 527
Derivater og andre finansielle instrumenter		DM	48 232
Kontanter og kontantekvivalenter		L	271 715
Sum omløpsmidler			4 070 494
Sum Eiendeler			7 152 615
Egenkapital			
Aksjekapital		EK	446 648
Egne aksjer		EK	-5 000
Annen egenkapital – ikke resultatført		EK	87 892
Opptjent egenkapital		EK	2 774 824
Sum kontrollerende eierinteresser			3 304 364
Ikke-kontrollerende eierinteresser		MIN	43 541
Sum egenkapital			3 347 905
LANGSIKTIG GJELD			
Utsatte skatteforpliktelser		AFO	721 689
Kontantopsjoner		RBG	8 848
Lån		RBG	1 191 688
Annen langsiktig gjeld		LIRBG	15 353
Forpliktelser finansielle leiekontrakter		LRBG	201 899
Sum langsiktig gjeld			2 139 477
Kortsiktig gjeld			
UTBYTTE		IRBG	
Kortsiktige lånefasiliteter		KRBG	
Kortsiktig del av langsiktige lån		KRBG	98 873
Kortsiktig del av forpliktelser finansielle leiekontrakter		KRBG	58 353
Factoring gjeld		KRBG	500 976
Kontantopsjoner		RBG	6 746
Leverandørgjeld		IRBG	585 378
Betalbar skatt		IRBG	157 244
Skyldig lønn og offentlige avgifter		IRBG	16 486
Derivater og andre finansielle instrumenter		RBG	28 462
Annen kortsiktig gjeld		IRBG	212 717
Sum kortsiktig gjeld			1 665 233
Sum gjeld			3 804 710
Sum egenkapital og gjeld			7 152 615