

Nortura SA

# Tertialrapport

mai - august 2021



**Nortura**  
bondens selskap



## Hovedtrekk:

- Konsernets driftsinntekter i andre tertial endte på 8,6 milliarder kroner, en økning på 8,5 % målt mot samme periode i fjor. Det er fortsatt høy innenlandsk etterspørsel etter våre produkter som følge av begrenset grensehandel og reisevirksomhet gjennom sommeren. Lettelser i koronarestriksjoner har bidratt til høyere salg til restaurant- og hotellmarkedet, mens salget til dagligvaremarkedet er noe ned. Samlet sett er det salget i kategoriene kylling, egg og biffer som øker mest. Datterselskapene bidrar også positivt på omsetningsveksten i konsernet. Selskapene Curtis Wool, Norfersk og Noridane (NO/DK) har økt aktivitet i perioden, mens Fjordkjøkken ligger noe bak fjorår. I tillegg gir salget av Matiq AS en positiv engangseffekt på omsetning og resultat i perioden.
- Nortura sin markedsandel i dagligvaremarkedet, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, endte på 42,9% per uke 36, en reduksjon på 0,1%-poeng. Markedsandelen for Gilde-merkevaren er noe lavere enn fjorår, mens andelen til Prior og Norfersk øker. Nedgangen for Gilde har sammenheng med mangelen på norsk råvare i første halvår.
- Personalkostnadene i andre tertial øker med ca. 62 millioner kroner mot fjorår. Utviklingen skyldes i stor grad økt slakting og skjæring av gris og storfe, samt høyere aktivitet gjennom hele verdikjeden for kylling. Samtidig er den underliggende kostnadseffektiviteten god som følge av samling av storfe på Rudshøgda og bedret kapasitetsutnyttelse. Nedsatt sats for arbeidsgiveravgift (korona tiltak) i 2020 bidrar også til det negative avviket mot fjorår. Andre driftskostnader øker med ca. 40 millioner kroner mot fjorår. Dette skyldes i all hovedsak økte energipriser.
- Driftsresultatet i andre tertial endte på 379 millioner kroner, 216 millioner kroner bedre enn fjorår. Salget av IT-selskapet Matiq har gitt en gevinst som er med på å dra resultatet opp for perioden, men det er også underliggende forbedringer mot fjorår. Forsatt sterk innenlandsk etterspørsel bidrar til færre overskuddsvarer, sunnere industrisalg og en positiv salgsmiks i sluttmarkedet. Økt kostnadseffektivitet på anleggene og høyere salg til storkjøkkenmarkedet trekker også i positiv retning, mens økte råvarepriser og lavere Gilde-salg trekker ned resultatet. Resultatbidraget fra datterselskap øker med ca. 10 millioner kroner målt mot fjorår. Markedene for ull, huder og skinn har løftet seg betydelig gjennom 2021 og har bidratt til resultatvekst for Curtis Wool og Norilia. Samtidig er det fortsatt god vekst for Norfersk og Noridane, mens lavere mottaksavgift og økte råvarekostnader bidrar til at resultat for hhv. Biosirk og Norsk Dyremat svekkes.
- Netto finansresultat svekkes med 8,9 millioner kroner i tertiale, men bedres med 3,1 millioner kroner akkumulert. Økt resultatbidrag fra tilknyttede selskaper, lavere markedsrenter og redusert gjeldsnivå trekker i positiv retning, samtidig er det noe høyere gjennomsnittlig kredittmargin målt mot fjorår.
- Resultat før skatt viser et overskudd på 361 millioner kroner i andre tertial. Hittil i år er resultatet 294 millioner kroner, 155 millioner kroner høyere enn fjorår.
- Egenkapitalandelen var 36,5% ved utgangen av første tertial, opp 1,2%-poeng fra samme tidspunkt i fjor. Netto rentebærende gjeld (NIBD) dividert på EBITDA endte på 1,8. NIBD dividert på EBITDA, justert for engangsposter og 50 % egenkapitalkvalitet for Norturas hybridobligasjonslån, ble 1,8. Dette er innenfor Norturas finansielle målsettinger.

## Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-21	2.tert-20	Indeks	Hittil 2021	Hittil 2020	Indeks
Driftsinntekter	8 642	7 968	108,5	16 643	15 397	108,1
Bruttofortjeneste	2 515	2 190	114,8	4 772	4 352	109,7
Bruttomargin	29,1 %	27,5 %	105,9	28,7 %	28,3 %	101,4
EBITDA uten engangseffekter	391	352	111,0	538,7	452	119,1
EBITDA	568	344	165,1	711,6	442	161,0
EBIT (driftsresultat)	379	163	232,6	342	79	433,2
Resultat før skatt	361	154	234,5	293,7	28	1 048,8

## Produksjons- og markedsutvikling

- Norturas markedsandeler i tilførselsmarkedet for firbente faller mot fjoråret (-0,4 %-poeng) målt pr. juli. For gris er det en økning i markedsandeler på 0,5 %-poeng, for storfe er markedsandelen redusert med 0,7 %-poeng. Hovedforklaring er redusert ku-slakting pga. covid-19, da Nortura har en større andel ku-slakt enn konkurrentene. Fjørfe har ikke markedsreguleringsordning og Norturas andel i tilførselsmarkedet er derfor basert på selskapets posisjon i sluttmarkedet. For kylling har markedsandelen gått ned 0,5 %-poeng de siste 12 måneder, mens den er uendret for kalkun. Markedsandelen for egg er økt med 0,8 %-poeng de siste 12 måneder.
- Slaktekvantum for firbente dyr har en økning på 2 443 tonn (+4,6) i andre tertial 2021 målt mot samme periode i fjor. Fjørfe har en økning på 1 781 tonn (+11,7%).

2. tertial:	Storfe:	+ 1 254 tonn (+ 6,1 %)
	Gris:	+ 1 168 tonn (+ 3,9 %)
	Småfe:	+ 20 tonn (+ 1,1 %)
	Fjørfe:	+ 1 781 tonn (+11,7 %)
- Skjærekvantumet for firbente dyr er økt med 1 868 tonn (+6,1 %) i andre tertial 2021 målt mot andre tertial 2020. Fjørfe har en økning på 1 499 tonn (+12,3%):

2. tertial:	Storfe:	+ 736 tonn (+ 6,8 %)
	Gris:	+ 804 tonn (+ 4,4 %)
	Småfe:	+ 328 tonn (+28,7 %)
	Fjørfe:	+ 1 499 tonn (+12,3 %)
- Foredlet kvantum kjøtt (alle dyreslag) har en økning på 752 tonn (+1,8 %) i andre tertial 2021 målt mot samme periode i fjor.
- Innveid mengde egg er økt med 736 tonn (+4,3 %) i andre tertial 2021 målt mot samme periode i fjor.
- Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går ned med -1 458 tonn (-3,9 %) i andre 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 731 tonn (+1,4 %) høyere enn samme periode i fjor.
- Konsernets samlede markedsandel (verdi) i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV-produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 0,1 %-poeng til 42,9%. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

## Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

### Effekt av engangsposter på EBITDA

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-21	2.tert-20	Endring	Hittil 2021	Hittil 2020	Endring
<b>EBITDA</b>	568	344	224	712	442	270
Salgsgevinster	-177	0	-177	-177	0	-177
Avsetning til omstillinger	0	5	-5	4	5	-1
Avsetning sluttoppgjør	0	3	-3	0	0	0
Sum justeringer	-177	8	-185	-173	5	-178
<b>Justert EBITDA</b>	<b>391</b>	<b>352</b>	<b>39</b>	<b>539</b>	<b>447</b>	<b>91</b>

**Omsetningsveksten** i andre tertial endte på 8,5% for konsernet. Det er fortsatt høy innenlandsk etterspørsel som følge av redusert grensehandel og reiserestriksjoner. Lettelser i koronarestriksjoner har bidratt til høyere salg til restaurant- og hotellmarkedet, mens salget til dagligvaremarkedet er noe ned. Salget av Gilde-produkter (tonn) faller med 5,8% i 2.tertial. Dette skyldes nedgang i totalmarkedet og færre aktiviteter og kampanjer i butikk. Grillsalget har vært på nivå med et sterkt fjorår og det har vært god utvikling for biffer og salt/røkt produkter. Salget av Prior-produkter har en relativt flat (-1,5%) volumutvikling i tertiale, noe som er en god utvikling i et fallende marked. Prior sitt sommerkonsept har hatt et godt bidrag gjennom sommeren, samtidig som det har vært et sterkt salg av pålegg. Salg av såkalte egne merkevarer (EMV) har økt i perioden. Både salget av kylling og uforedlet rødt kjøtt, gjennom Norfersk AS, øker mot fjorår. For øvrige datterselskap er det også positiv omsetningsutvikling for både Curtis Wool og Noridane (NO/DK) i perioden, mens Fjordkjøkken ligger noe bak fjorår. I tillegg gir salget av Matiq AS en positiv engangseffekt på omsetning og marginnivå i tertiale.

**Bruttomarginen** i andre tertial øker med 1,6%-poeng i konsernet og 2,7%-poeng i morselskapet sammenlignet med fjorår. Færre overskuddsvarer, sunnere industrisalg og en positiv salgsmiks i sluttmarkedet bidrar bedringen i morselskapet, mens økte råvarepriser og lavere merkevaresalg trekker ned. Tilleggsytelsene til medlemmene øker med ca. 30 millioner kroner i perioden. Dette er en ønsket utvikling, men det trekkes isolert sett marginnivået noe ned. Marginnivået i datterselskapene er samlet sett ca. på nivå med fjorår.

**Personalkostnadene** i andre tertial endte 62 millioner kroner over samme periode i fjor. Kostnadsnivået i morselskapet er fortsatt preget av smittevernstiltak og noe lavere fleksibilitet i produksjonen. Samtidig er det økt produksjonsaktivitet, både for rødt kjøtt og hvitt kjøtt, som utgjør størst andel av økningen. Nedsatt sats for arbeidsgiveravgift (koronatiltak) i 2020 bidrar også til å forklare avviket mot fjorår. Den underliggende kostnadseffektiviteten er god, blant annet som følge av samling av storfe på Rudshøgda og bedret kapasitetsutnyttelse. Ferdigstillingen av IT-implementerings-prosjektet bidrar også til en reduksjon i indirekte stillinger. **Andre driftskostnader** øker ca. 40 millioner kroner mot fjorår som følge av økte energipriser og flere igangsatte digitaliseringsprosjekter.

**Driftsresultatet** i andre tertial endte på 379 millioner kroner, 216 millioner kroner bedre enn fjorår. Salget av IT-selskapet Matiq bidrar sterkt til resultatveksten i perioden, men det er også underliggende forbedringer mot fjorår. Både økt omsetning, drevet av veksten mot restaurant- og hotellsegmentet, økte marginer og underliggende kostnadsforbedringer bidrar til bedret resultat i morselskapet. Resultatbidraget fra datterselskap øker med ca. 10 millioner kroner målt mot fjorår. Markedene for ull, huder og skinn har løftet seg betydelig gjennom 2021 og har bidratt til resultatvekst for Curtis Wool og Norilia. Samtidig er det fortsatt høy aktivitet i Norfersk og Noridane, mens lavere mottaksavgift og økte råvarekostnader bidrar til at resultat for henholdsvis Biosirk og Norsk Dyremat svekkes.

**Av- og nedskrivningene** i 2.tertial er på 188,6 millioner kroner, 7,6 mill. høyere enn fjorår. Økningen har sammenheng med ferdigstillingen av IT-implementerings-prosjektet.

**Netto finansresultat** svekkes med 8,9 millioner kroner i tertiale, men bedres med 3,1 millioner kroner akkumulert. Økt resultatbidrag fra tilknyttede selskaper, lavere markedsrenter og redusert gjeldsnivå trekker i positiv retning, samtidig er det noe høyere gjennomsnittlig kredittmargin målt mot fjorår.

**Resultat før skatt** viser et overskudd på 361 millioner kroner i andre tertial. Hittil i år er resultatet 294 millioner kroner, 155 millioner kroner høyere enn fjorår.

## Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	2.tert-21	2.tert-20	Indeks	Hittil 2021	Hittil 2020	Indeks
Driftsinntekter	6 770	6 256	108,2	12 849	12 060	106,5
Bruttofortjeneste	2 053	1 730	118,7	3 789	3 420	110,8
EBITDA	453	225	201,2	472	213	221,5
EBIT (driftsresultat)	308	91		193	-57	
Resultat før skatt	294	108		156	-91	

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 porteføljevirkosmhet 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 trading-virkosmhet 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 porteføljevirkosmheten 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		2.tert-21	2.tert-20	Indeks	Hittil 21	Hittil 20	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	142	133	107	303	263	115
og Norilia Nordic AS	EBITDA	13	2	563	30	4	779
	EBIT (driftsres.)	10	0	i/a	25	-1	i/a
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	934	851	110	1 884	1 657	114
	EBITDA	20	17	116	41	28	146
	EBIT (driftsres.)	20	17	116	41	28	146
Biosirk Norge AS	Driftsinntekter	136	128	106	279	269	104
	EBITDA	15	22	68	35	53	66
	EBIT (driftsres.)	7	11	65	18	33	56
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	174	181	96	353	379	93
	EBITDA	16	15	109	31	34	92
	EBIT (driftsres.)	11	10	107	19	24	81
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	166	110	152	315	270	117
	EBITDA	16	3	533	35	11	320
	EBIT (driftsres.)	13	0	2 781	30	6	503
Norfersk AS	Driftsinntekter	689	639	108	1 362	1 204	113
	EBITDA	22	18	123	37	31	119
	EBIT (driftsres.)	13	9	136	17	13	133

## Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er redusert med 336 millioner kroner målt mot samme tidspunkt i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak en nedgang på 471 mill.kr i rentefond- og likviditetsbeholdning. Lagernivå og kundefordringer trekker opp, mens anleggsmidler har en relativt flat utvikling.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 356 millioner kroner hittil i år, 199 millioner kroner svakere enn fjorår. Styrket resultat bidrar positivt på kontantstrømmen, mens fjorårets kraftige nedbygging av lager og kundefordringer i år har snudd til noe oppgang som påvirker kontantstrømmen negativt.

Investeringer i varige driftsmidler er noe høyere enn i fjor som følge av strukturtiltak, mens det investeres mindre i immaterielle eiendeler som følge av at NOVA-prosjektet (SAP-implementering) er i en slutføringsfase. Salg av datterselskapet Matiq, samt noen driftsmidler i Egersund og på Skatval, virker reduserende på netto investeringsaktiviteter.

Netto rentebærende gjeld, inkludert 500 millioner i subordinert hybrid obligasjonslån, utgjør 1 976 millioner kroner, ned fra 2 329 millioner kroner på samme tid i fjor. EBITDA justert for engangseffekter er 970 millioner kroner på tolv måneders basis. Netto rentebærende gjeld (NIBD) dividert på EBITDA endte på 1,8. NIBD dividert på EBITDA, justert for engangsposter og 50 % egenkapitalkvalitet for Norturas hybridobligasjonslån, ble 1,8. Egenkapitalandelen er 36,5 % ved utgangen av tertiale, en oppgang på 4,3 %-poeng fra i fjor. Økningen forklares hovedsakelig av høyere egenkapital og lavere totalkapital som følge av lavere likviditetsbeholdning.

Hovedtall fra balansen sammenlignet med samme tidspunkt i 2020 er vist i tabellen under:

	Konsern			Morselskap		
	2.tert-21	2.tert-20	Endring	2.tert-21	2.tert-20	Endring
Totalkapital (TK)	9 612	9 948	-336	8 869	9 156	-287
Egenkapital (EK)	3 504	3 194	310	3 212	2 960	252
EK/ TK	36,5 %	32,1 %	4,3 %	36,2 %	32,3 %	3,9 %
Netto arbeidskapital	-1 338	571	-1 909	-1 436	227	-1 663
Total rentebærende gjeld	3 244	4 067	-823			
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	1 976	2 329	-352			
Justert nt. renteb.gjeld (NIBD)	1 726	2 079	-352			
NIBD/ (EK + NIBD)	36,1 %	42,2 %	-6,1 %			
12 mnd rullerende EBITDA	1 128	634	494			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	970	710	260			
NIBD/ EBITDA	1,8	3,7	-1,9			
Justert NIBD/ EBITDA *)	1,8	2,9	-1,1			

\*) 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 å ha en egenkapitalkvalitet på 50%. Ved å ta hensyn til hybridlånet som 50% egenkapital, og beregnet med EBITDA justert for engangseffekter, utgjør nøkkeltallet NIBD/EBITDA 1,8 per 31.08.2021.

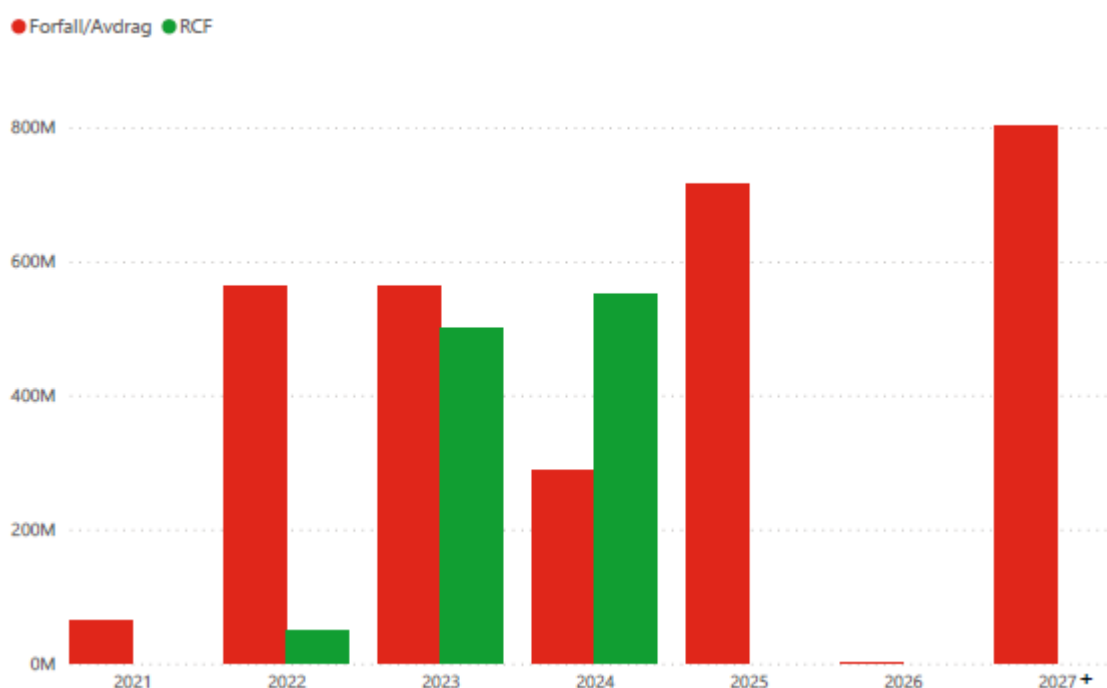
## Finansiering:

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

Forfallene i 2021 består av ordinære avdrag på lån hos Nordiske Investeringsbanken og Innovasjon Norge. Nærmeste forfall i obligasjonsmarkedet er 500 mill.kr i februar 2022.

Nortura inngikk i desember 2020 en bærekrafts-relatert ("sustainability linked") langsiktig syndikert låneramme med DNB Bank, Nordea Bank og Danske Bank. Kredittmarginen under låneavtalen er dels avhengig av at Nortura oppnår utvalgte bærekrafts-kpi'er. Inneværende periode har dette blitt utvidet med en 50 mill.kr transje som er øremerket til toppfinansiering av markedsreguleringslageret for kjøtt. Nortura har tidligere hatt tilsvarende ordning på bilateral basis. Det er ikke trukket opp lån under noen av transjene under den syndikerte låneavtalen.

*Forfallsprofil for innlånsporteføljen er vist grafisk under:*

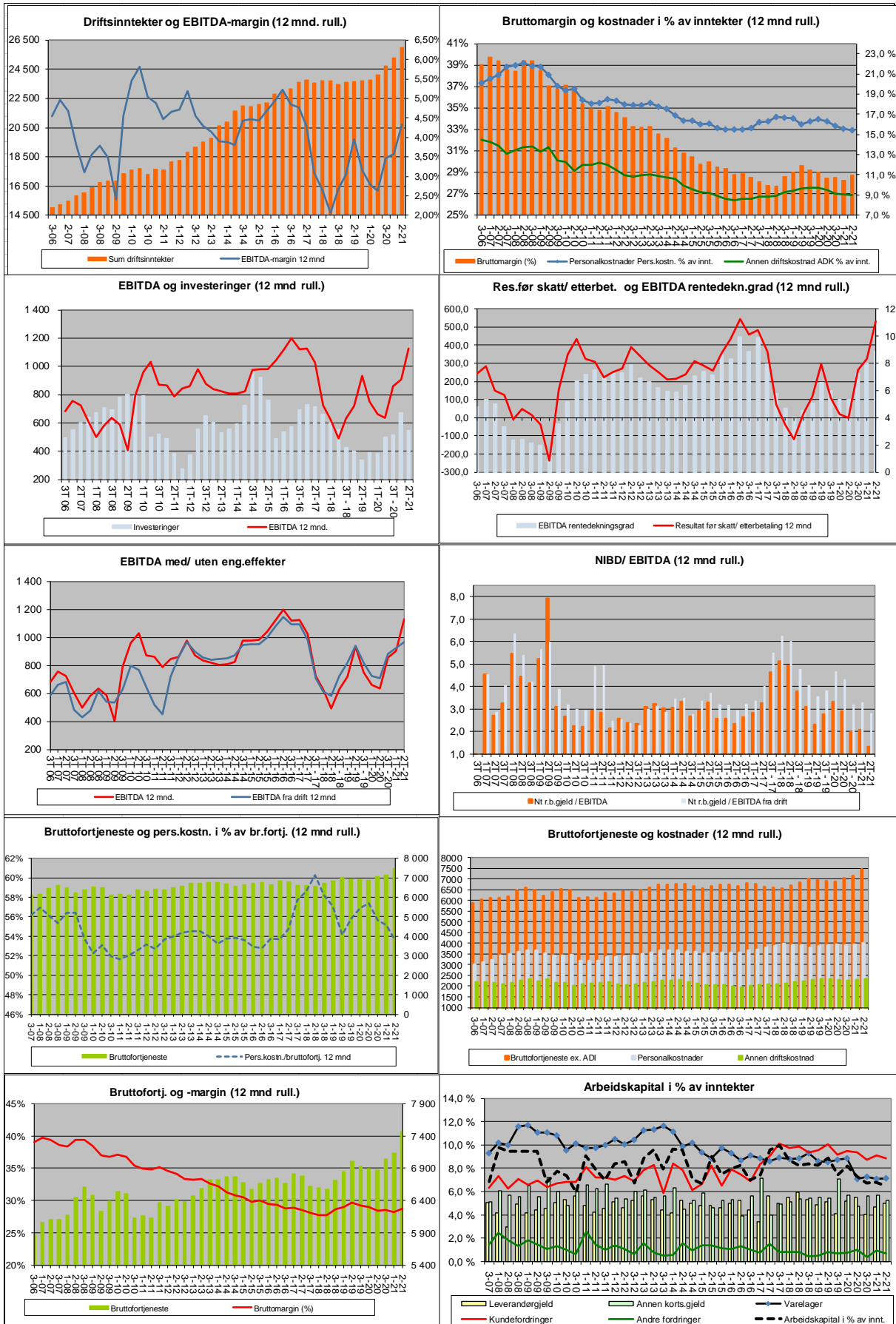


Netto utestående obligasjonslån er ved utgangen av andre tertial 2021 på 2 725 millioner kroner.

## Risiko- og usikkerhetsforhold for tredje tertial 2021:

Styret vurderer den generelle markedsrisikoen, og særlig usikkerhet knyttet til normalisering av markedene i korona-epidemien antatte slutfase, å være av størst betydning for tredje tertial 2021.

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





## NORTURA

# Finansregnskap

## Resultatregnskap

<i>Tall i mill kr</i>	<b>Konsern</b>	<b>Konsern</b>	<b>Morselskap</b>	<b>Morselskap</b>
<b>Pr august</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Driftsinntekter</b>				
Salgsinntekt	14 918	13 856	11 149	10 612
Annen driftsinntekt	1 725	1 541	1 700	1 448
<i>Sum driftsinntekter</i>	16 643	15 397	12 849	12 060
<b>Driftskostnader</b>				
Varekostnad	11 871	11 045	9 060	8 641
Personalkostnader	2 547	2 471	2 130	2 068
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	296	305	224	232
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	73	57	55	38
Annen driftskostnad	1 513	1 439	1 187	1 138
<i>Sum driftskostnader</i>	16 301	15 318	12 657	12 117
<b>Driftsresultat</b>	<b>342</b>	<b>79</b>	<b>193</b>	<b>-57</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
Resultat fra investering i datterselskap			1	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	37	26	40	32
Annen finansinntekt	53	86	51	75
Annen finanskostnad	138	163	130	141
<i>Netto finansposter</i>	-49	-52	-36	-34
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>294</b>	<b>28</b>	<b>156</b>	<b>-91</b>
Skattekostnad	65	6	34	-20
<b>RESULTAT</b>	<b>229</b>	<b>22</b>	<b>122</b>	<b>-71</b>
Minoritetens andel av årsresultatet	31	27		

## NORTURA

# Finansregnskap

## Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	<b>Konsern</b>	<b>Konsern</b>	<b>Morselskap</b>	<b>Morselskap</b>
	<b>31.08.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.08.21</b>	<b>31.12.20</b>
<b>EIENDELER</b>				
<b>Anleggsmidler</b>				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	311	318	255	255
System og rettigheter	941	896	939	889
Goodwill	76	92	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	<b>1 329</b>	<b>1 306</b>	<b>1 194</b>	<b>1 143</b>
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	1 962	2 015	1 500	1 563
Maskiner og anlegg	757	693	495	430
Driftsløsøre, inventar o.l.	295	343	279	324
<i>Sum varige driftsmidler</i>	<b>3 014</b>	<b>3 050</b>	<b>2 274</b>	<b>2 316</b>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	915	921
Lån til foretak i samme konsern	0	0	165	163
Investeringer i tilknyttede selskap	268	305	258	290
Lån til tilknyttet selskap	18	10	18	10
Investeringer i aksjer og andeler	5	4	2	1
Innskudd i pensjonskasse	531	531	531	531
Andre langsiktige fordringer	48	45	46	43
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	<b>870</b>	<b>895</b>	<b>1 934</b>	<b>1 960</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 213</b>	<b>5 251</b>	<b>5 402</b>	<b>5 420</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	1 856	1 800	1 483	1 462
<i>Sum varebeholdning</i>	<b>1 856</b>	<b>1 800</b>	<b>1 483</b>	<b>1 462</b>
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 090	955	582	558
Andre kortsiktige fordringer	182	94	220	201
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	<b>1 272</b>	<b>1 049</b>	<b>802</b>	<b>759</b>
<i>Investeringer</i>				
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	409	305	409	305
<i>Sum investeringer</i>	<b>409</b>	<b>305</b>	<b>409</b>	<b>305</b>
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	863	817	773	767
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	<b>863</b>	<b>817</b>	<b>773</b>	<b>767</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 400</b>	<b>3 970</b>	<b>3 466</b>	<b>3 292</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>9 612</b>	<b>9 221</b>	<b>8 869</b>	<b>8 712</b>

NORTURA

Finansregnskap  
Balanse

<i>Tall i mill kr</i>	Konsern 31.08.21	Konsern 31.12.20	Morselskap 31.08.21	Morselskap 31.12.20
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<i>Innskutt egenkapital</i>				
Obligatorisk andelskapital	212	217	212	217
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	213	217	213	217
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	2 004	1 885
Konsernets fond	2 206	1 982	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	152	152
Medlemskapitalkonto	450	451	450	451
Etterbetalingsfond	393	393	393	393
Minoritetsinteresser	243	212	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	3 291	3 038	2 999	2 881
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 504</b>	<b>3 255</b>	<b>3 212</b>	<b>3 099</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	58	58	57	57
Langsiktige finansielle forpliktelser	4	4	0	0
Avsetning for forpliktelser	115	138	115	138
Forpliktelse ved utsatt skatt	5	4	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	182	205	172	195
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	278	349	263	333
Obligasjonslån	2 225	2 290	2 225	2 290
Subordinert hybrid obligasjonslån	500	500	500	500
Annen langsiktig gjeld	23	17	15	16
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 026	3 156	3 003	3 139
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>3 208</b>	<b>3 360</b>	<b>3 175</b>	<b>3 335</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Kassekreditt	58	0	0	0
Leverandørgjeld	1 287	997	1 019	705
Betalbar skatt	0	33	0	5
Skyldig offentlige avgifter	279	222	221	166
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	175	270	175	270
Annen kortsiktig gjeld	1 101	1 083	1 068	1 133
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 901</b>	<b>2 606</b>	<b>2 482</b>	<b>2 279</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>9 612</b>	<b>9 221</b>	<b>8 869</b>	<b>8 712</b>

## Kontantstrømoppstilling

Pr august	Konsern 2021	Konsern 2020	Morselskap 2021	Morselskap 2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Resultat før skattekostnad	294	28	156	-91
- Periodens betalte skatter	-33	-19	-5	-2
+/- Gevinst og tap på anleggsmidler	-17	0	-25	0
+ Avskrivninger og nedskrivninger	369	362	279	270
+/- Endring i varelager	-56	363	-21	360
+/- Endring i kundefordringer	-135	36	-25	13
+/- Endring i leverandørgjeld	290	349	313	342
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-37	-26	-40	-32
+/- Poster klassifisert som investerings/finansierings aktiviteter	-163	0	-176	0
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	-156	-538	-154	-485
<b>= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>356</b>	<b>556</b>	<b>303</b>	<b>375</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	17	0	29	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-366	-336	-292	-279
+/- Endring i langsiktige fordringer	-6	-4	-13	119
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	258	27	257	27
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-104	-298	-106	-308
<b>= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-201</b>	<b>-611</b>	<b>-125</b>	<b>-441</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	8	49	0	49
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-97	-145	-95	-142
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	-65	487	-65	487
+/- Netto endring i kassekreditt	58	350	0	350
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	-13	-15	-13	-15
<b>= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-110</b>	<b>726</b>	<b>-173</b>	<b>729</b>
<b>= Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>46</b>	<b>671</b>	<b>6</b>	<b>663</b>
+ Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	817	766	767	689
<b>= Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>863</b>	<b>1 437</b>	<b>773</b>	<b>1 351</b>

## Styrets erklæring:

Vi erklærer, i henhold til ABM-reglene versjon 10.0, punkt 3.4.4 - Delårsrapport, etter beste overbevisning at tertialregnskapet for andre tertial 2021 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. september 2021



Trine Hasvang Vaag  
Styreleder



Jan Erik Fløtre  
Nestleder



Bente Borgen



Merethe Sund



Hans Amund Braastad



Tronn Olaf Flittie



Olav Håkon Ulfsnes



Ole Reino Tala



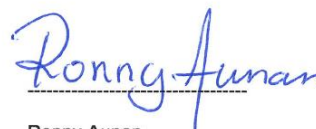
Tone Steinsland



Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



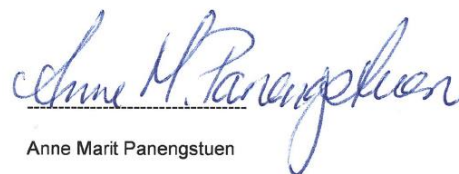
Ronny Aunan



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 fratrukket 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