

Nortura SA

Tertialrapport

september - desember 2019



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- Konsernets driftsinntekter i tredje tertial endte på 8,7 milliarder kroner, en økning på 0,9% mot samme periode i fjor. Økt aktivitet i enkelte av datterselskapene bidrar i stor grad til omsetningsveksten. Merkevarer salget var nokså stabilt i siste tertial sammenlignet med året før, men avsluttet med et relativt sett bedre julesalg. Kombinert med fortsatt vekst i storkjøkkenmarkedet bidro dette til noe omsetningsvekst også for morselskapet i tertialet.
- Markedsandelen for Norturas merkevare utgjorde 33,7% ved utgangen av 2019, dette er en nedgang på 0,9%-poeng fra samme tid i fjor. Prior sin andel av markedet øker som følge av salgsvekst for kylling og pølser, mens lavere salg av kjøttdeig, stykket kjøtt og pålegg bidrar til nedgang i markedsandel for Gilde-produkter.
- Kjedenes egne merkevarer (EMV) øker sin andel i dagligvaremarkedet fra 40,4% til 41,8%.
- Personalkostnadene, korrigert for årets og fjorårets avsetninger til omstilling, er 54 millioner kroner høyere enn fjoråret i tertialet. For året sett under ett er tilsvarende kostnader økt med 36 millioner kroner. Kostnadsøkningen er i det alt vesentligste knyttet til morselskapet hvor økte personalkostnader i stor grad er drevet av økte pensjonskostnader, lønnsvekst, økt ressursbruk i forbindelse med implementering av nytt IT-system og noe høyere produksjon av hvitt kjøtt. Nedgang i produksjon av rødt kjøtt gir isolert sett lavere personalkostnader, men bidrar samtidig til svakere kostnadseffektivitet per kg.
- EBITDA i tredje tertial ble 185 millioner kroner svakere enn fjorår. Deler av nedgangen skyldes engangskostnader knyttet til omstillingsprosesser, samt ilagte saksomkostninger etter tap i erstatningssaken mot rådgivende ingeniørselskap i Hærland-utbyggingen. Samtidig falt både slakte- og skjærevolumet av rødt kjøtt, noe som i kombinasjon med økte markeds- og driftskostnader bidro til redusert driftsmargin i morselskapet. Samlet resultat fra datterselskapene hadde også en nedgang i siste tertial. For året samlet økte EBITDA med 122 millioner kroner. Bedret balanse, både i totalmarkedet og i Norturas kommersielle varestrøm, bidro til færre overskuddsutfordringer i første halvdel av året. Samtidig har iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram') bidratt til industrielle driftsforbedringer, reduksjon av indirekte stillinger og reduserte svinnkostnader gjennom året.
- Netto finansresultat i er 22 millioner kroner bedre enn fjoråret i tertialet. Bedret resultatandel fra tilknyttede selskaper og effekt fra endret håndtering av sikring av nettoinvestering i utenlandsk valuta er hovedårsakene. For året er netto finansresultat 24 millioner kroner bak fjoråret.
- Resultat før skatt viser et underskudd på -27 millioner kroner i tredje tertial, mens det totalt for året utgjør et overskudd på 110 millioner.
- Egenkapitalandelen er 33,1% ved utgangen av tredje tertial, en økning på 0,7 %-poeng fra samme tidspunkt i fjor. Netto rentebærende gjeld dividert på årets EBITDA justert for engangsposter kommer ut på 3,1. Hensyntas 50 % egenkapitalkvalitet i Norturas hybridobligasjonslån er forholdstallet 2,8.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-19	3.tert-18	Indeks	2019	2018	Indeks
Driftsinntekter	8 735	8 657	100,9	23 728	23 449	101,2
Bruttofortjeneste	2 514	2 590	97,1	6 932	6 707	103,4
Bruttomargin	28,8 %	29,9 %	96,3	29,2 %	28,6 %	102,1
EBITDA uten engangseffekter	258	380	67,8	818	728	112,4
EBITDA	193	377	51,1	751	629	119,4
EBIT (driftsresultat)	-10	199	-5,0	197	88	223,0
Resultat f. etterbetaling og skatt	-27	161	-16,7	110	26	428,8

Forbedringsprogram

Nortura igangsatte ved utgangen av 2017 et forbedringsprogram med ambisjon om at selskapet så raskt som mulig skal returnere til et resultatnivå tilsvarende 2016.

Tyngden av pågående tiltak er rettet mot industriell tilpasning, bedre styring av Norturas verdikjede, forenkling av varesortiment og vareflyt i verdikjeden og etablering av en mer bærekraftig distribusjonsmodell. Dette er komplekse problemstillinger som det vil ta noe tid å hente ut økonomiske gevinster fra. Ny IKT-plattform (SAP) som er under implementering vil være en viktig premissgiver for å realisere disse. Videre gjennomføres arbeid mot en mer rasjonell organisering av indirekte funksjoner, med målsetning om 20 prosent reduksjon i antall administrative årsverk.

Av resultatorienterte tiltak i forbedringsprogrammet har Nortura i løpet av 2019 realisert om lag 160 millioner kroner i resultatforbedring. Blant annet har selskapet redusert svinnrelaterte kostnader med nær 40%. Det er videre oppnådd gode resultater fra industrielle driftsforbedringer knyttet til utnyttelse av råstoff og økt effektivitet på enkelte av kjemelinjene. Det er tidligere iverksatt tiltak for å forhindre ubalanse i oppstrømmen av varer og dette har isolert bidratt til reduserte ubalansekostnader for selskapet. I tillegg er det gjort endringer knyttet til enkelte deler av distribusjonsløsningen som har bidratt positivt. Nortura er i en pågående prosess med reduksjon av årsverk innen indirekte stillinger – også dette bidrar positivt på årets resultat, men løpet for nedbemanning er planlagt over perioden frem mot 2022.

Det er videre gjennomført en omfattende sanering av Norturas varesortiment som skaper muligheter for effektivisering gjennom flere ledd i verdikjeden. Implementering av ny IKT-plattform er på en god måte fasett inn på flere av Norturas produksjonsanlegg og er en viktig premissgiver for å realisere målsatte forbedringer knyttet til vareflyt og styring av Norturas verdikjede. Industriutvikling og industristruktur er en sentral del av forbedringspotensialet og det ble i 2019 besluttet avvikling av anlegget på Otta for å oppnå en totalt sett bedret kapasitetsutnyttelse og effektivitet på andre fabrikker. Fra og med 2020 er det også besluttet endring av Norturas interne organisering for å tydeliggjøre ansvar og i større grad styre etter resultatorienterte forretningsenheter

Effektene fra gjennomførte forbedringstiltak reflekteres likevel ikke i tilstrekkelig grad gjennom utvikling i Norturas bunnlinje. Dette indikerer at det fortsatt er sterkt behov for ytterligere forbedringer og styrking av selskapets konkurransekraft. På tross av bedring i årets resultat målt mot fjorår, vurderes resultatet som ikke tilfredsstillende, og særlig siden svikten delvis skyldes negativ utvikling i kapasitetsutnyttelse og kostnadseffektivitet i kjernevirksomheten. utfordringene ligger særlig innen skjære- og foredlingsvirksomheten som må effektiviseres. For å oppnå dette er vi avhengig av en effektiv og rasjonell anleggsstruktur, og også fremtidsrettede produksjonslinjer på de stedene varene produseres. Industristrukturen i Nortura er én av flere områder med betydelig potensial og er gjenstand for kontinuerlig utvikling. Avgjørelsen om avvikling av anlegget på Otta var en tung beslutning, men samtidig vurdert som nødvendig og strategisk riktig som del av arbeidet mot en mer rasjonell produksjonsstruktur

I tillegg til resultatforbedrende arbeid gjennomføres tiltak for å styrke selskapets gjeldsbetjeningsevne. Redusert kapitalbinding søkes oppnådd der dette er vurdert som mulig og strategisk hensiktsmessig, og uten vesentlige ulemper for selskapet og eierne.

Produksjons- og markedsutvikling:

- ➔ Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret (-1,2%-poeng). Markedsandelen for fjørfe er markedsstyrt og andelen her er fortsatt synkende. For egg har det vært en vesentlig vekst i markedsandelen over tid, men viser en nedgang (-1,5%) målt mot fjoråret.
- ➔ Slaktekvantum for firbeinte dyr er redusert med 1 327 tonn (-1,9 %) i 3T 2019 målt mot 2018. Fjørfe er økt med 1 704 tonn (+12,1%).

3. tertial:	Storfe:	+ 412 tonn (+1,8 %)
	Gris:	- 641 tonn (- 2,0 %)
	Småfe:	- 1 098 tonn (- 7,3 %)
	Fjørfe:	+ 1 704 tonn (+12,1 %)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente redusert med 2 638 tonn i 3T 2019 målt mot 3T 2018:

3. tertial:	Storfe:	- 604 tonn (- 4,7 %)
	Gris:	- 1 059 tonn (-4,8 %)
	Småfe:	- 975 tonn (- 10,8 %)
	Fjørfe:	+ 859 tonn (+ 8,1 %)
- ➔ Foretlet kvantum kjøtt har en nedgang på 123 tonn (-0,3 %) (alle dyreslag) i tredje tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg har økning på + 662 tonn (-4,3 %) i tredje tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går opp med 1 185 tonn (+3,2 %) i tredje tertial målt mot fjoråret. Totalt sluttmarkedssalg, dvs. inkludert produksjon av dagligvarekjedenes egne varemerker, salg til storkjøkken-, kiosk-, bensinstasjon- og servicehandel-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er 326 tonn (+1,3 %) over samme periode i fjor.
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 0,7 %-poeng. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-19	3.tert-18	Endring	2019	2018	Endring
EBITDA	193	377	-184	751	629	122
Salg Gevinst og Tap	-5	0	-5	-5	0	-5
Avsetning til omstillinger	15	3	12	16	3	13
Rettssak Cowi	25	0	25	25	0	25
Tap ved avgang datter	8	0	8	8	0	8
Prinsippendring gavepensjon	22	0	22	22	96	-74
Sum justeringer	65	3	62	67	99	-32
Justert EBITDA	258	380	-122	818	728	90

Konsernets driftsinntekter i 3.tertial endte på 8,7 milliarder kroner, en økning på 0,9 % målt mot fjorår. For året økte omsetningen med 1,2%. Veksten i både 3.tertial og for året forklares i hovedsak av høyere aktivitet i datterselskapene Norfersk og Noridane, samt økt salg av Prior-produkter og økt salg gjennom storkjøkkenmarkedet. Lavere salg av rødt kjøtt, til både dagligvaremarkedet og industrimarkedet, bidrar til at omsetningen i morselskapet har en flat utvikling mot fjorår.

Bruttomarginen falt med 1,1%-poeng i konsernet og 0,1%-poeng i morselskapet i 3.tertial. Marginedgang i døtre skyldes blant annet noe svakere markeder for plussprodukter. For året samlet økte bruttomarginen i konsernet med 0,6%-poeng, mens den i morselskapet isolert økte med 1,1%-poeng. Færre overskuddsutfordringer mellom opp- og nedstrømsmarkedet og iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram'), blant annet gjennom redusert svinn, har bidratt positivt for morselskapet.

Det norske **dagligvaremarkedet** for kjøtt og egg hadde en verdivekst på 1,6% i 2019. Nortura sin **markedsandel** i dagligvaremarkedet, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, utgjorde 43,8% ved utgangen av 2019, ned 0,7%-poeng målt mot fjor. Markedsandelen for merkevarene hadde isolert sett en nedgang på 0,9 %-poeng til 33,7% for året. Prior sin andel av markedet øker som følge av salgsvekst for kylling og pølser, mens lavere salg av kjøttdeig, stykket kjøtt og pålegg bidrar til nedgang i markedsandel for Gilde-produkter.

Personalkostnader og andre driftskostnader i konsernet er henholdsvis 77 millioner kroner og 32 millioner kroner høyere enn tredje tertial i 2018. Korrigert for årets og fjorårets avsetninger til omstilling og andre poster av engangskarakter er personalkostnadene 54 millioner kroner høyere enn fjorår i tertialet, mens andre driftskostnader er 12 millioner kroner lavere. Kostnadsøkningen er i det alt vesentligste knyttet til morselskapet hvor økte personalkostnader i stor grad er drevet av lønnsvekst, økt ressursbruk i forbindelse med implementering av nytt IT-system og noe høyere produksjon av hvitt kjøtt. Nedgang i produksjon av rødt kjøtt gir isolert sett lavere personalkostnader, men bidrar samtidig til svakere kostnadseffektivitet per kg. Videre er kostandene knyttet til pensjon noe økt sammenlignet med foregående år og reflekteres i det vesentligste på tredje tertial. Underliggende kostnadsutvikling for året påvirkes også av tapsavsetning i et av datterselskapene, mens reduksjon av indirekte stillinger bidrar positivt.

Driftsresultatet (EBIT) for tredje tertial endte på -10 millioner kroner, en svekkelse på 209 millioner kroner sammenlignet med tredje tertial i fjor. Korrigert for årets og fjorårets avsetninger til omstilling og andre poster av engangskarakter er driftsresultatet svekket med 147 millioner kroner i tertialet og 149 millioner kroner for året. Resultatbidraget fra datterselskapene ble noe lavere enn fjoråret både i tertialet og akkumulert, og skyldes i stor grad tapsavsetninger i enkelte av selskapene.

Av- og nedskrivinger utgjør 203 millioner kroner i tredje tertial, opp 25 millioner kroner mot fjorår. Økningen i tertialet er i stor grad knyttet til nedskrivning av anleggsmidler. For året er av- og nedskrivinger økt med til sammen 13 millioner kroner, men korrigert for nedskrivinger er kostnaden redusert med om lag 15 millioner kroner og skyldes i hovedsak en relativt lavere investeringstakt på varige driftsmidler.

Netto finanskostnader er 22 millioner kroner bedre enn fjoråret i tertialet. Bedret resultatandel fra tilknyttede selskaper, samt regnskapsmessig effekt fra endring i håndtering av sikring av nettoinvestering i utenlandsk valuta er hovedårsakene. Totalt på året er netto finansresultat 24 millioner kroner bak fjoråret, og skyldes i stor grad fjorårets gevinst ved salg av aksjene i Landbruksforsikring AS, samt at regnskapet foregående år var belastet med enkelte ekstra kostnader knyttet til svake nøkkeltall og etablering av hybridlån. Underliggende kostnad for finansiering av nettogjeld er økt gjennom året, men kompenseres av et betydelig lavere gjeldsnivå.

Resultat før skatt viser et underskudd på -27 millioner kroner i tredje tertial, mens det totalt for året utgjør et overskudd på 110 millioner. Resultatsvekkelsen i siste tertial skyldes i hovedsak morselskapet. Korrigert for årets og fjorårets avsetninger til omstilling og andre poster av engangskarakter er resultat før skatt svekket med 123 millioner kroner i tertialet, mens det for året er bedret med 89 millioner kroner.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	3.tert-19	3.tert-18	Indeks	2019	2018	Indeks
Driftsinntekter	7 098	7 075	100,3	18 930	18 924	100,0
Bruttofortjeneste	2 074	2 071	100,1	5 627	5 412	104,0
EBITDA	103	258	40,1	465	325	143,1
EBIT (driftsresultat)	-49	127		49	-78	
Resultat f. etterbetaling og skatt	15	198		63	-12	

Morselskapet Nortura SA inneholder "kjerneaktivitetene" i konsernet: å bringe slaktedyr og egg fra bonde til foredlede varer av kjøtt og egg i butikk, råvarer til hoteller, restauranter, o.l., eller som råvarer for videre produksjon hos andre industriaktører.

Datterselskapene:

Nortura SAs datterselskaper faller i to kategorier: internasjonal virksomhet og porteføljevirsomhet i Norge.

Den internasjonale virksomheten består av selskapene Noridane Foods AS, som via kontorer i København og Oslo, samt satelittkontorer i Spania, Polen, Kroatia, Tyrkia, Brasil og Argentina, kjøper og selger kjøttvarer på verdensmarkedet. Curtis Wool Direct Ltd driver ullvaskeri og foredlingsvirksomhet på ull i Bradford, og internasjonal tradingvirksomhet i Bingley, UK. De eksportrettede selskapene Norilia AS og Norsk Dyremat AS driver eksportproduksjon i Norge rettet mot internasjonale markeder for hhv. plussprodukter og dyremat.

Den norske porteføljevirsomheten består av Fjordkjøkken AS, som produserer middagsretter for Fjordland AS, og Norsk Protein AS, som bl.a. håndterer proteinråstoff for hele kjøttindustrien. Norfersk AS er et heleid datterselskap som produserer ferske kjøttvarer til Norgesgruppen.

Hovedtall fra resultatregnskapet for de største datterselskapene er gjengitt i tabellen under:

Mill kr		3.tert-19	3.tert-18	Indeks	2019	2018	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	173	208	83	442	507	87
	EBITDA	-2	8	-20	19	23	83
	EBIT (driftsres.)	-4	7	-61	12	17	71
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	785	701	112	2 272	1 973	115
	EBITDA	8	13	62	10	32	31
	EBIT (driftsres.)	8	13	62	10	32	31
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	151	138	110	409	383	107
	EBITDA	34	27	127	71	56	127
	EBIT (driftsres.)	25	17	148	41	25	165
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	186	177	105	468	467	100
	EBITDA	16	18	86	42	44	95
	EBIT (driftsres.)	11	13	84	28	29	97
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	164	158	104	537	506	106
	EBITDA	6	17	35	35	46	75
	EBIT (driftsres.)	3	12	23	26	36	72
Norfersk AS	Driftsinntekter	602	534	113	1 593	1 435	111
	EBITDA	19	15	128	43	28	154
	EBIT (driftsres.)	9	7	131	18	5	360

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er redusert med 160 millioner kroner fra samme tidspunkt i fjor. Reduksjonen er i hovedsak relatert til lav investeringstakt i varige driftsmidler og nedbetaling av langsiktig gjeld. Bruk av fordringskreditt reduserer kundefordringene med 573 millioner kroner – tilsvarende effekt ved samme periode i fjor var 522 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjør 712 millioner kroner, mot 757 millioner kroner i 2018. Bedret driftsresultat kombinert med redusert lagerbeholdning bidrar positivt på den operasjonelle kontantstrømmen, mens endring i øvrig arbeidskapital trekker i motsatt retning. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 365 millioner kroner, en reduksjon på 28 millioner fra i fjor. Reduksjonen skyldes i stor grad lavere investeringer i varige driftsmidler, samt at kontantstrøm knyttet til resultat ved bruk av egenkapitalmetoden er redusert som følge av fjorårets salg av aksjeposten i Landbruksforsikring AS.

Netto rentebærende gjeld utgjør per desember 2 557 millioner kroner, en reduksjon på 340 millioner kroner fra samme tidspunkt i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA kommer ut på 3,4 / 3,1 med / uten engangseffekter belastet EBITDA.

Egenkapitalandelen er 33,1% - en økning på 0,7 %-poeng fra i fjor.

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

	Konsern			Morselskap		
	3.tert-19	3.tert-18	Endring	3.tert-19	3.tert-18	Endring
Totalkapital (TK)	9 316	9 476	-160	8 665	9 313	-649
Egenkapital (EK)	3 085	3 068	17	2 981	2 812	169
EK/ TK	33,1 %	32,4 %	0,7 %	34,4 %	30,2 %	4,2 %
Netto arbeidskapital	936	912	24			
Total rentebærende gjeld	3 320	3 600	-280			
Justert nt. renteb.gjeld (NIBD)	2 557	2 897	-340			
NIBD/ (EK + NIBD)	45,3 %	48,6 %	-3,2 %			
12 mnd rullerende EBITDA	751	629	122			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	818	728	90			
NIBD/ EBITDA	3,4	4,6	-1,2			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	3,1	4,0	-0,9			

Nortura utstedte i mai 2018 et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner. Lånet er klassifisert som langsiktig gjeld i balansen og har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet har intensjon om å løse ut verdipapirene. Hybridlånet vurderes til å ha en egenkapitalkvalitet på 50%. Ved å ta hensyn til hybridlånet som 50% egenkapital, og beregnet med EBITDA uten engangseffekter, utgjør nøkkeltallet NIBD/EBITDA 2,8 per 31.12.19.

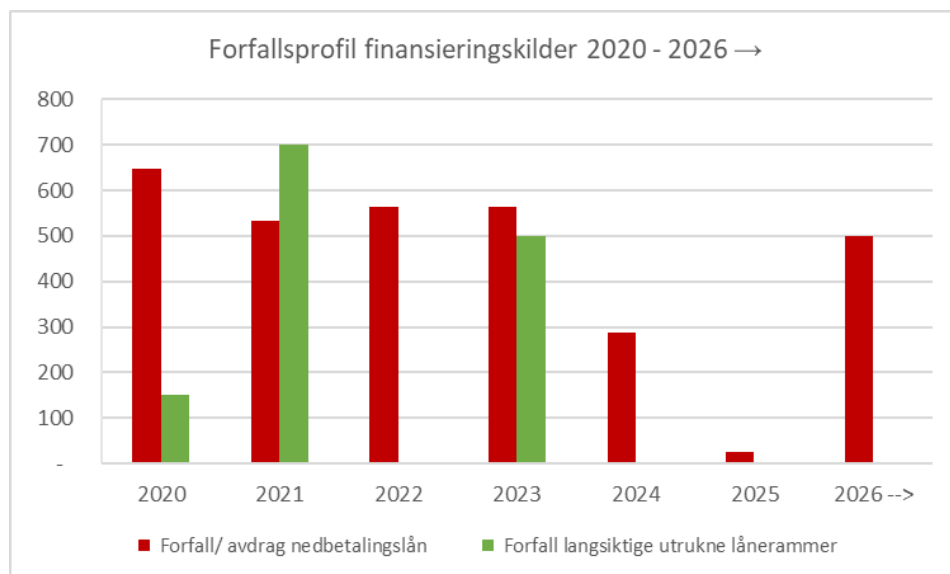
Finansiering:

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

Forfallene i 2020 består i hovedsak av obligasjonslån i september på 513 millioner kroner samt ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge.

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

Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:

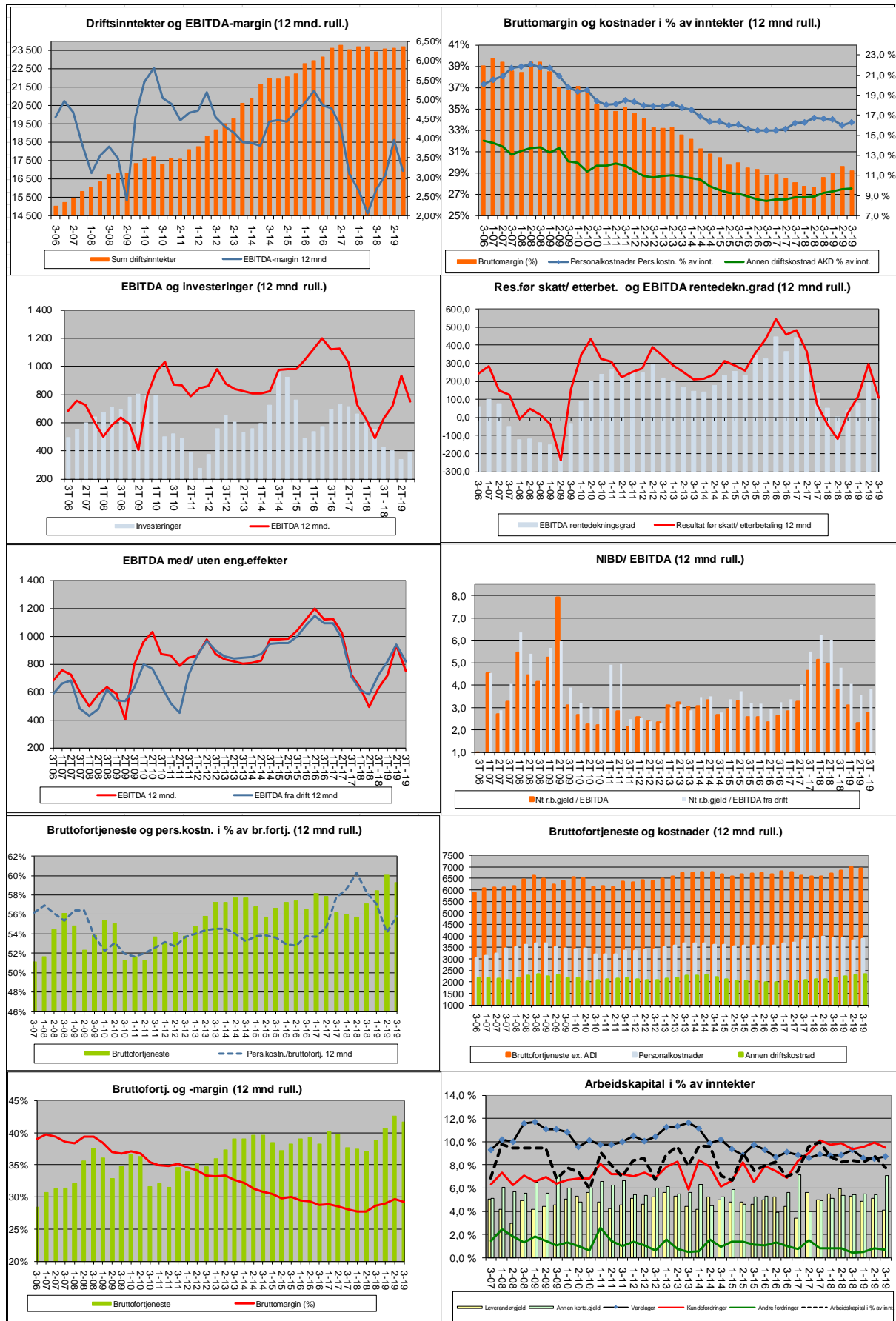


Nortura utstedte mai 2018 et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner. Lånet har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet kan løse ut verdipapirene uten ekstra kostnad. Lånet er strukturert med formål å oppnå 50 % egenkapitalkvalitet iht. S&P og Moody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

Risiko- og usikkerhetsforhold for første tertial 2020:

Styret vurderer risiko i forbindelse med overgang til ny IKT-plattform, samt den generelle markedsrisikoen å være av størst betydning for første tertial 2020.

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



NORTURA

Finansregnskap
Resultatregnskap

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
Pr desember	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	21 066	20 799	16 391	16 418
Annen driftsinntekt	2 663	2 650	2 539	2 506
<i>Sum driftsinntekter</i>	23 728	23 449	18 930	18 924
Driftskostnader				
Varekostnad	16 797	16 743	13 303	13 512
Personalkostnader	3 868	3 905	3 299	3 340
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	489	494	380	388
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	65	47	36	15
Annen driftskostnad	2 313	2 173	1 863	1 747
<i>Sum driftskostnader</i>	23 532	23 361	18 881	19 002
Driftsresultat	197	88	49	-78
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			90	107
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	38	76	47	79
Annen finansinntekt	84	80	82	76
Annen finanskostnad	209	219	205	195
<i>Netto finansposter</i>	-87	-63	14	66
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	110	26	63	-12
Skattekostnad	11	24	-15	-5
RESULTAT	99	1	79	-7
Minoritetens andel av årsresultatet	27	29		

NORTURA

Finansregnskap
Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern	Konsern	Morselskap	Morselskap
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	320	292	256	235
System og rettigheter	774	637	763	624
Goodwill	116	141	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	1 209	1 070	1 019	859
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 168	2 355	1 683	1 836
Maskiner og anlegg	647	672	388	441
Driftsløsøre, inventar o.l.	365	424	344	401
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 180	3 450	2 414	2 678
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	865	864
Lån til foretak i samme konsern	0	0	356	366
Investeringer i tilknyttede selskap	290	264	282	245
Lån til tilknyttet selskap	13	1	3	1
Investeringer i aksjer og andeler	6	4	1	1
Innskudd i pensjonskasse	531	531	531	531
Pensjonsmidler	1	2	0	0
Andre langsiktige fordringer	39	51	37	46
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	879	852	2 074	2 054
Sum anleggsmidler	5 268	5 373	5 507	5 591
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 076	2 179	1 683	1 777
<i>Sum varebeholdning</i>	2 076	2 179	1 683	1 777
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 050	1 115	568	584
Andre kortsiktige fordringer	155	106	218	191
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 205	1 221	786	775
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	766	704	689	635
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	766	704	689	635
Sum omløpsmidler	4 048	4 103	3 157	3 187
SUM EIENDELER	9 316	9 476	8 665	8 778

NORTURA

Finansregnskap
Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.08.19	Konsern 31.12.18	Morselskap 31.08.19	Morselskap 31.12.18
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	229	228	229	228
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	229	228	229	228
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 862	1 863
Konsemets fond	1 940	1 929	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	148	127
Medlemskapitalkonto	455	520	455	520
Etterbetalingsfond	287	229	287	229
Minoritetsinteresser	175	162	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 856	2 840	2 752	2 739
Sum egenkapital	3 085	3 068	2 981	2 968
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	49	54	48	54
Langsiktige finansielle forpliktelser	3	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	166	190	164	190
Forpliktelse ved utsatt skatt	4	3	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	221	248	213	244
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	483	617	466	598
Obligasjonslån	2 138	2 206	2 138	2 206
Subordinert hybrid obligasjonslån	500	500	500	500
Annen langsiktig gjeld	18	55	15	47
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 139	3 378	3 119	3 351
Sum langsiktig gjeld	3 360	3 627	3 331	3 596
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	46	0	0
Leverandørgjeld	969	1 245	717	976
Betalbar skatt	31	23	5	5
Skyldig offentlige avgifter	218	202	184	161
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	495	224	494	224
Annen kortsiktig gjeld	1 158	1 040	953	848
Sum kortsiktig gjeld	2 870	2 781	2 352	2 215
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 316	9 476	8 665	8 778

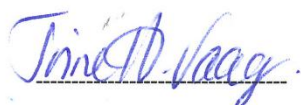
Kontantstrømpstilling

	Konsem 2019	Konsem 2018	Morselskap 2019	Morselskap 2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	110	26	63	-12
- Periodens betalte skatter	-23	-25	-5	-5
+/- Gevinst og tap på anleggsmidler	5	1	-3	-1
+ Avskrivninger og nedskrivninger	554	541	416	403
+/- Endring i varelager	102	-79	94	-33
+/- Endring i kundefordringer	65	167	16	145
+/- Endring i leverandørgjeld	-276	69	-259	64
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-38	-76	-47	-79
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	215	134	267	165
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	712	757	542	648
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9	3	8	8
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-390	-427	-296	-355
+/- Endring i langsiktige fordringer	-6	-6	10	28
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	27	98	25	96
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-4	-60	-3	-64
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-365	-393	-255	-288
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	330	200	330	200
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-499	-736	-494	-735
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	-68	334	-68	334
+/- Netto endring i kassekreditt	-46	-22	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	-2	-6	-2	-6
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-285	-231	-234	-208
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	63	133	54	153
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	704	571	635	482
+ Likvider ved oppkjøp	0	0	0	0
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	766	704	689	635

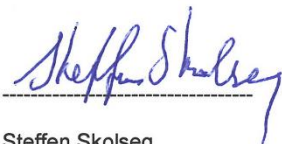
Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for tredje tertial 2019 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og god regnskapsskikk, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning at tertialrapporten gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på tertialregnskapet samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 12. februar 2020



Trine Hasvang Vaag
Styreleder



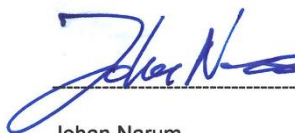
Steffen Skolseg
Nestleder



Bente Roer



Merethe Sund



Johan Narum



Jan Erik Fløtre



Olav Håkon Ulfnes



Inger Lise Aarrestad Rettedal



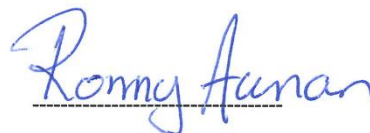
Tone Steinsland



Irene Åstveit



Tove Berit Berg



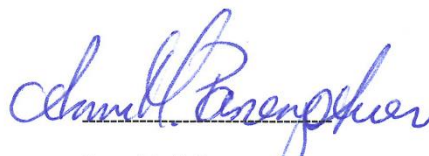
Ronny Aunan



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Anne Marit Panengstuen
Konsernsjef