

Nortura SA

Tertialrapport

mai - august 2019



Nortura
bondens selskap

Hovedtrekk:

- Konsernets driftsinntekter i andre tertial endte på 7,6 milliarder kroner, en økning på 0,6% målt mot fjorår. Økt aktivitet i enkelte av datterselskapene bidrar til omsetningsvekst for konsernet, mens omsetningen i morselskapet er redusert i tertialet.
- Norturas merkevarers verdiandel av totalmarkedet utgjør per august 34,2%, ned 1,2%-poeng fra samme tid i fjor. Kategoriene kylling, pølser og spekevarer har positiv utvikling mot fjoråret, mens deiger, stykket kjøtt, pålegg og kakeprodukter går tilbake.
- Kjedenes egne merkevarer (EMV) øker sin andel i dagligvaremarkedet fra 40,7% til 42,6%.
- Personalkostnadene, korrigert for fjorårets avsetning for gavepensjon og omstilling, er 21 millioner kroner lavere enn fjoråret i tertialet. Reduksjonen er i sin helhet knyttet til morselskapet og skyldes lavere produksjonskvantum i kombinasjon med personalkostnadsrettede tiltak. Andre driftskostnader øker som følge av høyere aktivitetsnivå datterselskapene, samt en tapsavsetning i et av selskapene.
- EBITDA i andre tertial bedres med 216 millioner kroner mot samme periode i fjor. Deler av forbedringen skyldes fjorårets engangskostnad (96 millioner kroner) knyttet til omstilling og gavepensjon. Justert for denne engangseffekten øker driftsmarginen med 1,8 prosentpoeng. Iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram') knyttet til personalkostnader, industrielle driftsforbedringer og reduserte svinnkostnader bidrar positivt også i 2.tertial. Samtidig har balansen i totalmarkedet for kjøtt og i Norturas kommersielle varestrøm vært sunnere enn fjorår, noe som har gitt færre overskuddsutfordringer.
- Netto finansresultat i tertialet er 46 millioner kroner svakere enn fjoråret. Korrigert for fjorårets gevinst på salg av aksjene i Landbruksforsikring AS utgjør svekkelsen 12 millioner kroner.
- Resultat før skatt viser et overskudd på 172 millioner kroner i andre tertial og et overskudd på 137 millioner hittil i år. Resultatforbedringen i 2.tertial skyldes i hovedsak morselskapet, men også datterselskapene har positiv utvikling i tertialet.
- Egenkapitalandelen er 33,6% ved utgangen av andre tertial, en økning på 4,0 %-poeng fra samme tidspunkt i fjor. Netto rentebærende gjeld dividert på rullerende tolv måneders EBITDA kommer ut på 2,8. Hensyntas 50 % egenkapitalkvalitet i Norturas hybridobligasjonslån er forholdstallet 2,6.

Konsernresultatet:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-19	2.tert-18	Indeks	Hittil 2019	Hittil 2018	Indeks
Driftsinntekter	7 589	7 540	100,6	14 993	14 792	101,4
Bruttofortjeneste	2 215	2 057	107,7	4 418	4 117	107,3
Bruttomargin	29,2 %	27,3 %	107,0	29,2 %	27,8 %	104,9
EBITDA uten engangseffekter	370	249	148,4	560	347	161,2
EBITDA	370	153	241,1	558	251	221,8
EBIT (driftsresultat)	203	-27		207	-111	
Resultat f. etterbetaling og skatt	172	-9		137	-135	

Forbedringsprogram

Nortura igangsatte ved utgangen av 2017 et forbedringsprogram for å sikre at selskapet så raskt som mulig returnerer til et resultatnivå tilsvarende 2016. Til grunn for forbedringstiltakene ligger et økt fokus på Norturas kjernevirksomhet.

Tyngden av pågående tiltak er rettet mot 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.

Nortura har i perioden etter initieringen av 'Forbedringsprogrammet' realisert betydelige resultatforbedringer og ambisjonsnivået er fortsatt uendret. For inneværende år er tyngden av målsatte forbedringer knyttet til personalkostnader, industrielle driftsforbedringer og reduserte svinnkostnader. Vedrørende målsatt reduksjon i antall administrative årsverk ble det i 2018 inngått avtaler om bemanningsreduksjoner i tråd med målsetningen, hvor nedbemanningen gradvis gjennomføres frem mot 2021.

I tillegg til resultatforbedrende arbeid gjennomføres det balanserte tiltak for å styrke selskapets gjeldsbetjeningsevne.

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 liten nedgang hittil i år.
- ➔ Slaktekvantum for firbeinte dyr er redusert med 4 819 tonn (-7,9 %) i 2T 2019 målt mot 2018. Fjørfe er økt med 1 915 tonn (+13,3%).

2. tertial:	Storfe:	- 2 302 tonn (- 9,2 %)
	Gris:	- 1 394 tonn (- 4,3 %)
	Småfe:	- 493 tonn (- 19,2 %)
	Fjørfe:	+ 1 915 tonn (+ 13,3 %)
- ➔ Skjærekvantumet for firbente redusert med 115 tonn i 2T 2019 målt mot 2T 2018:

2. tertial:	Storfe:	+ 43 tonn (+ 0,4 %)
	Gris:	+ 306 tonn (+ 1,6 %)
	Småfe:	- 235 tonn (- 15,1 %)
	Fjørfe:	+ 862 tonn (+ 7,6 %)
- ➔ Foredlet kvantum kjøtt har en nedgang på 1 760 tonn (-4,2%) (alle dyreslag) i andre tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Innveid mengde egg har nedgang på -799 tonn (-5,3 %) i andre tertial 2019 målt mot samme periode i fjor.
- ➔ Salg av merkevarer til dagligvaremarkedet (Gilde, Prior, m.fl.) går ned med 602 tonn (- 1,7 %) i andre 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 1 266 tonn (- 2,4 %) under samme periode i fjor.
- ➔ Konsernets samlede markedsandel i dagligvaremarkedet (merkevarer, EMV produksjon og Norfersk) faller mot fjoråret med 1,0 %-poeng. (kilde: AC Nielsen og egne beregninger).

Kommentarer til den økonomiske utviklingen for konsernet:

Effekt av engangsposter på EBITDA:

Mill kr	Konsern			Konsern		
	2.tert-19	2.tert-18	Endring	Hittil 2019	Hittil 2018	Endring
EBITDA	370	153	217	558	251	307
Avsetning til omstillinger	0	0	0	2	0	2
Prinsippendring gavepensjon	0	96	-96	0	96	-96
Sum justeringer	0	96	-96	2	96	-94
Justert EBITDA	370	249	121	560	347	213

Konsernets driftsinntekter i andre tertial endte på 7,6 milliarder kroner, en økning på 0,6 % målt mot fjorår. Veksten er drevet av økt aktivitet i enkelte av datterselskapene, mens omsetningen i morselskapet er noe redusert i tertialet. Nedgangen i morselskapet er primært knyttet til lavere salg av Gilde-produkter og salg av egne merkevarer (EMV) til dagligvaremarkedet, kombinert med lavere salg i industriledet. Økt salg av Prior-varer og salg i storkjøkkenmarkedet trekker i positiv retning i tertialet.

Bruttomarginen økte med 1,9%-poeng i konsernet og 2,1%-poeng i morselskapet i 2.tertial. Markedet for kjøtt har hittil i år hatt en sunnere balanse enn i fjor, og Nortura har i mindre grad hatt overskuddsutfordringer mellom opp- og nedstrømsmarkedet. Dette har medvirket til lavere andel realiseringssalg til lave priser. Samtidig har også iverksatte tiltak ('Forbedringsprogram') knyttet til råvarepris og svinn bidratt positivt til marginutvikling, mens lavere merkevaresalg trekker i motsatt retning.

Det norske **dagligvaremarkedet** for kjøtt og egg hadde en verdivekst på 2,5% per uke 36. Norturas merkevarer utgjorde 34,2% av totalmarkedet, en nedgang på 1,2%-poeng fra samme tid i fjor. Norturas totale markedsandel, inkludert produksjon av kjedenes egne merkevarer og salg gjennom Norfersk, stod for 43,9% av totalmarkedet, ned 0,9%-poeng. Samtidig økte kjedenes egne merkevarers andel av totalmarkedet med ca. 1,9%-poeng til 42,6%. Nortura har positiv utvikling for kategoriene kylling, pølser og spekevarer, mens utviklingen innen deiger, stykket kjøtt, pålegg og kakeprodukter var svekket mot fjorår. I storkjøkkenmarkedet har Nortura en kvantumsvekst på om lag 2% hittil i 2019. I denne kanalen vokser salget av kylling, egg og ferdigmat, mens salget av deiger og stykket kjøtt faller noe tilbake.

Personalkostnader og **andre driftskostnader** i konsernet er henholdsvis 117 millioner kroner lavere og 58 millioner kroner høyere enn andre tertial i 2018. Korrigert for fjorårets avsetning til gavepensjon og omstilling er personalkostnadene 21 millioner kroner lavere enn fjoråret, og er i sin helhet knyttet til reduserte kostnader i morselskapet. Lavere personalkostnader i morselskapet er et resultat av lavere produksjonskvantum, samt personalkostnadsrettede tiltak. Andre driftskostnader øker i stor grad som følge av økt kostnadsnivå i datterselskapene, blant annet som følge av tapsavsetning i et av selskapene. I morselskapet øker kostnadene knyttet til transport og IKT, mens energikostnadene er noe lavere i tertialet.

Driftsresultatet (EBIT) for andre tertial endte på 203 millioner kroner, en bedring på 230 millioner kroner sammenlignet med andre tertial i fjor. Korrigert for fjorårets avsetning for fremtidig omstilling og gavepensjon er driftsresultatet bedret med 134 millioner kroner i tertialet og 224 millioner kroner hittil i år.

Avskrivninger utgjør 167 millioner kroner i andre tertial, ned ca. 13 millioner kroner mot fjoråret. Hittil i år er avskrivningene redusert med 12 millioner kroner og utgjør ved utgangen av august 351 millioner kroner. Reduksjonen skyldes i hovedsak en relativt lavere investeringstakt på varige driftsmidler.

Netto finanskostnader er hittil i år 46 millioner kroner svakere enn fjorår og utgjør ved utgangen av august -70 millioner kroner. For tertialet isolert er netto finanskostnader 48 millioner kroner svakere enn fjoråret, men korrigert for fjorårets gevinst på salg av aksjene i Landbruksforsikring AS utgjør svekkelsen 12 millioner kroner. Svekket resultatandel fra tilknyttede selskaper og økning i underliggende finansieringskostnad er hovedårsakene til lavere netto finansresultat.

Resultat før skatt viser per august et overskudd på 137 millioner kroner, dette er 272 millioner kroner bedre enn fjoråret. Korrigert for ovennevnte avsetning for fremtidig omstilling og gavepensjon, samt fjorårets gevinst ved salg av aksjer, utgjør bedringen mot fjoråret 213 millioner kroner.

Resultatet i Nortura SA:

Mill kr	Morselskap			Morselskap		
	2.tert-19	2.tert-18	Indeks	Hittil 2019	Hittil 2018	Indeks
Driftsinntekter	6 004	6 109	98,3	11 833	11 849	99,9
Bruttofortjeneste	1 786	1 686	105,9	3 554	3 340	106,4
EBITDA	266	73	365,1	362	67	541,5
EBIT (driftsresultat)	142	-62		99	-205	
Resultat f. etterbetaling og skatt	123	-35		49	-210	

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 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 porteføljevirkosmheten 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		2.tert-19	2.tert-18	Indeks	2019	2018	Indeks
Norilia AS	Driftsinntekter	117	136	86	269	299	90
	EBITDA	6	4	172	21	15	141
	EBIT (driftsres.)	4	2	176	16	10	156
Noridane AS (DK og N)	Driftsinntekter	756	637	119	1 487	1 272	117
	EBITDA	1	10	14	2	19	10
	EBIT (driftsres.)	1	10	14	2	19	10
Norsk Protein AS	Driftsinntekter	130	121	108	258	245	105
	EBITDA	20	11	191	36	29	127
	EBIT (driftsres.)	11	0	3 783	16	8	198
Fjordkjøkken AS	Driftsinntekter	139	144	97	281	290	97
	EBITDA	13	14	92	26	26	102
	EBIT (driftsres.)	8	9	92	17	16	107
Curtis Wool Direct Ltd	Driftsinntekter	182	180	101	373	347	107
	EBITDA	12	14	92	29	29	100
	EBIT (driftsres.)	10	11	89	23	24	97
Norfersk AS	Driftsinntekter	511	449	114	991	901	110
	EBITDA	15	6	239	24	13	182
	EBIT (driftsres.)	8	-1	-765	9	-2	-448

Balanse og kontantstrømanalyse:

Totalkapitalen er på nivå med utgangen av 2018, men redusert med 606 millioner kroner siden samme tidspunkt i fjor. Reduksjonen er i hovedsak relatert til lav investeringstakt i varige driftsmidler og nedbetaling av langsiktig gjeld til forfall. Bruk av fordringskreditt reduserer kundefordringene med 709 millioner kroner – tilsvarende effekt ved samme periode i fjor var 597 millioner kroner.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter er positiv med 456 millioner kroner, mot 625 millioner kroner ved samme tidspunkt i 2018. Bedret driftsresultat kombinert med redusert lagerbeholdning bidrar positivt på operasjonell kontantstrøm hittil i år, mens endring i øvrig arbeidskapital trekker kontantstrømmen noe ned. Kontantstrøm knyttet til resultat ved bruk av egenkapitalmetoden er primært redusert som følge av fjorårets salg av aksjeposten i Landbruksforsikring AS. Netto utbetaling til investeringer belaster konsernets kontantstrøm med 205 millioner kroner, en reduksjon på 75 millioner fra i fjor som i stor grad skyldes lavere investeringer i varige driftsmidler.

Netto rentebærende gjeld utgjør per august 2 642 millioner kroner, en reduksjon på 274 millioner kroner fra samme tidspunkt i fjor og 254 millioner kroner sammenlignet med utgangen av 2018. Nettogjeld dividert på EBITDA er per utgangen av august 2,8.

Egenkapitalandelen er 33,6% - en økning på 4,0 %-poeng fra 2. tertial i fjor. Relativ gjeldsreduksjon bidrar til å øke andelen.

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

	Konsern			Morselskap		
	2.tert-19	2.tert-18	Endring	2.tert-19	2.tert-18	Endring
Totalkapital (TK)	9 481	10 086	-606	8 666	9 313	-648
Egenkapital (EK)	3 188	2 988	200	3 001	2 812	189
EK/ TK	33,6 %	29,6 %	4,0 %	34,6 %	30,2 %	4,4 %
Netto arbeidskapital	1 121	835	286			
Total rentebærende gjeld	3 517	4 109	-592			
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	2 642	2 916	-274			
NIBD/ (EK + NIBD)	45,3 %	49,4 %	-4,1 %			
12 mnd rullerende EBITDA	935	489	446			
12 mnd rull. EBITDA u/ eng.eff.	940	584	356			
NIBD/ EBITDA	2,8	6,0	-3,1			
NIBD/ EBITDA u/ eng.eff.	2,8	5,0	-2,2			

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 2,5 per 31.08.19.

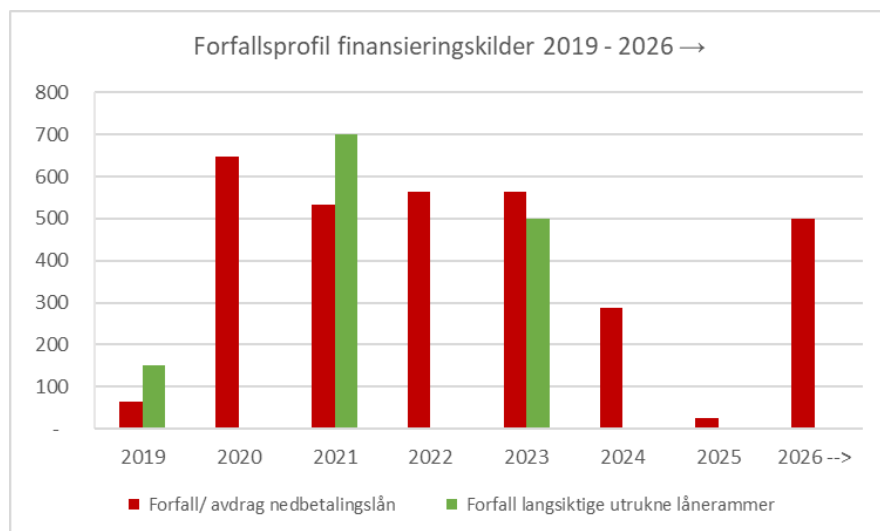
Finansiering:

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

Forfallene i 2019 består i hovedsak av 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:

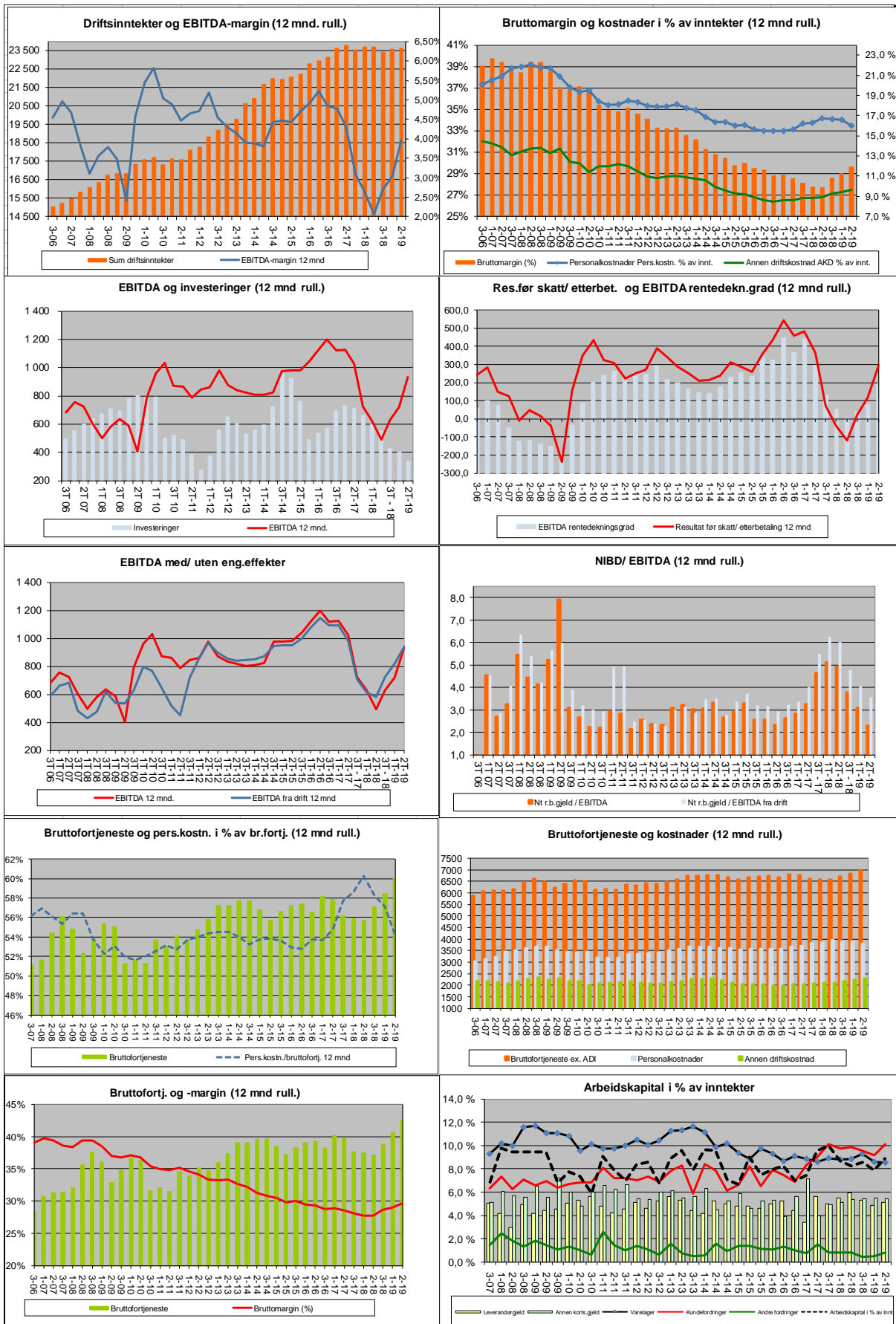


Nortura utstedte mai 2018 et subordinert hybrid obligasjonslån på 500 millioner kroner. Lånet har en løpetid på 60 år med første innløsningsrett etter fem år hvor selskapet kan løse ut verdipapirene uten ekstra kostnad. Lånet er strukturert med formål å oppnå 50 % egenkapitalkvalitet iht. S&P og Moody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

Risiko- og usikkerhetsforhold for tredje tertial 2019:

Styret vurderer risiko i forbindelse med overgang til ny IKT-plattform, samt den generelle markedsrisikoen å være av størst betydning for tredje tertial 2019.

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 august	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter				
Salgsinntekt	13 414	13 255	10 356	10 392
Annen driftsinntekt	1 579	1 537	1 477	1 457
<i>Sum driftsinntekter</i>	14 993	14 792	11 833	11 849
Driftskostnader				
Varekostnad	10 575	10 675	8 279	8 509
Personalkostnader	2 398	2 512	2 042	2 163
Avskrivninger/nedskrivninger på varige driftsmidler	322	332	253	262
Avskrivninger/nedskrivninger av immaterielle eiendeler	29	31	10	10
Annen driftskostnad	1 462	1 354	1 150	1 111
<i>Sum driftskostnader</i>	14 787	14 903	11 734	12 054
Driftsresultat	207	-111	99	-205
Finansinntekter og finanskostnader				
Resultat fra investering i datterselskap			0	0
Resultat fra investering i tilknyttede selskap	13	56	19	57
Annen finansinntekt	52	50	53	51
Annen finanskostnad	135	130	122	113
<i>Netto finansposter</i>	-70	-24	-50	-5
Ordinært resultat før etterbetaling og skattekostnad	137	-135	49	-210
Skattekostnad	30	-31	11	-48
RESULTAT	106	-104	38	-162
Minoritetens andel av årsresultatet	15	17		

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
EIENDELER				
Anleggsmidler				
<i>Immaterielle eiendeler</i>				
Utsatt skattefordel	297	292	238	235
System og rettigheter	720	637	710	624
Goodwill	124	141	0	0
<i>Sum immaterielle eiendeler</i>	1 141	1 070	948	859
<i>Varige driftsmidler</i>				
Bygninger, tomt og annen fast eiendom	2 220	2 355	1 728	1 836
Maskiner og anlegg	650	672	414	441
Driftsløsøre, inventar o.l.	383	424	357	401
<i>Sum varige driftsmidler</i>	3 252	3 450	2 498	2 678
<i>Finansielle anleggsmidler</i>				
Investeringer i datterselskap	0	0	864	864
Lån til foretak i samme konsern	0	0	379	366
Investeringer i tilknyttede selskap	255	264	242	245
Lån til tilknyttet selskap	12	1	2	1
Investeringer i aksjer og andeler	4	4	1	1
Innskudd i pensjonskasse	531	531	531	531
Pensjonsmidler	2	2	0	0
Andre langsiktige fordringer	46	51	45	46
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>	849	852	2 063	2 054
Sum anleggsmidler	5 243	5 373	5 509	5 591
Omløpsmidler				
<i>Varebeholdning</i>				
Varebeholdning	2 020	2 179	1 625	1 777
<i>Sum varebeholdning</i>	2 020	2 179	1 625	1 777
<i>Kortsiktige fordringer</i>				
Kundefordringer	1 154	1 115	642	584
Andre kortsiktige fordringer	187	106	158	191
<i>Sum kortsiktige fordringer</i>	1 340	1 221	800	775
<i>Kontanter og bankinnskudd</i>				
Kontanter og bankinnskudd	878	704	731	635
<i>Sum kontanter og bankinnskudd</i>	878	704	731	635
Sum omløpsmidler	4 238	4 103	3 156	3 187
SUM EIENDELER	9 481	9 476	8 666	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	227	228	227	228
Frivillig andelskapital	0	0	0	0
<i>Sum innskutt egenkapital</i>	227	228	227	228
<i>Opptjent egenkapital</i>				
Annen egenkapital	0	0	1 900	1 863
Konsernets fond	2 037	1 929	0	0
Fond for vurderingsforskjeller	0	0	127	127
Medlemskapitalkonto	518	520	518	520
Etterbetalingsfond	229	229	229	229
Minoritetsinteresser	177	162	0	0
<i>Sum opptjent egenkapital</i>	2 961	2 840	2 774	2 739
Sum egenkapital	3 188	3 068	3 001	2 968
Langsiktig gjeld				
<i>Avsetning for forpliktelser</i>				
Pensjonsforpliktelser	54	54	54	54
Langsiktige finansielle forpliktelser	3	1	0	0
Avsetning for forpliktelser	173	190	171	190
Forpliktelse ved utsatt skatt	3	3	0	0
<i>Sum avsetning for forpliktelser</i>	234	248	225	244
<i>Annen langsiktig gjeld</i>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	546	617	528	598
Obligasjonslån	2 138	2 206	2 138	2 206
Subordinert hybrid obligasjonslån	500	500	500	500
Annen langsiktig gjeld	54	55	47	47
<i>Sum annen langsiktig gjeld</i>	3 238	3 378	3 213	3 351
Sum langsiktig gjeld	3 472	3 627	3 438	3 596
Kortsiktig gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner	133	46	0	0
Leverandørgjeld	1 203	1 245	982	976
Betalbar skatt	1	23	0	5
Skyldig offentlige avgifter	259	202	206	161
Låneinnskudd og markedsreguleringstiltak	447	224	447	224
Annen kortsiktig gjeld	778	1 040	591	848
Sum kortsiktig gjeld	2 821	2 781	2 226	2 215
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	9 481	9 476	8 666	8 778

Kontantstrømoppstilling

	Konsern 2019	Konsern 2018	Morselskap 2019	Morselskap 2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter				
Resultat før skattekostnad	137	-135	49	-210
- Periodens betalte skatter	-22	-20	-5	-6
-/+ Gevinst og tap på anleggsmidler	1	2	1	2
+ Avskrivninger og nedskrivninger	351	363	263	272
+/- Endring i varelager	158	-5	151	25
+/- Endring i kundefordringer	-39	151	-57	97
+/- Endring i leverandørgjeld	-42	227	6	307
+/- Resultat ved bruk av egenkapitalmetoden	-13	-56	-19	-57
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter	-75	98	34	222
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	456	625	423	651
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	2	0	2	0
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-223	-311	-171	-254
+/- Endring i langsiktige fordringer	-6	-4	-13	-1
+ Innbetalinger ved andre investeringer og utbytte	24	95	24	94
- Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer	-2	-60	-2	-64
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-205	-280	-160	-224
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
+ Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	130	0	130	0
- Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-222	-255	-225	-254
+/- Netto inn-/utbetalinger av obligasjonslån	-68	495	-68	495
+/- Netto endring i kassekreditt	87	42	0	0
+/- Inn / utbetalinger av egenkapital	-3	-6	-3	-6
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-76	277	-166	236
= Netto endring i kontanter og bankinnskudd	174	622	96	663
+ 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	878	1 193	731	1 145

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 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, 23. oktober 2019



Trine Hasvang Vaag
Styreleder



Steffen Skolseg
Nestleder



Bente Roer



Merethe Sund



Johan Narum



Jan Erik Fløtre



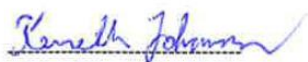
Olav Håkon Ulfnes



for Inger Lise Aarrestad Rettedal



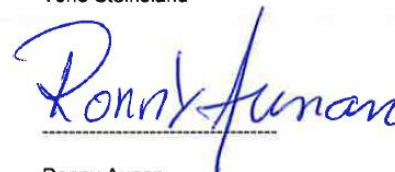
Tone Steinsland



Kenneth Johansen



Tove Berit Berg



Ronny Aunan



Ken Ove Sletthaug



Erlend Rønning



Anne Marit Panengstuen

Konsernsjef