

Nortura SA

Tertialrapport

januar - april 2015



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- Fjørfemarkedet er krevende med en betydelig nedgang i produksjons- og salgskvantum.
- Innfasing av ordinær drift ved det nye fjørfeanlegget på Hærland har tatt lengre tid enn planlagt, og medført høyere kostnader enn antatt.
- Endret distribusjonsmodell inn til Coop-kjeden har gitt betydelige operative utfordringer og medført høyere kostnader til svinn.
- Konsernets inntekter vokser med 1,2 % i tertiale, og henger sammen med lav markedsvekst
- EBITDA-marginen i tertiale er 1,7 %, 0,1 %-enheter lavere enn samme periode i 2014. Tolv måneders rullerende EBITDA-margin er på 4,4 %.
- Resultat før skatt viser et underskudd på 116 millioner kroner, en svekkelse på 25 millioner kroner målt 1. tertial 2014.
- Egenkapitalandelen er 35,2 %, en reduksjon på 1,8 %-enheter mot i fjor.
- Netto rentebærende gjeld dividert med 12 måneders EBITDA kommer ut på 2,9.

Produksjons- og markedsutvikling:

- De samlede slaktekvantum fra firbeinte dyr øker med 2 060 tonn/ 4,5 % i tertiale, mens fjørfe er redusert med 2 367 tonn/ 10,1 %
- Skjærekvantumet for firbente er redusert med 787 tonn/ 2,4 %, og foredlet kvantum kjøtt (alle dyreslag) er redusert med 16 tonn/ 0,0 %.
- Innveid mengde egg øker med 863 tonn/ 7,3 % i tertiale.
- Totalt salgskvantum av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går for hele året tilbake med 842 tonn/ 2,4 %. Inkludert EVM-salg, salg til storkjøkken-/ KBS-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er salget redusert med 776 tonn/ 1,7 %.
- Produktkategoriene innen kjøtt i dagligvaremarkedet (ut av butikk) vokser med til sammen 0,3 % i verdi. (kilde: AC Nielsen).
- Norturas merkevarers markedsandeler (verdiandel) i dagligvaremarkedet øker med 0,7 %-enheter de første 16 ukene i 2015 sammenlignet med samme periode i 2014, og får en samlet markedsandel innen kjøtt og egg på 38,7 %. Det er særlig produktkategorien Egg som vokser, men også markedsandelen på Fersk kylling viser positiv utvikling i et krevende marked. Kategoriene Skivet bacon, Ferskt bearbeidet kjøtt og Skivet spekemat går noe tilbake.
- Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, kjedenes egne merker og Norfersk) øker med anslagsvis 1,2 %-poeng til 49,6 % (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	1.tert-15	1.tert-14	Indeks	Hittil 2015	Hittil 2014	Indeks
Driftsinntekter	6 013	5 943	101,2	6 013	5 943	101,2
Bruttofortjeneste	1 869	1 889	98,9	1 869	1 889	98,9
Bruttomargin	31,1 %	31,8 %	97,8	31,1 %	31,8 %	97,8
EBITDA uten engangseffekter	103	108	95,4	103	108	95,4
EBITDA	103	108	95,4	103	108	95,4
EBIT (driftsresultat)	-84	-54		-84	-54	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-116	-91		-116	-91	

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Det er i siste tertial ikke identifisert engangseffekter på EBITDA.

Nortura konsernet har en svak start på året, i hovedsak drevet av en meget krevende situasjon for fjørfeområdet. Dette skyldes både innkjøringsproblemer av nytt anlegg på Hærland, men også markedsutfordringer som har gitt lavere salgs- og produksjonsvolum. Både utviklingen for fabrikken på Hærland og markedssvekkelsen er i bedring.

Resultatutviklingen må også sees i sammenheng med en svak volumutvikling på storfe (utsettelse av slaktetidspunkt) samt endret distribusjonsform mot Coop-kjeden. Det sistnevnte har vært en krevende operasjon som har tatt mye fokus. Alle varer for denne kunden er nå over i ny distribusjonsmodell. I tillegg til operative utfordringer har omleggingen ført til økt svinn, også utover det som må forventes ved overgangen. Det arbeides aktivt med å bedre situasjonen.

Slaktekvantumet av storfe går tilbake med 212 tonn/ 1,2 %, mens svin øker med 2 240 tonn/ 8,6 % mot samme periode i 2014. Integrering av Prima-produsenter på Norturas slaktelinjer forklarer veksten på svin, og indikerer en større underliggende nedgang på storfe. Fjørfe viser en reduksjon på 2 367 tonn/ 10,1 %, etter flere år med sterk vekst. Nedgangen gjelder generelt for bransjen. Egg vokser i 2014 med 1 890 tonn/ 4,7 %.

Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet viser økning for firbeinte, også når effekt fra oppkjøp av Prima Slakt holdes utenom. På fjørfe går markedsandelene noe tilbake, mens egg viser fremgang.

Markedsutviklingen for selskapets produktkategorier i dagligvarehandelen er generelt svak, med lav verdivekst. Norturas markedsandel på merkevaresiden viser generelt stabil utvikling mot i fjor.

Bruttomarginen i konsernet faller med 0,7 %-enheter mot fjoråret, men justert for effekt ved å konsolidere inn Prima Slakt AS er nedgangen på 0,4 %-enheter.

Driftskostnadene samlet sett er lavere enn i fjor, men personalkostnadene viser en økning. Redusert bemanning ved det nye fjørfeanlegget på Hærland er en viktig forklaringsfaktor, samt integrasjon av slaktekvantum fra Prima.

Av- og nedskrivninger på varige driftsmidler og goodwill øker samlet med 24 millioner kroner. Aktiverting av nytt fjørfeanlegg, samt avskrivning på goodwill knyttet til Prima-investeringen er de viktigste forklaringer.

Netto finansposter er 5,8 millioner kroner bedre enn i fjor. 3 millioner kroner forklares ved valutagevinst i år. Høyere gjeldsnivå, særlig pga. investeringsnivå og oppkjøp, trekker opp finansieringskostnadene, mens redusert gjennomsnittlig innlånsrente trekker ned.

Resultat før skatt er negativt med 116 millioner kroner. Etter beregnet skattekostnad viser tertialet et underskudd på 84 millioner kroner.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	1.tert-15	1.tert-14	Indeks	Hittil 2015	Hittil 2014	Indeks
Driftsinntekter	5 104	5 182	98,5	5 104	5 182	98,5
Bruttofortjeneste	1 604	1 653	97,0	1 604	1 653	97,0
EBITDA	13	34	38,2	13	34	38,2
EBIT (driftsresultat)	-124	-86		-124	-86	
Resultat f. etterbetaling og skatt	-148	-107		-148	-107	

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 Sverige, Tyskland, Spania, Polen, Ungarn, Brasil 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 Hundefór AS driver eksportproduksjon i Norge rettet mot internasjonale markeder for hhv. biprodukter og dyremat.

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

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

Mill kr		1.tert-15	1.tert-14	Indeks	Hittil 2015	Hittil 2014	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	144	163	88	144	163	88
	EBITDA	15	13	115	15	13	115
	EBIT (driftsres.)	12	10	120	12	10	120
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	263	269	98	263	269	98
	EBITDA	3	3	100	3	3	100
	EBIT (driftsres.)	3	3	100	3	3	100
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	109	109	100	109	109	100
	EBITDA	25	20	125	25	20	125
	EBIT (driftsres.)	14	6	233	14	6	233
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	104	100	104	104	100	104
	EBITDA	10	11	91	10	11	91
	EBIT (driftsres.)	7	7	100	7	7	100
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	166	128	130	166	128	130
	EBITDA	13	15	87	13	15	87
	EBIT (driftsres.)	12	14	86	12	14	86
Norfersk AS	Driftsinntekter	320	292	110	320	292	110
	EBITDA	-2	-12	17	-2	-12	17
	EBIT (driftsres.)	-8	-20	40	-8	-20	40

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalbalansen har økt med 201 millioner kroner siden årsskiftet, og 976 millioner kroner fra samme tidspunkt i fjor. Endringer fra årsskiftet forklares ved sesongmessige variasjoner i lager og fordringsmasse, mens oppkjøp av Prima-selskaper samt andre strukturinvesteringer forklarer den store økningen siste tolv måneder. Bruk av fordringskreditt/ factoring reduserer kundefordringer med 337 millioner kroner. Tilsvarende effekt i fjor var 458 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i perioden er negativ med 52 millioner kroner, mot + 111 millioner kroner i 2014. Utvikling i varelager har størst betydning for den negative utviklingen, men her er det fjorårstallene som er atypiske i forhold til normale sesongsvingninger. Negativ kontantstrøm fra drift i første tertial har vært vanlig i Nortura, grunnet syklisk inntjening og driftskapital gjennom året.

Netto rentebærende gjeld kommer ut på 2 847 millioner kroner, 365 millioner kroner høyere enn på samme tidspunkt i fjor. Nettogjeld dividert på EBITDA siste 12 måneder kommer ut på 2,9.

Egenkapitalandelen er redusert med 1,8 %-enheter fra i fjor, grunnet oppkjøp av virksomhet og høyt investeringsnivå.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med 1. tertial 2014 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	1.tert-15	1.tert-14	Endring	1.tert-15	1.tert-14	Endring
Totalkapital (TK)	9 546	8 570	976	8 845	8 008	837
Egenkapital (EK)	3 361	3 171	190	3 105	2 984	121
EK/ TK	35,2 %	37,0 %	-1,8 %	35,1 %	37,3 %	-2,2 %
Netto arbeidskapital	1 431	1 635	-204			
Total rentebærende gjeld	3 456	2 909	547			
Netto renteb.gjeld (NIBD)	2 847	2 482	365			
NIBD/ (EK + NIBD)	45,9 %	43,9 %	2,0 %			
12 mnd rullerende EBITDA	970	810	160			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	974	826	148			
NIBD/ EBITDA	2,9	3,1	-0,1			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	2,9	3,0	-0,1			

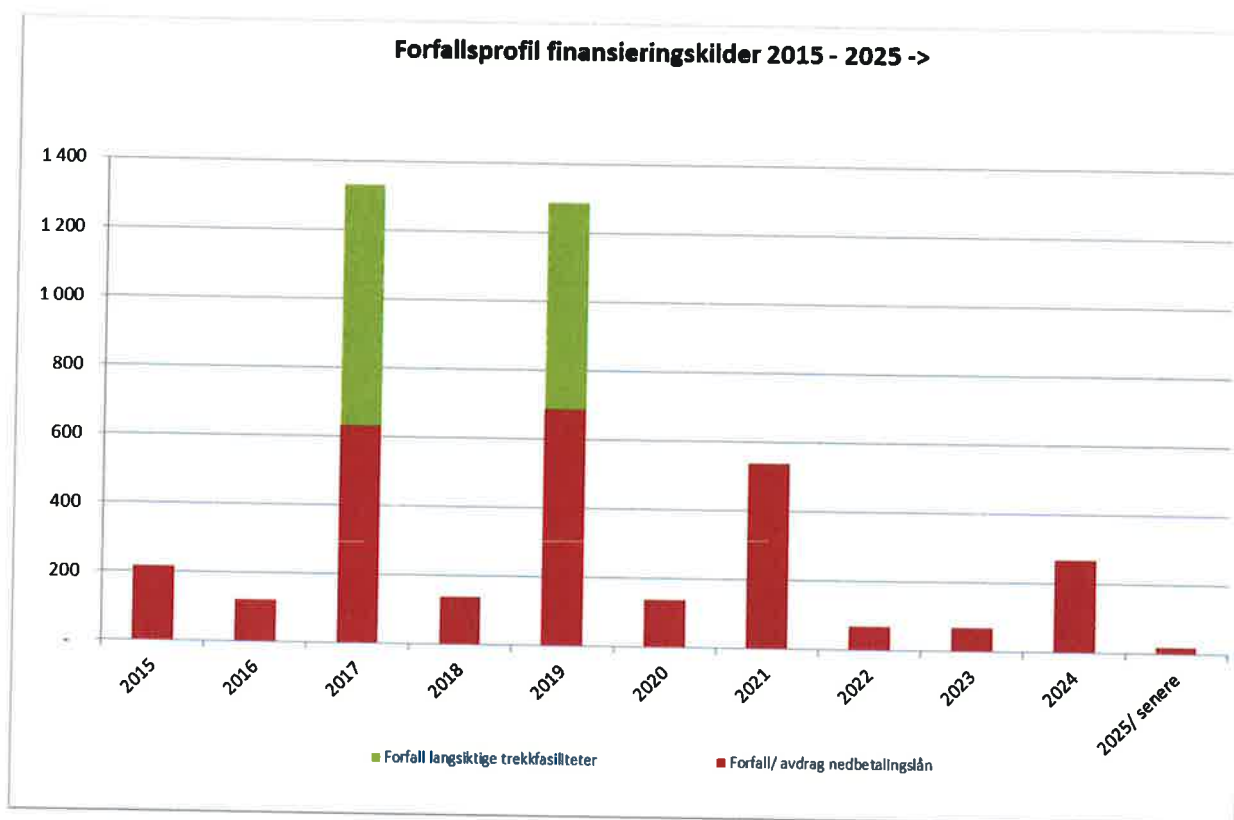
Finansiering:

Nortura har en bred og kostnadseffektiv tilgang til finansiering av virksomheten, og bruker obligasjons- og sertifikatmarkedet aktivt, i tillegg til lånerammer hos banker og andre finansinstitusjoner.

Forfallene inneværende år består i hovedsak av sertifikatlån (200 millioner kroner), samt avdrag på lån hos Innovasjon Norge.

Utestående verdipapirisert gjeld er ved avslutningen av året på 1 725 millioner kroner

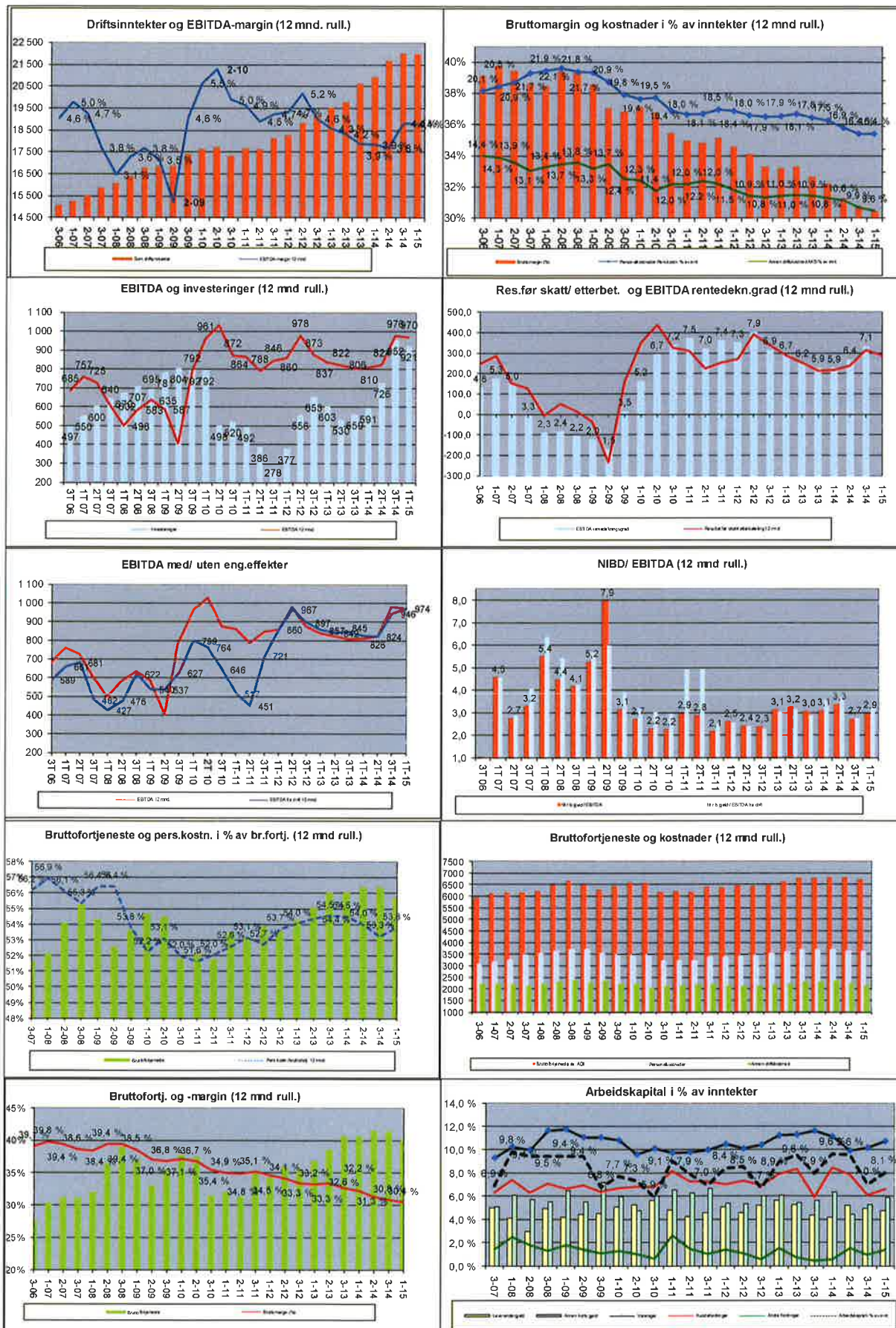
Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



Risiko- og usikkerhetsforhold for andre tertial 2015:

Som vanlig er det markedsrisikoen som er den største enkeltrisikoen neste 4 måneder.

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



NORTURA

Finansregnskap

Resultatregnskap

<i>Tall i mill. kr</i>	Konsern 2015	Konsern 2014	Morselskap 2015	Morselskap 2014
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	5 306	5 180	4 394	4 415
Annen driftsinntekt	707	763	710	767
<i>Sum driftsinntekter</i>	6 013	5 943	5 104	5 182
Driftskostnader				
Varekostnad	4 144	4 054	3 500	3 529
Personalkostnader	1 138	1 127	1 019	1 015
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	174	158	136	119
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	12	4	1	1
Annen driftskostnad	628	654	573	604
<i>Sum driftskostnader</i>	6 097	5 998	5 228	5 267
Driftsresultat	-84	-54	-124	-86
Finans inntekter og finans kostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	7
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	2	1	2	1
Annen finansinntekt	19	16	21	22
Annen finanskostnad	52	54	46	51
<i>Netto finansposter</i>	-32	-37	-24	-21
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	-116	-91	-148	-107
Skattekostnad	-31	-25	-40	-29
RESULTAT	-84	-67	-108	-78
Minoritetens andel av årsresultatet	7	6		

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill. kr</i>	Konsern 19.04.2015	Konsern 31.12.14	Morselskap 19.04.2015	Morselskap 31.12.14
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	192	161	126	85
Varemerker og lignenede rettigheter	8	9	6	7
Goodwill	259	270	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	458	440	132	92
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 574	2 563	1 888	1 857
Maskiner og anlegg	774	784	573	571
Driftsløsøre, inventar o.l.	294	314	238	254
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 642	3 661	2 699	2 682
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	864	869
Lån til foretak i samme konsern	0	0	499	573
Investeringer i tilknyttede selskap	202	198	194	190
Lån til tilknyttet selskap	8	5	8	5
Investeringer i aksjer og andeler	24	24	24	24
Pensjonsmidler	756	756	739	739
Andre langsiktige fordringer	77	64	73	61
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	1 065	1 046	2 400	2 461
Sum anleggsmidler	5 165	5 147	5 232	5 235
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 350	2 240	2 000	1 845
<i>Sum varebeholdning</i>	2 350	2 240	2 000	1 845
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 116	1 123	776	768
Andre kortsiktige fordringer	306	207	323	256
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 422	1 329	1 099	1 024
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	608	628	515	534
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	608	628	515	534
Sum omløpsmidler	4 381	4 198	3 614	3 403
SUM EIENDELER	9 546	9 344	8 845	8 638

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill. kr</i>	Konsern 19.04.2015	Konsern 31.12.14	Morselskap 19.04.2015	Morselskap 31.12.14
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	228	227	228	227
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	228	227	228	227
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Fri egenkapital	0	0	2 348	2 459
Konsernets fond	2 551	2 646	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	85	85
Medlemskapitalkonto	444	444	444	444
Minoritetsinteresser	137	130	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	3 133	3 220	2 877	2 988
Sum egenkapital	3 361	3 447	3 105	3 216
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	53	51	50	48
Langsiktige finansielle forpliktelser	2	3	0	0
Avsetning for forpliktelser	152	152	152	152
Utsatt skatt	38	37	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	244	242	202	200
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 412	1 217	1 390	1 194
Obligasjonslån	1 725	1 725	1 725	1 725
Annen langsiktig gjeld	148	147	148	147
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 285	3 089	3 262	3 067
Sum langsiktig gjeld	3 529	3 331	3 464	3 266
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	55	45	0	0
Leverandørgjeld	1 048	1 090	880	894
Betalbar skatt	0	48	-2	26
Skyldig offentlige avgifter	251	188	215	168
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	260	245	260	245
Annen kortsiktig gjeld	1 042	949	923	823
Sum kortsiktig gjeld	2 655	2 566	2 276	2 156
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 546	9 344	8 845	8 638

Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2015	Konsern 2014	Morselskap 2015	Morselskap 2014
Kontantsrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	-116	-91	-148	-107
- Periodens betalte skatter	-49	-45	-28	-29
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	0	4	0	2
+ Avskrivninger og nedskrivninger	187	162	137	120
+/- Endring i varelager	-110	75	-155	44
+/- Endring i kundefordringer	7	-94	-8	-105
+/- Endring i leverandørgjeld	-42	-33	-13	11
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-2	-1	-2	-1
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	72	133	94	182
= Netto kontantsrøm fra operasjonelle aktiviteter	-52	111	-124	117
Kontantsrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	15	0	15
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-156	-187	-148	-171
+/- Endring i langsiktige fordringer	-15	-24	59	4
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	0	1	0	1
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-3	0	-3	0
= Netto kontantsrøm fra investeringsaktiviteter	-174	-196	-92	-151
Kontantsrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	200	550	200	550
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-4	-495	-4	-507
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	0	100	0	100
+/- Netto endring i kassekreditt	10	-233	0	-200
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	1	-2	1	-2
= Netto kontantsrøm fra finansieringsaktiviteter	207	-79	196	-59
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-20	-164	-20	-93
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	628	610	534	515
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	608	446	515	422

Styrets erklæring:

Vi erklærer, i til henholdt ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for 1. tertial 2015 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, 19. mai 2015



Sveinung Svebestad
styreleder



Kari Redse Håskjold
nestleder



Bente Roer



Robert Søndrål



Per Heringstad



Teig Madsen



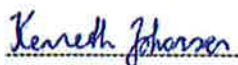
Oddveig Gikling-Bjørnå



Inger Lise Aarrestad Rettedal



Kjersti Hoff



Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



Viggo Sennevik



Ken Ove Sletthaug



Trond Andersen



Arne Kristian Kolberg
konsernsjef