

Nortura SA

Tertialrapport

september - desember 2020



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- ➔ Konsernets driftsinntekter i 3. tertial endte på 9,3 milliarder kroner, en økning på 6,8 % målt mot samme periode i fjor. For året som helhet endte driftsinntektene på 24,7 milliarder kroner (+ 4,2%). Redusert grensehandel og reiserestriksjoner bidro til sterk vekst dagligvaresalget, mens salget til storkjøkkenmarkedet falt markant som følge av stengte restauranter og kantiner.
- ➔ Nortura sin markedsandel i dagligvaremarkedet, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, endte på 43,2% i 2020, en reduksjon på 0,6%-poeng målt mot i fjor.
- ➔ Kjedenes egne merkevarer økte sin andel i dagligvaremarkedet fra 41,9% i 2019 til 43,8% i 2020.
- ➔ Personalkostnadene i tredje tertial endte ca. 20 millioner kroner lavere enn fjorår, mens for året som helhet økte personalkostnadene med 53 millioner kroner (1,4%). Kostnadsøkningen skyldes økt aktivitet i datterselskapene, mens morselskapet oppnår reduksjon, tross negative korona-effekter. Andre driftskostnader er redusert med hhv. 27 millioner kroner og 49 millioner kroner for tredje tertial og året. Lavere energipriser og reduserte reisekostnader forklarer kostnadsreduksjonen.
- ➔ Koronapandemien har gitt både positive og negative virkninger for Nortura. Økt etterspørsel i sluttmarkedet har bidratt til reduserte lagernivå og et sunnere salg med færre overskuddsutfordringer. Samtidig har kraftig vridning mellom salgskanaler, underskudd på norske råvarer og betydelige merkostnader som følge av restriksjoner medført kostnadsøkninger og fallende leveringsgrader for Gilde-produkter, som har norsk opprinnelsesgaranti.
- ➔ Driftsresultatet i 3. tertial endte på 247 millioner kroner, 257 millioner kroner bedre enn fjorår. Den markante bedringen i tredje tertial skyldes delvis en svak avslutning på året i 2019. For året under ett var bedringen på 130 millioner kroner. Årsresultatet påvirkes positivt av lavere driftskostnader i morselskapet og sterk vekst i flere av datterselskapene. Nedgang i slakte- og skjæreaktivitet innen rødt kjøtt, samt økte priser på kjøtttråvarer og innsatsfaktorer, påvirker resultatet i negativ retning.
- ➔ Netto finansresultat viser 7 millioner kroner bedring mot fjorår i tredje tertial og 26 millioner kroner for året. Styrket resultatandel fra tilknyttede selskaper og gjeldsreduksjon er hovedårsaker til bedring. er hovedårsak til økningen.
- ➔ Resultat før skatt viser et overskudd på 237 millioner kroner i tredje tertial. Samlet resultat for året endte på 265 millioner kroner, 155 millioner kroner høyere enn fjorår. Overordnet sett er styret tilfreds med at Nortura oppnår en god resultatforbedring gjennom et år med betydelige utfordringer.
- ➔ Egenkapitalandelen var 35,3% ved utgangen av tredje tertial, opp 2,2%-poeng fra 2019. Netto rentebærende gjeld (NIBD) dividert på EBITDA justert for engangsposter ble 2,6. Hensyntas 50 % egenkapitalkvalitet for Norturas hybridobligasjonslån, er justert EK-andelen 38% og justert NIBD/EBITDA 2,2. Dette er innenfor Norturas finansielle målsettinger.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-20	3.tert-19	Indeks	2020	2019	Indeks
Driftsinntekter	9 326	8 735	106,8	24 723	23 728	104,2
Bruttofortjeneste	2 692	2 514	107,1	7 043	6 932	101,6
Bruttomargin	28,9 %	28,8 %	100,3	28,5 %	29,2 %	97,5
EBITDA uten engangseffekter	431	258	167,3	883	818	108,0
EBITDA	417	193	216,2	858	751	114,3
EBIT (driftsresultat)	247	-10		326	197	165,9
Resultat før skatt	237	-27		265	110	241,7

Produksjons- og markedsutvikling:

- ➔ Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret (-1,2 %-poeng), men viser noe positiv utvikling for storfe og gris i andre halvår. Fjørfe har ikke markedsreguleringsordning, og Norturas andel i tilførselsmarkedet er basert på selskapets posisjon i sluttmarkedet. For kylling og kalkun har markedsandelen gått ned 2,1 %-poeng de siste 12 måneder. Markedsandelen for egg har sunket med 0,5 %-poeng siste 12 måneder.
- ➔ Slaktekvantum for firbente dyr er økt med 272 tonn (+ 0,4 %-poeng) i tredje tertial 2020 målt mot fjorår. Fjørfe har en nedgang på 513 tonn (-3,3%-poeng).

3. tertial:	Storfe:	+	52 tonn (+0,2 %)
	Gris:	+	224 tonn (+0,7 %)
	Småfe:	-	4 tonn (- 0,0 %)
	Fjørfe:	-	513 tonn (-3,3 %)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente dyr er redusert med 1 584 tonn (-3,8 %-poeng) i tredje tertial 2020 målt mot tredje tertial 2019:

tredje tertial:	Storfe:	+	126 tonn (+1,0 %)
	Gris:	-	1 401 tonn (- 6,7 %)
	Småfe:	-	310 tonn (-3,8 %)
	Fjørfe:	+	595 tonn (+5,2 %)
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en økning på 1 314 tonn (+3,3 %-poeng) (alle dyreslag) i tredje tertial 2020 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg er redusert med -817 tonn (-5,1 %) i tredje tertial 2020 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går opp med 1 506 tonn (+3,9 %-poeng) i tredje tertial målt mot fjoråret. Totalt sluttmarkedssalg, som inkluderer produksjon av dagligvarekjedenes egne varemerker, salg til storkjøkken-, kiosk-, bensinstasjon- og servicehandel-markedet og Nortura-varer gjennom datterselskapet Norfersk, er 1 539 tonn (+2,7 %) høyere enn samme periode i fjor.
- ➔ Konsernets samlede markedsandel (verdi) i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV-produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 0,6 %-poeng til 43,2%. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA

Mill kr	Konsern			Konsern		
	3.tert-20	3.tert-19	Endring	2020	2019	Endring
EBITDA	417	193	224	858	751	108
Restrukturerings- og juridiske engangskostnader	15	65	-53	25	67	-42
Justert EBITDA	431	258	171	883	818	65

Konsernets driftsinntekter i tredje tertial endte på 9,3 milliarder kroner, en økning på 6,8 % målt mot samme periode i fjor. Datterselskapene bidrar med en betydelig andel av veksten, særlig selskapene Norfersk og Fjordkjøkken. I morselskapet er det dagligvaresalget for kategoriene kylling, kalkun og egg som øker mest, mens lavere salg til restauranter, kantiner og hotell trekker ned. For året som helhet endte driftsinntektene på 24,7 milliarder kroner (+ 4,2%). Salget av Gilde- og Prior-produkter har økt hhv 4,8% og 6,8% gjennom året, mens Norturas salg av EMV-varer (i hovedsak egg) har økt med over 30%. Til tross for god vekst har Nortura likevel tapt markedsandeler gjennom året. Nortura sin markedsandel i dagligvaremarkedet, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, endte på 43,2% i 2020, en reduksjon på 0,6%-poeng målt mot fjorår. Markedsandelen for merkevarene hadde isolert sett en nedgang på 1,1 %-poeng til 33,0%. Økte markedsandeler for kjedenes egne merkevarer (EMV) og mangel på norsk råvare har bidratt til at Gilde har tapt andeler.

Bruttomarginen i tredje tertial økte med 0,1%-poeng i konsernet og falt med 0,3%-poeng i morselskapet. Høy etterspørsel i dagligvaremarkedet har bidratt til reduksjon i lagerbeholdningen, som vurderes å ha en «sunnere» sammensetning enn ved inngangen til året. Etterspørselsveksten har også bidratt til et mer balansert salg, med færre overskuddsvarer, som også påvirker marginen positivt. Samtidig gir endrede handlemønstre og tilhørende logistikkutfordringer økt svinn og effektivitetsutfordringer i andre deler av verdikjeden. Tilleggsytelser til medlemmer har økt med 64 millioner kroner i 2020 målt mot fjorår. Bruttomarginen for datterselskapene er samlet sett ned 0,8%-poeng i tredje tertial sammenlignet med fjoråret.

Personalkostnadene i tredje tertial endte 19 millioner kroner lavere enn for samme periode i fjor. For hele året økte personalkostnadene med 53 millioner kroner (1,4%). Kostnadsøkningen har i stor grad sammenheng med økt aktivitet i datterselskapene. Samtidig har strenge smittevernstiltak medført stengte avdelinger/fabrikker, mindre tilgang på sesongarbeidere, lavere fleksibilitet og økte kostnader i morselskapet. Nedgang i slakte- og skjæreaktiviteten for rødt kjøtt, planlagt reduksjon av indirekte stillinger, samt lavere sosiale kostnader i tredje tertial, har bidratt til lavere personalkostnader.

Andre driftskostnader er redusert med hhv. 27 millioner kroner og 49 millioner kroner for tredje tertial og året. Økt reklamebruk, høyere IT-kostnader forbundet med SAP-implementering, samt ekstra transport av råvarer i forbindelse med ombygging på Rudshøgda, bidrar til kostnadsøkning i morselskapet. Netto kostnadsreduksjon skyldes lave energipriser og reduserte reisekostnader.

Driftsresultatet i tredje tertial endte på 247 millioner kroner, som er 257 millioner kroner høyere enn i 2019. Den markante bedringen skyldes delvis et svakt siste tertial i 2019, blant annet som følge av betydelige engangskostnader. For hele året var bedringen på 130 millioner kroner. Tilbakegang i slaktevolumer for rødt kjøtt, som i kombinasjon med økt etterspørsel etter helt slakt fra øvrige kjøttindustrien i henhold til Norturas forsyningsplikt, har begrenset Norturas egen tilgang på norsk råvare. Dette har gitt lavere skjærevolumer og redusert evne til å dekke selskapets etterspørsel i sluttmarkedene, som har igjen medvirket til tapte salgsmuligheter og redusert markedsandel for Gilde-produkter. I tillegg har strenge smittevernstiltak i produksjonen, samt en kraftig etterspørselsreduksjon og usikkerhet i storkjøkkenmarkedet, bidratt negativt på lønnsomheten i selskapet. Datterselskapene bidrar positivt til resultatveksten, særlig Noridane, Fjordkjøkken, Norsk Dyremat og Norfersk.

Av- og nedskrivninger utgjør 169 millioner kroner i tertialet, ned 33 millioner kroner mot fjorår. Avskrivningen på varige driftsmidler ble redusert med 20 millioner kroner som følge av relativt lave investeringer i senere år. Fjoråret hadde også høyere nedskrivninger knyttet til immaterielle eiendeler.

Netto finanskostnader er 26 millioner kroner lavere enn fjorår per august. Økt resultatandel fra tilknyttede selskaper, lavere renter i interbankmarkedet og redusert gjeld forklarer bedringen.

Resultat før skatt viser et overskudd på 237 millioner kroner i 3. tertial, en forbedring på 264 millioner kroner målt mot samme periode i 2019. Overskuddet akkumulert er 265 millioner kroner, 155 millioner kroner bedre enn fjorår.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	3.tert-20	3.tert-19	Indeks	Hittil 2020	Hittil 2019	Indeks
Driftsinntekter	7 407	7 098	104,4	19 468	18 930	102,8
Bruttofortjeneste	2 144	2 074	103,4	5 564	5 627	98,9
EBITDA	286	103	276,8	499	465	107,3
EBIT (driftsresultat)	164	-49		107	49	
Resultat f. etterbetaling og skatt	268	15		176	63	

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 satellitt-kontorer i Spania, Polen, Kroatia, Tyrkia, Vietnam, Kina og 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, og har datterselskaper i Skottland, Irland og New Zealand. De eksportrettede selskapene Norilia AS og Norsk Dyremat 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 Biosirk Norge 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-20	3.tert-19	Indeks	2020	2019	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	155	173	90	428	442	97
	EBITDA	13	-2		18	19	93
	EBIT (driftsres.)	11	-4		11	12	88
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	827	785	105	2 484	2 272	109
	EBITDA	18	8	227	46	10	465
	EBIT (driftsres.)	18	8	229	46	10	474
Biosirk Norge AS	Driftsinntekter	141	151	93	410	409	100
	EBITDA	17	34	49	70	71	99
	EBIT (driftsres.)	7	25	28	40	41	97
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	229	186	123	608	468	130
	EBITDA	28	16	179	62	42	148
	EBIT (driftsres.)	20	11	182	44	28	157
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	170	164	104	440	537	82
	EBITDA	8	6	133	19	35	55
	EBIT (driftsres.)	6	3	214	12	26	46
Norfersk AS	Driftsinntekter	769	602	128	1 973	1 593	124
	EBITDA	17	19	91	48	43	112
	EBIT (driftsres.)	7	9	77	20	18	111

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er redusert med 95 millioner kroner fra i fjor, som skyldes nedgang i lagerverdier, reduserte kundefordringer, samt at investeringene er lavere enn avskrivningene. Økt likviditetsbeholdning i form av bankinnskudd og "investment grade" rentefond trekker opp.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 901 millioner kroner i 2020, mot 712 millioner kroner i 2019. Styrket konsernresultat, samt redusert arbeidskapital i datterselskapene Curtis Wool, Noridane og Norfersk er hoveddrivere for bedringen. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter belaster konsernets kontantstrøm med 762 millioner kroner, mot 365 millioner kroner i 2019. En viktig forklaring til endringen på 397 millioner kroner, er plasseringer i "investment grade" obligasjonsfond på 309 millioner kroner, som av selskapet anses å være en trygg likviditetsplassering med kort horisont. Forøvrig er utbetaling til investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler økt, mens innbetaling av utbytter fra tilknyttede selskaper er høyere enn i fjor. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er påvirket av netto nedgang i langsiktig banklån, mens obligasjonslån øker fra 2019 som følge av nye låneopptak som er høyere enn innfrielse/tilbakekjøp.

Netto rentebærende gjeld, inkludert 500 millioner i subordinert hybrid obligasjonslån, utgjør 2 203 millioner kroner, ned fra 2 557 millioner kroner i fjor. EBITDA justert for engangseffekter er 883 millioner kroner. Nettogjeld dividert på underliggende EBITDA kommer ut på 2,5. Egenkapitalandelen er 35,3% ved utgangen av året, en oppgang på 2,2 %-poeng fra i fjor. Økningen forklares hovedsakelig av høyere egenkapital.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med 2019 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	3.tert-20	3.tert-19	Endring	3.tert-20	3.tert-19	Endring
Totalkapital (TK)	9 221	9 316	-95	8 712	8 775	-63
Egenkapital (EK)	3 255	3 085	170	3 099	2 981	117
EK/ TK	35,3 %	33,1 %	2,2 %	35,6 %	34,0 %	1,6 %
Total rentebærende gjeld	3 320	3 320	0			
Netto renteb.gjeld (NIBD)	2 203	2 557	-354			
Justert NIBD *)	1 953	2 307	-354			
NIBD/ (EK + NIBD)	40,4 %	45,3 %	-5,0 %			
12 mnd rullerende EBITDA	858	751	108			
Justert EBITDA	883	818	65			
NIBD/ EBITDA	2,6	3,4	-0,8			
Justert NIBD/EBITDA *)	2,2	2,8	-0,6			

*) 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 2,2 per 31.12.20.

Begrepet "justert NIBD" er endret fra tidligere rapporteringer, se oversikt over Alternative Resultatmål som er vedlagt rapporten. Sammenligningstall i tabellen er omarbeidet i henhold til ny definisjon.

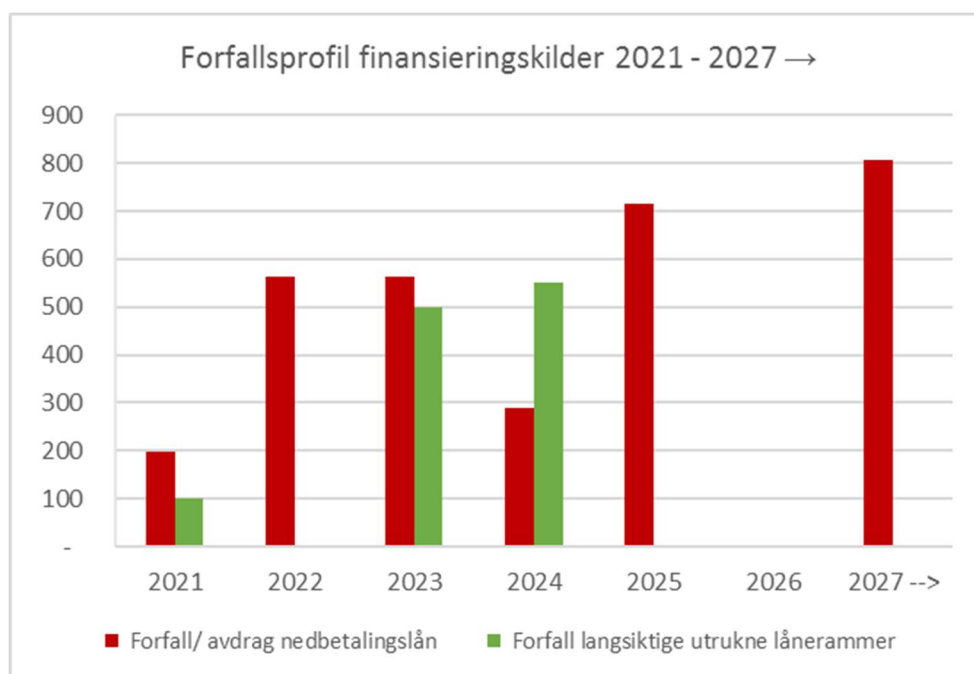
Finansiering:

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

Forfallene i 2021 består i hovedsak av obligasjonslån i april på 65 mill.kr, samt ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge. I tillegg forfaller lånefasilitet for å sikre toppfinansieringsrisiko for markedsreguleringslageret på 100 mill.kr i mars..

Nortura inngikk i desember 2020 en bærekrafts-relatert ("sustainability linked") langsiktig syndikert låneramme med DNB Bank, Nordea Bank og Danske Bank, som erstatter tidligere inngått låneramme med de samme bankene. Lånerammen har to transjer, med gjenværende løpetid/volum på hhv 3 år/ 500 mill.kr og 3 ¼ år/ 550 mill.kr. Sistnevnte har også to ettårige forlengelsesopsjoner, slik at Nortura i 2021 kan be om ett års forlengelse, og ytterligere ett års forlengelse i 2022. Forlengelse forutsetter aksept fra bankene. Kredittmarginen under låneavtalen er dels avhengig av at Nortura oppnår utvalgte bærekrafts-kpi'er.

Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:



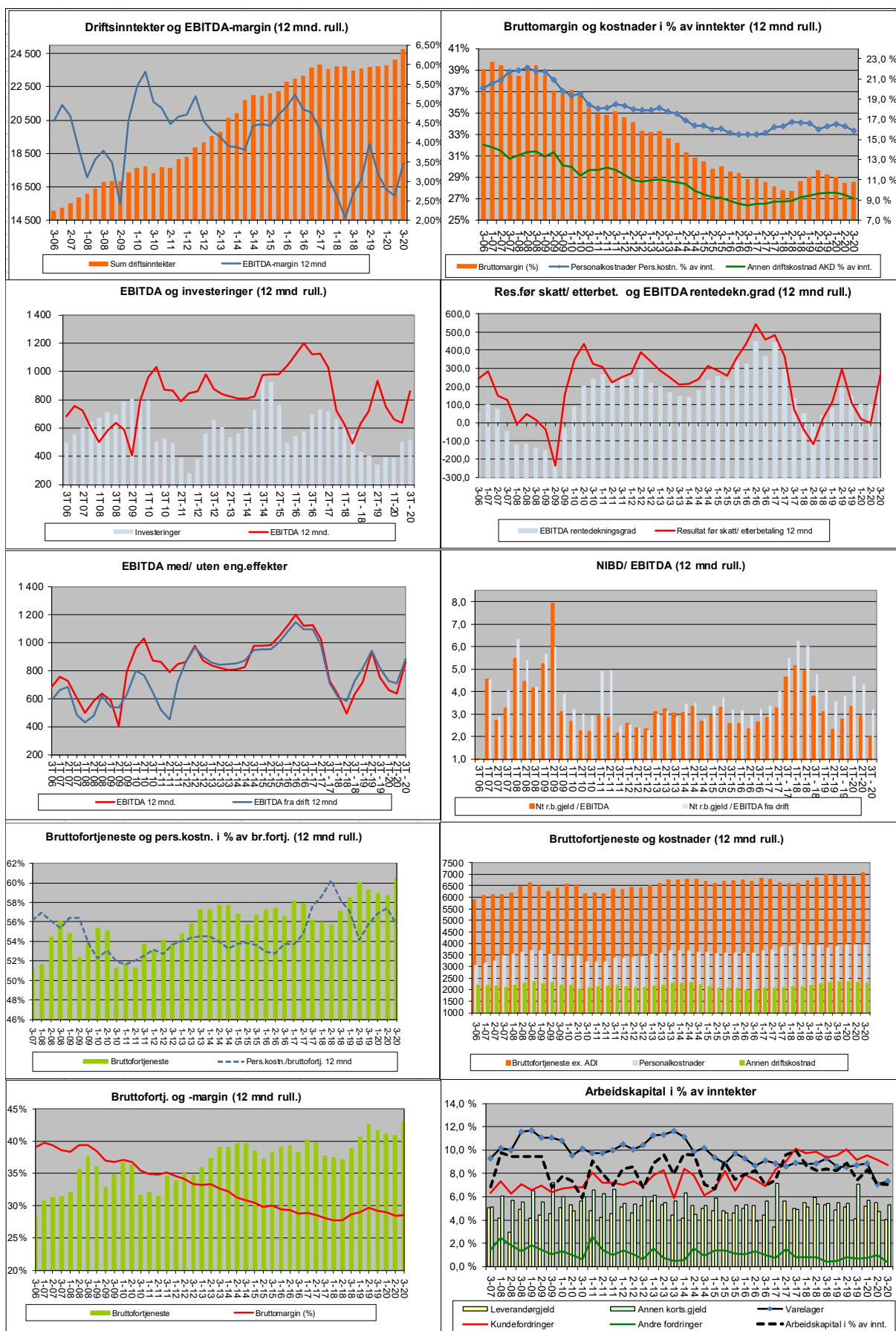
Netto utestående obligasjonslån er ved utgangen av 2020 på 2 790 millioner kroner

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 2021:

Styret vurderer den generelle markedsrisikoen og usikkerhet rundt utvikling i koronasituasjonen å være av størst betydning for første tertial 2021.

Langsiktig utvikling i sentrale finansielle nøkkeltall er gjengitt i figurer under



NORTURA				
Finansregnskap Resultatregnskap				
<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 2020	Konsern 2019	Morselskap 2020	Morselskap 2019
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	22 065	21 066	16 955	16 391
Annen driftsinntekt	2 657	2 663	2 513	2 539
<i>Sum driftsinntekter</i>	24 723	23 728	19 468	18 930
Driftskostnader				
Varekostnad	17 679	16 778	13 904	13 303
Personalkostnader	3 921	3 868	3 279	3 299
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	439	489	327	380
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	93	65	65	36
Annen driftskostnad	2 264	2 332	1 786	1 863
<i>Sum driftskostnader</i>	24 396	23 532	19 361	18 881
Driftsresultat	326	197	107	49
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			84	90
Resultat fra investering i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	57	38	60	47
Annen finansinntekt	129	84	105	82
Annen finanskostnad	248	209	179	205
<i>Netto finansposter</i>	-62	-87	69	14
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	265	110	176	63
Skattekostnad	27	11	-7	-15
RESULTAT	238	99	183	79
Minoritetens andel av årsresultatet	47	27		
Disponering av årets resultat:				
Overføres til medlemskapitalkonto			73	0
Overføres til/fra fond for vurderingsforskjeller			4	21
Overføres etterbetalingsfond			106	58
Sum disponert			183	79

NORTURA

Finansregnskap

Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.12.20	Konsern 31.12.19	Morselskap 31.12.20	Morselskap 31.12.19
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	318	320	255	256
System og rettigheter	896	774	889	763
Goodwill	92	116	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	1 306	1 209	1 143	1 019
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 015	2 168	1 563	1 683
Maskiner og anlegg	693	647	430	388
Driftsløsøre, inventar o.l.	343	365	324	344
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 050	3 180	2 316	2 414
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	921	865
Lån til foretak i samme konsern	0	0	163	356
Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	305	290	290	282
Lån til tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	10	13	10	3
Investeringer i aksjer og andeler	4	6	1	1
Innskudd i pensjonskasse	531	531	531	531
Pensjonsmidler	0	1	0	0
Andre langsiktige fordringer	45	39	43	37
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	895	879	1 960	2 074
Sum anleggsmidler	5 251	5 268	5 420	5 507
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	1 800	2 076	1 462	1 683
<i>Sum varebeholdning</i>	1 800	2 076	1 462	1 683
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	955	1 050	558	568
Andre kortsiktige fordringer	94	155	201	276
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 049	1 205	759	845
<i>Investeringer</i>				
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	305	0	305	0
<i>Sum investeringer</i>	305	0	305	0
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	817	766	767	740
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	817	766	767	740
Sum omløpsmidler	3 970	4 048	3 292	3 268
SUM EIENDELER	9 221	9 316	8 712	8 775

NORTURA				
Finansregnskap				
Balanse				
<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.12.20	Konsern 31.12.19	Morselskap 31.12.20	Morselskap 31.12.19
GJELD OG EGENKAPITAL				
Egenkapital				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	217	229	217	229
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	217	229	217	229
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 885	1 862
Konsernets fond	1 982	1 940	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	152	148
Medlemskapitalkonto	451	455	451	455
Etterbetalingsfond	393	287	393	287
Minoritetsinteresser	212	175	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	3 038	2 856	2 881	2 752
Sum egenkapital	3 255	3 085	3 099	2 981
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	58	49	57	48
Langsiktige finansielle forpliktelser	4	3	0	0
Avsetning for forpliktelser	138	166	138	164
Forpliktelse ved utsatt skatt	4	4	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	205	221	195	213
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	349	483	333	466
Obligasjonslån	2 290	2 138	2 290	2 138
Subordinert hybrid obligasjonslån	500	500	500	500
Annen langsiktig gjeld	17	18	16	15
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 156	3 139	3 139	3 119
Sum langsiktig gjeld	3 360	3 360	3 335	3 331
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0	0	0
Leverandørgjeld	997	969	705	717
Betalbar skatt	33	31	5	5
Skyldig offentlige avgifter	222	218	166	184
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	181	495	181	494
Annen kortsiktig gjeld	1 172	1 158	1 221	1 064
Sum kortsiktig gjeld	2 606	2 870	2 279	2 463
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 221	9 316	8 712	8 775

Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2020	Konsern 2019	Morselskap 2020	Morselskap 2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	265	110	176	63
- Periodens betalte skatter	-30	-23	-5	-5
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	3	5	3	-3
+ Avskrivninger og nedskrivninger	532	554	392	416
+/- Endring i varelager	276	102	220	94
+/- Endring i kundefordringer	95	65	10	16
+/- Endring i leverandørgjeld	28	-276	-11	-259
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-57	-38	-60	-47
+/- Endring i andre tidsavgrensningposter	-273	215	-156	256
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	839	712	570	531
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	11	9	3	8
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-516	-390	-426	-296
+/- Endring i langsiktige fordringer	-4	-6	179	10
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	55	27	58	25
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-309	-4	-335	-3
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-762	-365	-521	-255
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	49	330	49	330
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-212	-499	-208	-494
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	152	-68	152	-68
+/- Netto endring i kassekreditt	0	-46	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	-16	-2	-16	-2
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-27	-285	-23	-234
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	50	63	26	42
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	766	704	740	698
= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	817	766	767	740

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 2020 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter 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, 16. februar 2021



Trine Hasvang Vaag

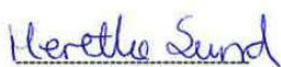
Styreleder

Steffen Skolseg

Nestleder



Bente Roer



Merethe Sund



Hans Amund Braastad

Jan Erik Fløtre



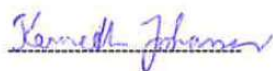
Olav Håkon Ulfnes



Ole Reino Tala



Tone Steinsland



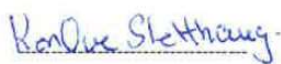
Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



Ronny Aunan



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Anne Marit Panengstuen

Konsernsjef

Vedlegg

Alternative resultatmål (APM)

Alternative resultatmål er Norturas finansielle måltall for historiske eller framtidige økonomiske resultater, balanse eller kontantstrøm. Disse vil avvike fra økonomiske måltall som er definert eller spesifisert i regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Nortura benytter følgende alternative resultatmål:

Dokument	Alternative resultatmål	Definisjon/Beregning
Årsmelding Tertialrapport	EBITDA	Driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger
Årsmelding Tertialrapport	Justert EBITDA	EBITDA justert for engangseffekter
Årsmelding Tertialrapport	EBIT	Driftsresultat
Årsmelding	Netto rentebærende gjeld (NIBD)	Brutto rentebærende gjeld minus likvider inkludert investeringer i "investment grade" rentefond
Tertialrapport	Justert netto rentebærende gjeld (NIBD)	NIBD fratrullet 50% av Norturas subordinerte hybrid obligasjonslån
Årsmelding Tertialrapport	Totalkapital	Egenkapital pluss total gjeld
Tertialrapport	Justert egenkapital	Egenkapital tillagt 50% av Norturas hybrid obligasjonslån
Årsmelding	Totalkapitalrentabilitet	Driftsresultat pluss finanskostnader delt på gjennomsnittlig totalkapital i %
Årsmelding Tertialrapport	Egenkapitalandel	Egenkapital i % av totalkapital
Årsmelding	Egenkapitalrentabilitet	Resultat før skatt delt på gjennomsnittlig egenkapital i %
Årsmelding	Gjeldsgrad	Total gjeld delt på egenkapital
Årsmelding	Gjeldsbetjeningsevne	Netto rentebærende gjeld delt på EBITDA
Tertialrapport	Justert gjeldsbetjeningsevne	Justert netto rentebærende gjeld delt på justert EBITDA
Tertialrapport	Bruttofortjeneste	Sum driftsinntekter minus varekostnad
Tertialrapport	Bruttomargin	Bruttofortjeneste i % av sum driftsinntekter