



3. kvartal 2020



Hovedtrekk i 3. kvartal

- Konsernets resultat før skatt endte på 1.706 mill. kroner, en forbedring på 33,7 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor
- Driftsresultat EBIT (adj.) for merkevarerområdet inkludert hovedkontoret økte med 15,2 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 7,6 %
- Bredbasert organisk vekst på 3,8 % innenfor merkevareromsomheten. Spesielt god fremgang for Orkla Care
- Færre koronarelaterte restriksjoner dempet nedgangen i Orkla Food Ingredients sammenlignet med 2. kvartal 2020
- Jotun hadde i 3. kvartal et sterkt resultatbidrag på 316 mill. kroner, opp 93 % fra samme periode i fjor
- Justert resultat pr. aksje endte på 1,46 kroner for kvartalet, hvilket var en økning på 23,7 % fra tilsvarende kvartal i 2019

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.9.

Alle alternative resultatmål (APM) og relevante sammenligningstall er presentert til slutt i denne rapporten.

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2020	2019
Konsern						
Driftsinntekter	34 515	31 598	43 615	11 909	10 880	
EBIT (adj.)	3 919	3 573	5 088	1 571	1 444	
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	775	512	659	314	166	
Resultat før skattekostnad	4 058	3 444	4 931	1 706	1 276	
Resultat pr. aksje (NOK)	3,23	2,56	3,84	1,36	0,92	
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	3,61	2,96	4,24	1,46	1,18	
Merkevareromsomheten						
Driftsinntekter	34 078	30 854	42 632	11 781	10 649	
- Organisk omsetningsvekst	1,8 %	1,1 %	1,3 %	3,8 %	1,5 %	
Merkevareromsomheten inkl. hovedkontoret (HK)						
EBIT (adj.)	3 894	3 347	4 786	1 571	1 364	
EBIT (adj.)-margin	11,4 %	10,8 %	11,2 %	13,3 %	12,8 %	

Konsernsjef Jaan Ivar Semlitsch kommenterer:

Koronapandemien har siden begynnelsen av mars hatt en betydelig innvirkning på Orkla og på samfunnet som helhet. Våre prioriteringer under den pågående koronakrisen har vært fokusert på å ta vare på helsen og sikkerheten til våre ansatte, hindre smittespredning og sikre leveransene av alle våre flotte produkter som folk ønsker. Vi har i 3. kvartal lykket med å opprettholde bortimot normal drift i verdikjeden. Alle 108 fabrikkene er i full drift og vi har oppnådd en tilfredsstillende servicegrad.

Totalt sett er jeg fornøyd med resultatene vi leverer i 3. kvartal. Vi opplever bredbasert organisk vekst drevet av både pris og volum, og med spesielt god vekst innenfor dagligvarekanalen. Videre er det gledelig å se at Orkla Food Ingredients har en mer moderat salgstilbakegang enn i foregående kvartal som følge av mindre inngripende koronarestriksjoner. Den organiske salgsutviklingen i 3. kvartal gjenspeiler vår brede og diversifiserte portefølje, med sterke merkevarer og innovative produkter.

Det er samtidig viktig for oss å tenke langsiktig. Vi skal fortsette å prioritere organisk vekst fremover blant annet gjennom vår satsning på plantebasert mat. I tillegg jobber vi kontinuerlig for å forbedre lønnsomheten ytterligere gjennom revenue management, aktiv porteføljeforvaltning og kostnadsforbedringer i hele verdikjeden.

Sist, men ikke minst er jeg veldig fornøyd med at vi har inngått en avtale om å kjøpe 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments i India. For Orkla er det viktig å levere på strategien om å styrke vårt fotavtrykk i våre kjerneområder, og Eastern er en sterk lokal merkevare i et raskt voksende indisk marked.



Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Markedsutvikling

Orklas merkevarevirksomhet hadde en stabil, men moderat vekst i de fleste markedene før koronapandemien inntraff. Det var høyere vekst i Baltikum og Sentral-Europa enn i de nordiske markedene, samt en høyere vekst i enkelte kanaler utenfor dagligvarehandelen. Koronapandemien har skapt store endringer i folks reise-, arbeids- og handlevaner. Som en konsekvens av endret forbrukeratferd, har markedsveksten i dagligvarekanalen fortsatt vært sterk i 3. kvartal, mens Out of Home-sektoren har hatt lavere aktivitet. I løpet av 3. kvartal har Out of Home-sektoren nærmet seg tidligere nivåer som følge av at myndighetene gradvis har løsnet på restriksjonene. Mot slutten av kvartalet har det imidlertid blitt innført nye innstramninger i flere markeder grunnet økt smitte, som gir fortsatt høy usikkerhet knyttet til denne kanalen.

Orkla er eksponert for et bredt utvalg av råvarekategorier. Råvareprisene har i sum vært høyere og påvirket Orklas innkjøpskostnader negativt i 3. kvartal 2020. Det var økte priser på kjøtt i Norden, vegetabiliske oljer, sukker, samt flere andre råvarekategorier.

Valutakursutviklingen har i sum vært negativ for Orkla, og spesielt svekkelsen av den norske kronen mot euro har hatt en negativ påvirkning på innkjøpsprisene i 3. kvartal, sammenlignet med samme periode i fjor. På den annen side har svekkelsen av den norske kronen bidratt til positive valutaomregningseffekter ved konsolidering av regnskapet.

Energiprisene ved utgangen av 3. kvartal ligger fortsatt på et vesentlig lavere nivå enn fjoråret grunnet et betydelig kraftoverskudd og redusert utvekslingskapasitet i det norske markedet. De lave kraftprisene har gitt reduserte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten, men har hatt negativ effekt på resultatutviklingen i Hydro Power.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2020	1,8	6,8	1,9	10,4
1.7.–30.9.2020	3,8	6,3	0,6	10,6

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 3. kvartal var drevet av solid organisk vekst og positive valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 3,8 %, med vekst i alle forretningsområdene med unntak av Orkla Food Ingredients.

Sistnevnte forretningsområde hadde imidlertid vesentlig mindre tilbakegang enn i foregående kvartal. Det var fortsatt god vekst i dagligvarekanalen i 3. kvartal, delvis motvirket av redusert etterspørsel til kanaler utenom dagligvarehandelen. Nedgangen i Out of Home-sektoren har dog vært mindre negativ enn i 1. halvår.

Orkla Care var forretningsområdet med størst fremgang med 11,5 % organisk omsetningsvekst, positivt påvirket av sterk markedsvekst i mange kategorier som følge av koronakrisen. Orkla Consumer Investments bidro med 7,2 % organisk salgsvekst, som primært var relatert til økt salg av malerpensler og malerutstyr i Storbritannia etter nedstengning i deler av 2. kvartal og generelt økt aktivitet i markedet for oppussing i forbindelse med koronakrisen. Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks har også hatt god vekst i kvartalet positivt påvirket av god markedsvekst i dagligvarehandelen.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2020	6,8	7,2	2,2	16,3
1.7.–30.9.2020	7,6	6,2	1,3	15,2

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 3. kvartal en EBIT (adj.)-fremgang på 15,2 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 7,6 %. Resultatforbedringen var primært forårsaket av omsetningsveksten, samt kostnadsreduksjoner av delvis midlertidig karakter som følge av koronakrisen. Resultatveksten er delvis motvirket av økt investering i reklame i kvartalet samt høyere avskrivninger som følge av økt investeringsnivå de siste årene.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)-margin 2020 (%)
R12M	0,5	0,0	0,5	11,6

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 3. kvartal for merkevarevirksomheten inkludert HK viste en bedring på 0,5 %-poeng. Marginfremgangen ble drevet av effektivisering i produksjonen, øvrige kostnadsforbedringer og positive mikseffekter.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla har inngått en avtale om å kjøpe 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments Private Limited («Eastern») i India. Orkla har allerede en solid posisjon i det indiske matvaremarkedet gjennom MTR, og Eastern vil bli fusjonert inn i det Orkla-eide selskapet MTR Foods Private Limited. Orkla vil ha en eierandel på 90,01 % i det nye selskapet. Oppkjøpet vil doble Orklas omsetning i India. Med denne transaksjonen vil Orkla ha en forsterket og solid plattform for videre vekst i det indiske matvaremarkedet. Oppkjøpet forventes godkjent av konkurransemyndighetene i 4. kvartal 2020.

Se note 5 og 12 for mer informasjon om kjøpte og solgte selskaper.

Utsikter fremover

Utviklingen i 3. kvartal har vært preget av den gradvise gjenåpningen av samfunnet i mange av markedene Orkla opererer i. Deler av virksomheten som hadde økt etterspørsel i 1. halvår, opplever fortsatt til en viss grad positive effekter som følge av vridning fra konsum utenfor hjemmet til økt konsum i hjemmet, samt mindre reisevirksomhet.

Utviklingen i delene av virksomheten som ble negativt påvirket av restriksjoner knyttet til koronakrisen har vært mer positiv enn ventet i 3. kvartal. Aktivitetsnivået i selskaper som i hovedsak produserer varer til konsum utenfor hjemmet, slik som Orkla Food Ingredients, restaurantvirksomhetene og til en viss grad Orkla Foods, har stabilisert seg og gått tilbake til et mer normalt nivå, men ligger fortsatt på en indeks på rundt 90-95 sammenlignet med fjoråret.

Utsiktene fremover er fortsatt preget av stor usikkerhet. Dette gjelder ikke minst om den gradvise utviklingen i retning av mer normale markedsforhold for Out of Home-kanalene vil fortsette fremover. Utviklingen fremover er også usikker med hensyn til etterspørselen i noen av Orklas markeder knyttet til redusert kjøpekraft og økt arbeidsledighet som følge av koronakrisen. Dette gjelder spesielt i Baltikum og Sentral-Europa.

Den svake norske kronekursen har påvirket innkjøpskostnadene negativt i 3. kvartal for de norske virksomhetene. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i råvarepriser og valutafluktasjoner. Orkla er eksponert mot et bredt utvalg av råvarekategorier, og det er forventet at prisene i sum vil stige fremover. Orkla vil derimot fortsette å ha positive valutaomregningseffekter på rapporterte tall med en svak norsk krone.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte videre usikkerhet i tiden fremover. Konsernet har en sterk balanse med en netto rentebærende gjeld på 1,1 x EBITDA (basert på 12 måneders rullerende tall).

Orkla opprettholder målsettingen om langsiktig organisk vekst, minimum i tråd med markedsveksten. For perioden 2018-2021 målsetter Orkla en vekst i EBIT (adj.)-margin på minimum 1,5 %-poeng justert for oppkjøp, salg og valuta og en reduksjon på 3 %-poeng i netto arbeidskapital / netto salgsverdi.

Finansielle forhold – Konsernet**Hovedtall resultat**

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	34 515	31 598	43 615	11 909	10 880
EBIT (adj.)	3 919	3 573	5 088	1 571	1 444
Andre inntekter og kostnader	(462)	(425)	(561)	(121)	(267)
Driftsresultat	3 457	3 148	4 527	1 450	1 177
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	775	512	659	314	166
Renter og finansposter, netto	(174)	(216)	(255)	(58)	(67)
Resultat før skattekostnad	4 058	3 444	4 931	1 706	1 276
Skattekostnad	(785)	(815)	(1 033)	(325)	(335)
Periodens resultat	3 273	2 629	3 898	1 381	941
Resultat pr. aksje (NOK)	3,23	2,56	3,84	1,36	0,92
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	3,61	2,96	4,24	1,46	1,18

Driftsinntektene for konsernet økte med 9,5 % i 3. kvartal, drevet av organisk vekst og positiv effekt fra valutaomregningseffekter innenfor merkevarevirksomheten.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 8,8 %, drevet av økt resultatbidrag fra merkevarevirksomheten inkl. HK på totalt 15,2 %. Det var god vekst fra alle forretningsområdene med unntak av Orkla Food Ingredients, som fortsatt hadde en del negative effekter på grunn av koronakrisen, dog i mindre omfang enn i foregående kvartal. Særlig Orkla Care og Orkla Confectionery & Snacks opplevde sterk resultatfremgang i 3. kvartal drevet av økt etterspørsel som følge av koronakrisen og positive valutaomregningseffekter. Industrial & Financial Investments hadde resultattilbakegang i 3. kvartal som følge av vesentlig lavere kraftpriser i Hydro Power.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -121 mill. kroner i 3. kvartal. Det er i 3. kvartal foretatt en nedskrivning av goodwill og varemerker knyttet til den finske delen av virksomheten til Pierre Robert Group, og det er påløpt kostnader knyttet til restruktureringsprosjekter i Orkla Foods. Disse kostnadene ble delvis motvirket av inntektsføring av gevinsten fra salget av varemerket Vestlandslefsa og salg av bygg i Ishøj. Det høye nivået i tilsvarende periode i 2019 var påvirket av flere nedskrivninger av goodwill og varemerker. Se ytterligere detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var 314 mill. kroner i 3. kvartal. Forbedringen på 148 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor var hovedsakelig grunnet god salgsvekst påvirket av positive valutaeffekter og bedre marginer i Jotun.

Netto finanskostnader i kvartalet endte under fjoråret hovedsakelig grunnet lavere gjennomsnittlig lånerente på 1,7 % i perioden, mot 2,3 % i tilsvarende periode i 2019.

Den effektive skattesatsen i kvartalet var lavere enn i tilsvarende kvartal i 2019 hovedsakelig grunnet lavere grunnrenteskatt, som følge av lavere resultatbidrag fra Hydro Power, og nedskrivninger uten skatteeffekt i 3. kvartal 2019.

Resultat pr. aksje i 3. kvartal endte på 1,36 kroner, en økning på 47,8 % fra samme periode i 2019. Justert resultat pr. aksje endte på 1,46 kroner, tilsvarende en vekst på 23,7 % mot foregående år. Se kapittel for Alternative resultatmål (APM) på side 18 for mer informasjon.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 30. september 2020. Det henvises til side 13 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019	
Kontantstrøm fra merkevarer virksomheten inkl. HK						
EBIT (adj.)	3 894	3 347	4 786	1 571	1 364	
Avskrivninger og amortisering	1 329	1 162	1 581	448	393	
Endring netto driftskapital	159	73	812	54	437	
Netto fornyelsesinvesteringer	(1 605)	(1 217)	(1 931)	(504)	(450)	
Kontantstrøm fra driften (adj.)	3 777	3 365	5 248	1 569	1 744	
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(96)	(321)	(450)	13	(130)	
Kontantstrøm fra driften merkevarer virksomheten inkl. HK	3 681	3 044	4 798	1 582	1 614	
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Investments	90	31	135	27	55	
Betalte skatter	(883)	(908)	(1 129)	(220)	(133)	
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	119	(142)	(167)	112	39	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3 007	2 025	3 637	1 501	1 575	
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(2 664)	(2 585)	(2 589)	(14)	(3)	
Kontantstrøm før ekspansjon	343	(560)	1 048	1 487	1 572	
Ekspansjonsinvesteringer	(303)	(471)	(631)	(76)	(152)	
Salg av selskaper (enterprise value)	105	50	582	10	3	
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(698)	(2 829)	(3 063)	(21)	(192)	
Netto kontantstrøm	(553)	(3 810)	(2 064)	1 400	1 231	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(852)	43	(3)	(101)	(121)	
Endring netto rentebærende gjeld	1 405	3 767	2 067	(1 299)	(1 110)	
Rentebærende gjeld ved implementering IFRS 16, 1.1.2019	-	1 447	1 447	-	-	
Netto rentebærende gjeld	7 956	8 251	6 551			

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, en viktig styringsparameter for konsernet (se note 6). Kontantstrøm fra driften brukes til styring av forretningsområdene.

Kontantstrøm fra driften fra merkevarer virksomheten og hovedkontoret var høyere i 2020 enn i 2019, hovedsakelig knyttet til en bedret EBIT (adj.) og redusert driftskapital ved utgangen av 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2019. Reduksjonen i driftskapitalen skyldes i hovedsak utsatte betalingsfrister på offentlige avgifter, samt en fortsatt underliggende forbedring i driftskapitalen. De motvirkes delvis av en midlertidig lageroppbygging i forretningsområdene som har hatt økt etterspørsel grunnet fokus på å sikre høy leveringsgrad.

Pågående implementeringer av nye ERP-systemer, flere pågående fabrikkprosjekter, samt inngåtte langsiktige leieavtaler for forretningslokaler ga økte fornyelsesinvesteringer. Det har i 2020 også vært en økning i avskrivninger relatert til et høyere investeringsnivå i tidligere perioder.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra drift ved utgangen av 3. kvartal 2020 hovedsakelig drevet av positivt EBITDA resultat fra Hydro Power.

Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger gjelder i hovedsak utbytte fra Jotun, betalte finansposter og salg av aksjer med lav eierandel.

Ekspansjonsinvesteringene var i 2020 noe lavere sammenlignet med 2019, hvor investeringsprogrammet for pizzaproduksjon på Stranda i Norge var hoveddriver.

I 1. halvår 2020 ble logistikksekskapet Andersen & Mørck solgt. I tillegg har Orkla Eiendom solgt en minoritetsandel (40,5 %) i Alkärrsplans Utvecklings AB og en minoritetsandel (20 %) i eiendomsutviklingsselskapet Sandakerveien 56. Kjøp av selskaper utgjorde 698 mill. kroner og kom i all hovedsak fra kjøp av merkevaren Havrefras og kjøp av 100 % av aksjene i Norgesplaster. I tillegg har Orkla Food Ingredients gjennomført kjøpene av Win Equipment og de resterende aksjene i Orchard Valley Foods. Det er også gjort investeringer i Venture porteføljen.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -553 mill. kroner. Negative valutaomregningseffekter som følge av en svakere norsk krone økte netto rentebærende gjeld med 852 mill. kroner sammenlignet med utgangen av 2019. Ved utgangen av 3. kvartal 2020 utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 6.441 mill. kroner. Inkludert leasinggjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 7.956 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 30. september 2020 var 58,9 %, mot 60,8 % pr. 31. desember 2019. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,4 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg fremover.

FORRETNINGSOMRÅDER

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	13 430	12 104	16 776	4 474	4 145
- Organisk omsetningsvekst	4,5 %	1,9 %	1,8 %	3,7 %	0,8 %
EBIT (adj.)	1 824	1 542	2 276	683	616
EBIT (adj.)-margin	13,6 %	12,7 %	13,6 %	15,3 %	14,9 %

- Bredbasert organisk salgsvekst i 3. kvartal positivt påvirket av koronapandemien
- Økt salg til dagligvarekunder i de fleste markeder ble delvis motvirket av nedgang i salg til storhusholdning, kiosk, bensinstasjoner og eksport
- Rapportert resultatvekst i 3. kvartal på 10,9 % var drevet av økt omsetning og konsolideringseffekter, delvis motvirket av økte kostnader til innkjøp og vedlikehold

Orkla Foods hadde i 3. kvartal en salgsøkning på 7,9 %, hvorav organisk vekst var 3,7 %. Det var fremgang for de fleste markeder i kvartalet, positivt påvirket av koronapandemien som har ført til vekst i dagligvaresektoren. Samtidig har dette medført at salget til storhusholdning, kiosk, bensinstasjoner og eksport fortsatt var svakere enn fjoråret, dog med en noe bedre utvikling enn i 2. kvartal. Smakstilsetninger, ferdigretter og drikke er kategorier som har bidratt til god vekst i 3. kvartal, og salget av plantebaserte produkter fortsetter den positive trenden fra tidligere.

Det var i 3. kvartal god samlet resultatvekst i Orkla Foods, med særlig god vekst i India drevet av både topplinjevekst og kostnadsreduksjon. Det var dog et resultatmessig relativt svakt kvartal i Norge grunnet negativ miks fra høyt kampanjetrykk, økte innkjøpspriser samt høye produksjonskostnader knyttet til innkjøring av ny pizzalinje på fabrikk på Stranda. Resultatet i Orkla Foods er også motvirket av økte vedlikeholdskostnader, høyere avskrivninger fra investeringer i teknologi og kapasitet samt et høyere reklametrykk enn samme periode i fjor. Positive konsolideringseffekter fra endrede valutakurser bidrar vesentlig til resultatveksten. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling og endte på 15,3 %, opp 0,4 %-poeng fra 3. kvartal i 2019.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	5 109	4 625	6 612	1 783	1 604
- Organisk omsetningsvekst	3,6 %	4,4 %	4,6 %	4,5 %	4,2 %
EBIT (adj.)	782	696	1 094	332	294
EBIT (adj.)-margin	15,3 %	15,0 %	16,5 %	18,6 %	18,3 %

- God salgsvekst positivt påvirket av høy markedsvekst i nordisk dagligvare
- Fortsatt svak markedsutvikling i Baltikum
- Positivt bidrag fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 3. kvartal vekst i driftsinntekter på 11,2 %. Organisk vekst endte på 4,5 %. Salgsveksten var positivt påvirket av god markedsvekst i nordisk dagligvare, samt tidligere innsalg av sesongvarer enn i tilsvarende kvartal i fjor. Koronakrisen medførte høy etterspørselsvekst i nordisk dagligvare med særlige positive effekter i Norge. I Baltikum har det imidlertid vært betydelig etterspørsels- og salgsnedgang, spesielt knyttet til redusert turisme. Redusert listing hos en større kunde i Danmark fortsatte å påvirke omsetningen negativt i 3. kvartal.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 12,9 % i 3. kvartal sammenlignet med samme periode i 2019. Resultatveksten var drevet av bidrag fra salgsvekst og valutaomregningseffekter. Kostnadsforbedringsprogrammer bidro fortsatt positivt på EBIT (adj.) veksten. EBIT (adj.) veksten ble derimot negativt påvirket av økte innkjøpspriser. EBIT (adj.)-marginen endte på 18,6 % i 3. kvartal, en fremgang på 0,3 %-poeng mot samme periode i 2019.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	5 083	4 322	5 887	1 752	1 453
- Organisk omsetningsvekst	9,3 %	-2,0 %	0,0 %	11,5 %	2,0 %
EBIT (adj.)	816	650	855	276	237
EBIT (adj.)-margin	16,1 %	15,0 %	14,5 %	15,8 %	16,3 %

- Fortsatt god salgs- og resultatvekst for Orkla Home & Personal Care drevet av sterk markedsvekst i de største kategoriene som følge av koronakrisen
- Betydelig vekst i Orkla Health i de fleste markeder
- Vedvarende svak utvikling i 3. kvartal for Orkla Wound Care relatert til koronakrisen, men noe bedring sammenlignet med 2. kvartal

Orkla Care hadde i 3. kvartal en salgsvekst på 20,6 %, hvorav organisk vekst utgjorde 11,5 %. Orkla Home & Personal Care hadde sterk salgsvekst for rengjørings- og personlig pleie-kategoriene i 3. kvartal som følge av koronakrisen, dog med noe utflating gjennom kvartalet. Enkelte kategorier er imidlertid negativt påvirket av koronakrisen, særlig solkrem. Orkla Health hadde god salgsvekst i Norge og økt eksport, men fra svake sammenligningstall i 2019. Orkla Wound Care har opplevd sterkt etterspørselsfall som følge av omfattende koronarelaterte begrensninger i flere nøkkemarkeder, noe som delvis har fortsatt inn 3. kvartal. Forbedret salg i Norden i kvartalet, men fortsatt svak utvikling i øvrige markeder. HSN rapporterte sterk salgsvekst i både online- og offlinekanaler i 3. kvartal.

Resultatfremgang på 16,5 % i 3. kvartal var drevet av salgsvekst, positive effekter fra pågående restrukturingsprogrammer og positive valutaomregningseffekter. Fremgangen ble noe motvirket av den svake utviklingen i Orkla Wound Care og økt investering i reklame i kvartalet. EBIT (adj.)-marginen i 3. kvartal endte på 15,8 % mot 16,3 % i 2019, hovedsakelig relatert til engangseffekter og produktmiks.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	7 862	7 516	10 292	2 819	2 641
- Organisk omsetningsvekst	-6,5 %	0,7 %	0,6 %	-1,5 %	0,8 %
EBIT (adj.)	365	457	626	193	185
EBIT (adj.)-margin	4,6 %	6,1 %	6,1 %	6,8 %	7,0 %

- Gradvis forbedring og redusert volumpåvirkning gjennom kvartalet som følge av oppløsning av restriksjoner tilknyttet koronapandemien
- EBIT (adj.)-vekst drevet av resultatsikringstiltak, valutaomregningseffekter og oppkjøpte virksomheter
- Stadig stor usikkerhet i utviklingen fremover med tanke på nye restriksjoner som følge av økt koronasmitte i flere sentrale markeder

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal en økning i driftsinntekter på 6,7 %. Økningen var drevet av oppkjøpte selskaper og positive valutaomregningseffekter. Den organiske veksten endte på -1,5 % og skyldtes nedgang i Out of Home-segmentet som en direkte konsekvens av myndighetenes restriksjoner i forbindelse med koronakrisen. Nedgangen var spesielt tydelig i regioner som har hatt vesentlig nedgang i antall besøkende turister, samt i storbyer som følge av generelt færre mennesker i bybildet og høy grad av hjemmekontor. Det er stadig stor usikkerhet i utviklingen fremover som avhenger av hvordan pandemien utvikler seg og tilhørende gjeninnføring av restriksjoner fra myndighetene. I flere av Orkla Food Ingredients sentrale markeder i Europa ble det ved inngangen til 4. kvartal innført nye restriksjoner som respons på et økende antall smittetilfeller.

EBIT (adj.) viste i 3. kvartal en fremgang på 4,3 %. Resultatveksten var drevet av resultatsikringstiltak som reduserte de faste kostnadene, positive valutaomregningseffekter og oppkjøpte virksomheter. Det har ikke vært vesentlige tap på kundefordringer eller ukurans på varelager som følge av koronakrisen. EBIT (adj.)-marginen endte på 6,8 % i 3. kvartal, en reduksjon på 0,2 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Orkla Consumer Investments

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019	
Driftsinntekter	2 878	2 513	3 385	1 051	889	
- Organisk omsetningsvekst	-1,4 %	-2,2 %	-3,4 %	7,2 %	0,7 %	
EBIT (adj.)	332	252	297	141	96	
EBIT (adj.)-margin	11,5 %	10,0 %	8,8 %	13,4 %	10,8 %	

- Sterk organisk omsetningsvekst
- God resultatutvikling for Orkla House Care
- God salgsvekst for pizzarestaurantene i Kotipizza

Orkla Consumer Investments hadde i 3. kvartal salgsvekst på 18,2 % drevet av strukturell vekst fra oppkjøp i Orkla House Care i tillegg til organisk salgsmotgang på 7,2 %. Den organiske salgsmotgangen var primært relatert til Orkla House Care med økt salg i Storbritannia etter nedstengning i deler av 2. kvartal og generelt økt aktivitet i markedet for oppussing i forbindelse med korona. Lilleborg Profesjonell hadde også fremgang i kvartalet primært som følge av økt etterspørsel etter desinfeksjonsmidler.

Restaurantvirksomheten Kotipizza har i 3. kvartal blitt rammet av restriksjoner i forbindelse med koronakrisen. Likevel oppnådde Kotipizza en solid salgsvekst for pizzarestaurantene i kvartalet.

Resultatfremgangen i 3. kvartal på 46,9 % var drevet av oppkjøpte selskaper og sterk vekst i resultatet fra Orkla House Care, samt vekst for Kotipizza og Lilleborg Profesjonell. Fremgangen ble motvirket av tilbakegang for tekstilvirksomheten. EBIT (adj.)-marginen endte på 13,4 %, opp 2,6 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019	
Volum (GWh)	2 182	1 622	2 156	853	627	
Pris* (øre/kWh)	8,5	38,5	38,7	5,2	32,7	
EBIT (adj.) (mill. NOK)	17	220	292	(3)	78	

*Kilde: Nord Pool (månedlig spotpris for området Oslo og Kristiansand).

EBIT (adj.) endte på -3 mill. kroner (78 mill. kroner) for Hydro Power i 3. kvartal 2020. Reduksjonen skyldtes vesentlig lavere kraftpriser grunnet et betydelig kraftoverskudd og redusert utvekslingskapasitet i det norske markedet. Kraftprisen i Sør-Norge i kvartalet ble 5,2 øre/kWh, mot 32,7 øre/kWh i 3. kvartal 2019. Produksjonen har vært vesentlig høyere enn i samme kvartal i fjor og endte på 853 GWh (627 GWh), noe som bidrar til et positivt volumavvik.

Driftskostnadene i 3. kvartal 2020 var noe lavere enn i 3. kvartal 2019. Fyllingsgraden for Sauda lå litt over normalnivå ved utgangen av kvartalet, og i Glomma og Laagen er fyllingsgraden noe lavere enn normalen ved utgangen av kvartalet.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Financial Investments utgjorde 3 mill. kroner i 3. kvartal mot 2 mill. kroner i fjor. Det har ikke blitt gjennomført eiendomstransaksjoner i perioden. Utvikling knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært den viktigste aktiviteten i perioden.

Jotun (42,6 % eierandel)

Salgsveksten i Jotun fortsatte i 3. kvartal, hovedsakelig drevet av underliggende vekst i segmentene Decorative Paints og Marine Coatings.

Driftsresultatet forbedret seg ytterligere i kvartalet som følge av god salgsvekst og bedre bruttomarginer grunnet noe lavere råvarekostnader.

Til tross for en positiv økonomisk utvikling gjennom koronakrisen så langt, er det betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen fremover. Gradvis oppheving av innførte restriksjoner har hatt en kortsiktig positiv innvirkning, men det er vanskelig å forutsi hvordan koronapandemien vil påvirke resultatutviklingen fremover.

Andre forhold

I 3. kvartal ble aksjeprogrammet for ansatte gjennomført på grunnlag av Orkla-aksjens sluttkurs 11. september 2020, fratrukket en rabatt på 25 %. Kjøpskurs ble 68,93 kroner etter fradrag for rabatt. Det er totalt kostnadsført 16 mill. kroner knyttet til aksjerabatten gitt til ansatte.

Oslo, 28. oktober 2020
Styret i Orkla ASA

Sammendrett resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	2	34 515	31 598	43 615	11 909	10 880
Driftskostnader		(29 143)	(26 743)	(36 784)	(9 849)	(9 002)
Avskrivninger og amortisering		(1 453)	(1 282)	(1 743)	(489)	(434)
EBIT (adj.)	2	3 919	3 573	5 088	1 571	1 444
Andre inntekter og kostnader	3	(462)	(425)	(561)	(121)	(267)
Driftsresultat		3 457	3 148	4 527	1 450	1 177
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		775	512	659	314	166
Renter, netto	7	(132)	(158)	(192)	(43)	(55)
Øvrige finansposter, netto	7	(42)	(58)	(63)	(15)	(12)
Resultat før skattekostnad		4 058	3 444	4 931	1 706	1 276
Skattekostnad		(785)	(815)	(1 033)	(325)	(335)
Periodens resultat		3 273	2 629	3 898	1 381	941
Minoritetens andel av periodens resultat		41	72	60	22	24
Majoritetens andel av periodens resultat		3 232	2 557	3 838	1 359	917

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Resultat pr. aksje	3,23	2,56	3,84	1,36	0,92
Resultat pr. aksje (adj.)	3,61	2,96	4,24	1,46	1,18

Sammendrett oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2020	2019	2019	2020	2019
Periodens resultat		3 273	2 629	3 898	1 381	941
Andre poster i totalresultatet						
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner		(13)	-	(244)	-	-
Verdiendring aksjer		43	1	1	44	2
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder</i>						
Endring sikringsreserve	4	(60)	8	58	11	20
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	224	109	29	(18)	77
Omregningsdifferanser	4	1 798	(248)	(149)	230	285
Konsernets totalresultat		5 265	2 499	3 593	1 648	1 325
Minoritetens andel av totalresultatet		65	71	58		
Majoritetens andel av totalresultatet		5 200	2 428	3 535		

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.9.	31.12.
		2020	2019
Immaterielle eiendeler		24 858	22 754
Varige driftsmidler		16 550	15 402
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	5 506	4 584
Langsiktige eiendeler		46 914	42 740
Varelager		6 875	5 868
Beholdning eiendom under utvikling		91	90
Kunde- og andre handelsfordringer		7 047	6 078
Øvrige fordringer og og finansielle eiendeler	6	870	968
Likvide midler	6	1 948	1 669
Kortsiktige eiendeler		16 831	14 673
Sum eiendeler		63 745	57 413

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.9.	31.12.
		2020	2019
Innskutt egenkapital		1 972	1 972
Opptjent egenkapital		35 108	32 480
Minoritetsinteresser		471	460
Egenkapital		37 551	34 912
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		5 221	4 800
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9 517	7 783
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	799	803
Leverandør- og annen handelsgjeld		6 583	5 591
Annen kortsiktig gjeld		4 074	3 524
Sum gjeld og egenkapital		63 745	57 413
Egenkapitalandel		58,9 %	60,8 %

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.2020			1.1.–30.9.2019		
	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital
Egenkapital ved periodens start	34 452	460	34 912	33 629	451	34 080
Implementeringseffekt IFRS 16	-	-	-	(112)	(15)	(127)
Egenkapital 1.1.	34 452	460	34 912	33 517	436	33 953
Konsernets totalresultat	5 200	65	5 265	2 428	71	2 499
Utbytte	(2 601)	(63)	(2 664)	(2 599)	(45)	(2 644)
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	59	-	59
Endring eierandel minoriteter	29	9	38	(87)	41	(46)
Egenkapital ved periodens slutt	37 080	471	37 551	33 318	503	33 821

Sammendrettet kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
		2020	2019	2019	2020	2019	2019
Kontantstrøm fra driften før investeringer		5 402	4 559	7 220	2 115	2 156	
Mottatte utbytter og betalte finansposter		90	57	30	106	53	
Betalte skatter		(883)	(908)	(1 129)	(220)	(133)	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		4 609	3 708	6 121	2 001	2 076	
Netto investeringer		(1 807)	(1 752)	(2 468)	(568)	(603)	
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(565)	(2 575)	(2 426)	(11)	(189)	
Andre betalinger		29	(199)	(197)	6	(14)	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2 343)	(4 526)	(5 091)	(573)	(806)	
Netto betalt til aksjonærer		(2 664)	(2 585)	(2 589)	(14)	(3)	
Endring rentebærende gjeld og fordringer		518	2 761	1 249	(859)	(922)	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2 146)	176	(1 340)	(873)	(925)	
Valutaeffekt likvide midler		159	(14)	1	(6)	27	
Endring likvide midler		279	(656)	(309)	549	372	
Likvide midler	6	1 948	1 322	1 669			

Avstemming operasjonelle aktiviteter mot Orkla-format (se side 6)

IFRS kontantstrøm						
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		4 609	3 708	6 121	2 001	2 076
Netto investeringer		(1 807)	(1 752)	(2 468)	(568)	(603)
Andre betalinger		29	(199)	(197)	6	(14)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		2 831	1 757	3 456	1 439	1 459
Orkla-format						
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		3 007	2 025	3 637	1 501	1 575
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)		127	203	450	14	36
Ekspansjonsinvesteringer		(303)	(471)	(631)	(76)	(152)
Sammenlignbar kontantstrøm		2 831	1 757	3 456	1 439	1 459

Avstemming likvide midler mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 6)

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm		(279)	656	309	(549)	(372)
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm		518	2 761	1 249	(859)	(922)
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper		28	204	55	-	-
Rentebærende gjeld nye leieavtaler		127	203	450	14	36
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld		852	(43)	3	101	121
Valutaeffekt likvide midler		159	(14)	1	(6)	27
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format		1 405	3 767	2 067	(1 299)	(1 110)

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 3. kvartal 2020 ble godkjent på styremøtet 28. oktober 2020. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap, er fulgt. Det er ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Kjøp og salg av virksomhet er presentert i note 5 og 12.

Note 2 Segmenter

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter					EBIT (adj.)				
	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.		1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019	2020	2019	2019	2020	2019
Orkla Foods	13 430	12 104	16 776	4 474	4 145	1 824	1 542	2 276	683	616
Orkla Confectionery & Snacks	5 109	4 625	6 612	1 783	1 604	782	696	1 094	332	294
Orkla Care	5 083	4 322	5 887	1 752	1 453	816	650	855	276	237
Orkla Food Ingredients	7 862	7 516	10 292	2 819	2 641	365	457	626	193	185
Orkla Consumer Investments	2 878	2 513	3 385	1 051	889	332	252	297	141	96
Elimineringer merkevarevirksomheten	(284)	(226)	(320)	(98)	(83)	-	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	34 078	30 854	42 632	11 781	10 649	4 119	3 597	5 148	1 625	1 428
HK/Elimineringer	39	32	52	5	12	(225)	(250)	(362)	(54)	(64)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	34 117	30 886	42 684	11 786	10 661	3 894	3 347	4 786	1 571	1 364
Hydro Power	374	624	826	115	202	17	220	292	(3)	78
Financial Investments	88	139	182	26	35	8	6	10	3	2
Industrial & Financial Investments	462	763	1 008	141	237	25	226	302	0	80
Elimineringer	(64)	(51)	(77)	(18)	(18)	-	-	-	-	-
Orkla	34 515	31 598	43 615	11 909	10 880	3 919	3 573	5 088	1 571	1 444

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
M&A- og integrasjonskostnader	(56)	(90)	(130)	(8)	(22)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(111)	(41)	(80)	(17)	(9)
Gevinst/tap ved transaksjoner	105	313	356	30	292
Nedskrivninger	(241)	(456)	(477)	(104)	(456)
Restruktureringskostnader og andre poster	(159)	(151)	(230)	(22)	(72)
Sum andre inntekter og kostnader	(462)	(425)	(561)	(121)	(267)

Inntekter

Orkla Foods Norge har i 3. kvartal solgt varemerket Vestlandslefsa med en gevinst på 16 mill. kroner og i 1. kvartal ble det inntektsført en gevinst på 5 mill. kroner knyttet til salg av varemerket SaritaS. Begge disse transaksjonene er omtalt i note 5.

Det er i 3. kvartal solgt en kontor- og en lagerbygning tilhørende Orkla Care i Ishøj i Danmark. Salgene ga en samlet gevinst på 14 mill. kroner. I 2. kvartal ble det inntektsført 67 mill. kroner knyttet til tilbakebetaling av offentlige avgifter i perioden 2017–2019.

Nedskrivninger

Utviklingen i Pierre Robert Finland (Orkla Consumer Investments) har vært svakere enn forutsatt siden oppkjøpet, og selskapet er også negativt påvirket av koronakrisen. Markedsituasjonen er fortsatt svært utfordrende for selskapet. Som følge av dette er det blitt foretatt nedskrivninger av goodwill og varemerker

knyttet til virksomheten på henholdsvis 65 mill. kroner og 21 mill. kroner. I tillegg er et mindre varemerke innenfor Orkla Confectionery & Snacks blitt nedskrevet.

En produksjonslinje i MTR (Orkla Foods) er i 3. kvartal nedskrevet med 13 mill. kroner. Produksjonslinjen relaterer seg til en lite vellykket produktansering.

Det ble i 2. kvartal foretatt en nedskrivning av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's (Orkla Consumer Investments) med 102 mill. kroner som inkluderer både nedskrivning av goodwill og driftsmidler. Orkla kjøpte 67 % av Gorm's i 2018 med opsjon til å øke eierandelen til 100 %. Gorm's har i 2020 vært kraftig negativt berørt av koronakrisen. Det er vurdert å være for stor risiko knyttet til den resultatutviklingen som kreves i selskapet fremover for å kunne forsvare Orklas bokførte verdier, og det ble av den grunn foretatt nedskrivning av virksomheten. Sannsynligheten for at opsjonen blir benyttet er betraktet som meget lav.

Det er foretatt nedskrivninger av IT-systemer på totalt 35 mill. kroner pr. 3. kvartal 2020. Dette er knyttet til konsernprosjekter hvor bruken av systemene ikke har blitt som forutsatt, og systemene ansees dermed ikke å ha noen reell verdi.

Øvrige kostnader

I 2019 ble det startet et prosjekt for å sikre at konsernet er organisert best mulig for å øke den organiske veksten og redusere kompleksitet ved å styrke forretningsområdene og spise konsernets støttefunksjoner. Dette skal gi store kostnadsbesparelser ved Orklas hovedkontor. Prosjektet er videreført inn i 2020, og det er kostnadsført ca. 60 mill. kroner knyttet til dette prosjektet pr. 3. kvartal 2020.

Det er gjennomført to store restrukturingsprosjekter innenfor henholdsvis Orkla Care og Pierre Robert Group (Orkla Consumer Investments), hvor totale kostnader for begge prosjektene utgjør ca. 75 mill. kroner pr. 3. kvartal. I Orkla Care er det gjennomført et restrukturingsprogram som berører alle selskaper som inngår i forretningsområdet. Pierre Robert Group har gjennomført en restrukturering av hele selskapet. I den forbindelse er virksomheten i Sverige lagt ned fra og med 30. juni 2020. Som følge av denne nedleggelsen, ble det i tillegg til kostnader knyttet til sluttlønn til ansatte, også foretatt nedskrivninger av varelageret i Sverige knyttet til avvikling av kundekontrakter på 13 mill. kroner i 2. kvartal 2020.

Øvrige restrukturings- og samordningsprosjekter som pågår i konsernet er i hovedsak sammenslåing av Hamé og Vitana, bygging av en sjokolade- og en kjeksfabrikk i Latvia samt sammenslåings- og flyttestruktureringer innenfor Orkla Food Ingredients.

Orkla Food Ingredients kjøpte i 1. kvartal de resterende 15 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjons-selskapet Orchard Valley Foods. Orkla kjøpte 85 % av aksjene i 2017 og inngikk samtidig en opsjonsavtale om kjøp av den resterende andelen på 15 %. Som følge av opsjonsavtalen, ble det ved oppkjøpet avsatt for en gjeld knyttet til det resterende kjøpet av selskapet. Avvik mellom faktisk og estimert kjøpesum på 22 mill. kroner er resultatført i 1. kvartal 2020.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 3. kvartal 2020 (etter skatt) utgjør -160 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 3.175 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 477 mill. kroner pr. 3. kvartal 2020.

Note 5 Kjøp og salg av selskaper

Oppkjøp av selskaper

Orkla Care har signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Norgesplaster Holding AS («Norgesplaster»). Selskapet har gode markedsposisjoner innen sårpleie og førstehjelpsutstyr, og med kjøpet av Norgesplaster styrker Orkla Wound Care sin tilstedeværelse i apotekkanalen og i markedet for førstehjelpsprodukter. Produktporteføljen markedsføres hovedsakelig under merkevarene Norgesplaster og Snøgg, og selges primært i apotekkanalen, bedriftsmarkedet, gjennom distributører og som eksport. Virksomheten har 66 ansatte. Norgesplaster hadde i 2019 en omsetning på 170 mill. kroner og EBITDA på 17 mill. kroner. Selskapet er konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. april 2020.

Orkla Foods har signert og gjennomført en avtale med PepsiCo, Inc. («PepsiCo») om kjøp av varemerket Havrefras, inkludert Rug Fras og Mini Fras, som har en sterk markedsposisjon i Skandinavia innen sunne frokostblandinger. Orkla har vært distributør av Havrefras-produktene på vegne av PepsiCo i Norge, Sverige og Danmark. Havrefras-produktene er markedsledende innen sunne frokostblandinger i Danmark og Sverige og er nummer to i Norge. Kjøpet av Havrefras er i tråd med Orklas strategi om å videreutvikle en portefølje med en sterk helseprofil. Avtalen inkluderer ingen medarbeidere eller produksjonsfasiliteter. Avtalen hadde effekt fra 1. juni 2020.

Orkla Food Ingredients har kjøpt 70 % av aksjene i Win Equipment («Win»), en ledende leverandør av softismaskiner i Nederland. Win tilpasser og selger maskiner for produksjon av softis, milkshake og frossen yoghurt til blant annet kafeer, restauranter, bakerier, kiosker og bensinstasjoner. Selskapet har 30 ansatte. Selskapet hadde en omsetning på EUR 5,6 mill. (ca. 57 mill. kroner) i 2019. Selskapet er konsolidert i Orklas regnskap fra 1. februar 2020.

Orkla Food Ingredients har kjøpt de resterende 15 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjons-selskapet Orchard Valley Foods. Orkla kjøpte 85 % av aksjene i 2017, og inngikk samtidig en opsjonsavtale om kjøp av den resterende andelen på 15 %, se for øvrig note 3.

Det er i 3. kvartal kun foretatt noen kjøp av mindre eierandeler i enkelte selskaper. Kjøpene inngår i hovedsak i Orklas ventureportefølje.

Øvrige forhold

Det er pr. 3. kvartal 2020 kjøpt virksomheter for totalt 698 mill. kroner på gjeldfri basis.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2019, er merverdianalysen for Kotipizza Group, Easyfood, Kanakis, Vamo, Confection By Design og Risberg sluttført pr. 3. kvartal 2020. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til foreløpig merverdianalyser.

Salg av selskaper og varemerker

Orkla Foods Norge har i 3. kvartal solgt varemerket Vestlandslefsa. Formålet med salget er å forenkle porteføljen og å konsentrere produksjonen på Stranda om pizza. Kjøper er Skagerrak-Holding AS og datterselskapet Baxt Lierne AS, hvor Baxt er en velkjent leverandør av bakervarer i Norge. Avtalen omfatter avhendelse av merkevaren Vestlandslefsa, inkludert oppskrifter og produksjonsutstyr. I tillegg inngår varemerket Li-Klenning. Orklas netto salgsinntekter fra lefseproduktene som avhendes var omtrent 20 mill. kroner i 2019. Avtalen trådte i kraft fra 6. juli 2020. Transaksjon har medført en gevinst på 16 mill. kroner og er resultatført som «Andre inntekter og kostnader», se for øvrig note 3.

I 1. kvartal solgte Orkla Foods Norge merkevaren SaritaS til det nyopprettede selskapet Indian Gourmet AS. Avtalen omfattet 100 % avhendelse av merkevaren SaritaS, som inkluderer en produktportefølje bestående av sauser og ferdigretter. Avtalen trådte i kraft 2. mars 2020. Transaksjonen medførte en gevinst på 5 mill. kroner som ble resultatført på linjen «Andre inntekter og kostnader», se for øvrig note 3.

Orkla Eiendom solgte i 2. kvartal aksjene i det tilknyttede selskapet Alkärrsplans Utvecklings AB. Det ble inntektsført en gevinst på 14 mill. kroner i forbindelse med transaksjonen på linjen «Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

I 1. kvartal solgte Orkla Eiendom det tilknyttede selskapet Andersen & Mørck. Selskapet er et logistikk-selskap hvor Orkla har hatt en eierandel på 24 %. Transaksjonen har medført en gevinst på 15 mill. kroner på linjen «Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper». Orkla solgte i 1. kvartal en andel (20 %) av selskapet Sandakerveien 56 til en samarbeidspartner. Som følge av at dette var et salg av en minoritetsandel, fremkommer denne transaksjonen bare som en egenkapitaltransaksjon.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

De ulike elementene i netto rentebærende gjeld fremkommer av tabellen nedenfor:

Beløp i mill. NOK	30.9.	31.12.
	2020	2019
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(8 358)	(6 488)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(443)	(442)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	404	263
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	8	103
Likvide midler	1 948	1 669
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(6 441)	(4 895)
Langsiktig gjeld leieforpliktelses	(1 159)	(1 295)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelses	(356)	(361)
Total netto rentebærende gjeld	(7 956)	(6 551)

Note 7 Renter og øvrige finansposter

De ulike elementene i netto renter og netto øvrige finansposter fremkommer i tabellene nedenfor:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(107)	(136)	(157)	(35)	(48)
Rentekostnader leieavtaler	(25)	(22)	(35)	(8)	(7)
Renter, netto	(132)	(158)	(192)	(43)	(55)

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019
Utbytter	1	19	21	-	8
Agio	2	1	2	(2)	1
Renter pensjoner ¹	(27)	(55)	(54)	(8)	(16)
Andre finansposter	(18)	(23)	(32)	(5)	(5)
Øvrige finansposter, netto	(42)	(58)	(63)	(15)	(12)

¹Inkluderer sikring av pensjonsordning for ansatte med lønn over 12G.

Note 8 Nærstående parter

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier med 24,97 % av utstedte aksjer), har en leieavtale med Orkla ASA om leie av kontorlokaler i Karenslyst allé 6. I tillegg har Orklakonsernet salg til selskaper i Canica-systemet.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2020.

Note 9 Egne aksjer

Konsernet eier 1.125.182 egne aksjer. Det har ikke vært noen endringer i beholdningen av egne aksjer pr. 3. kvartal 2020.

Det er solgt aksjer til ansatte med 25 % rabatt med bestillingsperiode i første halvdel av september 2020. Totalt ble det tegnet 623.382 aksjer, og salget ble gjennomført i oktober 2020.

Note 10 Vurderinger rundt verdifall

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper, gjennomført verdifalltester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill før avleggelse av 3. kvartal. Ut fra gjennomførte tester ble det foretatt nedskrivning av goodwill og varemerker i Pierre Robert Finland på tilsammen 86 mill. kroner samt nedskrivning av et mindre varemerke innenfor Orkla Confectionery & Snacks.

I 3. kvartal er produksjonsmidler i India blitt skrevet ned med 13 mill. kroner. Det er i tidligere kvartal blitt foretatt nedskrivninger av IT-systemer på 35 mill. kroner og bokførte verdier i pizzarestaurantkjeden Gorm's på 102 mill. kroner. Alle nedskrivninger er omtalt i note 3.

Mange av Orklas virksomheter er påvirket av koronakrisen og situasjonen følges nøye i forhold til nedskrivningsindikasjoner.

Note 11 Aksjer og finansielle eiendeler

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
30.9.2020:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	139	139
Derivater	-	132	-	132
Gjeld				
Derivater	-	311	-	311
31.12.2019:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	104	104
Derivater	-	121	-	121
Gjeld				
Derivater	-	151	-	151

Se for øvrig note 6 for oversikt over rentebærende fordringer og gjeld.

Note 12 Andre forhold*Avtale om kjøp av selskap i India*

Orkla har inngått en avtale om å kjøpe 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments Private Limited («Eastern»). Oppkjøpet vil doble Orklas omsetning i India. Orkla har allerede en solid posisjon i det indiske matvaremarkedet gjennom MTR, som har femdoblet salgsinntektene siden Orklas inntreden i 2007. Eastern vil bli fusjonert inn i selskapet MTR Foods Private Limited. Orkla vil ha en eierandel på 90,01 % i det felleseide selskapet. Partene er blitt enige om en kjøpesum som verdsetter Eastern (100 %) til INR 20 mrd. (ca. 2,4 mrd. kroner) på kontant- og gjeldfri basis. Eastern har syv fabrikker i fire ulike stater i India og har ca. 3.000 ansatte. I de siste 12 måneder pr. 30. juni 2020 oppnådde selskapet en omsetning på INR 9,0 mrd. (ca. 1,1 mrd. kroner) og normalisert EBITDA på INR 1,1 mrd. (ca. 129 mill. kroner).

Avtalen om å kjøpe majoritetsandelen i Eastern er betinget av godkjenning fra indiske konkurransemyndigheter. Den påfølgende fusjonsprosessen er forventet å ta omtrent 15 måneder fra gjennomføring av aksjekjøpet. Kjøpsavtalen inneholder en klausul om at Orkla på sikt skal kunne overta fullt eierskap i den sammenslåtte enheten.

Øvrige forhold

En distribusjonsavtale mellom Orkla Foods Česko a Slovensko i Tsjekkia og selskapet Panzani har blitt terminert med effekt fra 1. mars 2020. Orkla har i henhold til avtalen distribuert en portefølje av Panzani produkter, i hovedsak tørket pasta og sauser, til kunder i dagligvarehandelen i Tsjekkia, Slovakia og Ungarn. Salg relatert til avtalen utgjorde 111 mill. kroner i 2019.

I november 2019 innledet Konkurransetilsynet undersøkelser av Orkla-eide Lilleborg AS (Orkla Home & Personal Care) basert på mistanke om mulig overtredelse av konkurranseloven, og selskapet bistår konkurransemyndighetene med å legge til rette for en effektiv gjennomføring av undersøkelsen.

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 16. april 2020 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 27. april 2020 og utgjorde ca. 2,6 mrd. kroner.

Det har ikke fremkommet vesentlige hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

Alternative resultatmål (APM)

Organisk vekst

Organisk vekst viser omsetningsutvikling «like for like» for konsernet virksomhetsportefølje og defineres som konsernets rapporterte endring i driftsinntekter tillagt justering av effekter fra kjøp og salg av selskaper samt valuta. I beregningen av organisk vekst vil kjøpte selskaper ekskluderes 12 måneder etter transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter nøytraliseres ved at årets omsetning omregnes til fjorårets valutakurser.

Organisk vekst er inkludert i segmentinformasjonen og brukes for å identifisere og analysere omsetningsutviklingen i eksisterende virksomhetsportefølje. Organisk vekst gir et viktig bilde på konsernets evne til å foreta innovasjon, produktutvikling, riktig prising og merkevarebygging.

Avstemming av organisk vekst er vist i egen tabell på neste side.

EBIT (adj.)

EBIT (adj.) viser konsernets løpende driftsresultat før poster som krever særskilt forklaring og defineres som rapportert driftsresultat før «Andre inntekter og kostnader» (AIK). Poster som inngår i AIK er omtalt i note 3. Dette gjelder M&A-kostnader, restrukturerings-/integrasjonskostnader, eventuelle større gevinster og nedskrivninger på både materielle og immaterielle eiendeler, samt andre poster som kun i begrenset grad er utsagnskraftige til å kunne måle konsernets løpende lønnsomhet. EBIT (adj.)-margin og vekst er avledede tall beregnet i forhold til driftsinntektene.

EBIT (adj.) er et av konsernets viktigste styringstall internt og eksternt. Tallet brukes for å identifisere og analysere konsernets lønnsomhet fra normalisert drift og operasjonelle aktiviteter. Justering for poster i AIK som i begrenset grad er utsagnskraftige til å kunne måle konsernets løpende driftsresultat øker sammenlignbarheten av lønnsomhet over tid.

EBIT (adj.) presenteres på egen linje i konsernets resultatregnskap og i segmentrapporteringen, note 2.

Underliggende EBIT (adj.)-endring

Underliggende EBIT (adj.)-endring viser EBIT (adj.)-utvikling «like for like» for konsernets virksomhetsportefølje og defineres som konsernets rapporterte endring i EBIT (adj.) tillagt justering av effekter fra kjøp og salg av selskaper samt valuta. I beregningen av underliggende EBIT (adj.)-endring vil kjøpte selskaper proforma inkluderes 12 måneder før transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter nøytraliseres ved at årets EBIT (adj.) regnes til fjorårets valutakurser. Underliggende EBIT (adj.)-margin og endring er avledede tall beregnet i forhold til driftsinntektene.

Underliggende EBIT (adj.)-vekst brukes for interne styringsformål herunder å identifisere og analysere underliggende lønnsomhetsutvikling i eksisterende virksomhetsportefølje, og gir et bilde på konsernets evne til å utvikle vekst og bedre lønnsomhet i eksisterende virksomhet. Måltallet er viktig fordi det viser endring i lønnsomhet på sammenlignbar struktur over tid.

Avstemming av underliggende EBIT (adj.)-endring for merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret er vist direkte i teksten. Sammenligningstall er vist på neste side.

Resultat pr. aksje (adj.)

Resultat pr. aksje (adj.) viser resultat pr. aksje korrigert for andre inntekter og kostnader (AIK) etter estimert skatt. Poster som inngår i AIK er omtalt i note 3. Effektiv skatt knyttet til andre inntekter og kostnader er lavere enn konsernets skatteprosent både i 2020 og 2019 på grunn av ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader, nedskrivninger samt resultatteffekt knyttet til kjøp av resterende eierandel av Orchard Valley Foods i 2020.

Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er pr. 3. kvartal korrigert for gevinster knyttet til salgene av de tilknyttede selskapene Andersen & Mørck og Allkårsplans Utvecklings AB.

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2020	2019	2019	2020	2019	
Periodens resultat etter minoritet	3 232	2 557	3 838	1 359	917	
<i>Korrigeringer EPS (adj.)</i>						
Andre inntekter og kostnader etter skatt	405	404	508	100	264	
Gevinst ved salg av tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	(29)	-	(35)	-	-	
Reversering av utsatt skatt på utbytte Estland/Latvia	-	-	(74)	-	-	
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	3 608	2 961	4 237	1 459	1 181	
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (tusen aksjer)	1 000 306	999 803	999 929	1 000 306	1 000 306	
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	3,61	2,96	4,24	1,46	1,18	

Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer

Konsernet skiller i investeringsbeslutninger mellom fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Ekspansjonsinvesteringer er den delen av totalt rapporterte investeringer som er vurdert å representere investeringer enten i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitetsøkninger.

Netto fornyelsesinvesteringer inkluderer nye leieavtaler og er redusert med verdien av solgte driftsmidler til salgsverdi.

Hensikten med dette skillet er gjort for å vise hvor stor del av investeringene (fornyelse) som i hovedsak gjelder opprettholdelse av eksisterende drift og hvor stor del av investeringene (ekspansjon) som representerer investeringer hvor det må forventes økt resultatbidrag fremover, utover forventninger av normal drift.

Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer er presentert i kontantstrømmen på side 6.

Netto rentebærende gjeld

Netto rentebærende gjeld er summen av konsernets rentebærende gjeld og rentebærende fordringer. Rentebærende gjeld inkluderer obligasjonslån, banklån, andre lån, leieforpliktelser samt rentebærende derivater. Rentebærende fordringer inkluderer likvide midler, rentebærende derivater og andre rentebærende fordringer.

Netto rentebærende gjeld er konsernets viktigste styringsparameter for finansiering og kapitalallokering, og benyttes aktivt i konsernets finansielle risikostyringsstrategi. Kontantstrøm i Orkla-format gjøres av den grunn opp på konsernnivå i endring netto rentebærende gjeld, se side 6.

Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.9.2020			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	4,5	6,5	0,0	11,0
Orkla Confectionery & Snacks	3,6	6,9	-	10,5
Orkla Care	9,3	6,5	1,7	17,6
Orkla Food Ingredients	-6,5	7,5	3,6	4,6
Orkla Consumer Investments	-1,4	6,5	9,4	14,5
Merkevarer virksomheten	1,8	6,8	1,9	10,4

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.9.2019			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	1,9	0,5	1,7	4,0
Orkla Confectionery & Snacks	4,4	0,6	-	5,0
Orkla Care	-2,0	0,2	1,5	-0,3
Orkla Food Ingredients	0,7	0,7	4,9	6,2
Orkla Consumer Investments	-2,2	1,3	39,6	38,6
Merkevarer virksomheten	1,1	0,6	4,5	6,2

Sammenligningstall for underliggende EBIT (adj.)-endring for merkevarerområdet inkl. HK

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2019	3,9	0,7	2,8	7,5
1.7.–30.9.2019	3,1	1,4	3,7	8,3
1.1.–31.12.2019	4,1	1,4	3,4	9,0

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Mer informasjon om Orkla på: investors.orkla.com

Foto: Bjørn Wad / Ansatte i Orkla er modeller på bildene.

Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Lecora, Easyfood, Confection by Design, Win Equipment, Norgesplaster, Risberg, Kanakis, Credin Sverige, Vamo, Kotipizza, Anza Verimex, Helga og Havrefras. Det er foretatt justering for salg av Glyngøre, SaritaS og Vestlandslefsa samt nedleggelse av Pierre Robert Sverige. Det er også justert for frafall av distribusjonsavtalene med Panzani og OTA Solgryn. I 2019 er det i tillegg korrigeret for HSNG, Struer, County Confectionery, Werner, Igos, Gorm's samt salget av Mrs. Cheng's.

Organisk vekst	1.7.–30.9.2020			Sum
	FX	Struktur	Sum	
3,7	5,5	-1,2	7,9	
4,5	6,7	-	11,2	
11,5	6,5	2,6	20,6	
-1,5	6,9	1,3	6,7	
7,2	6,5	4,6	18,2	
3,8	6,3	0,6	10,6	

Organisk vekst	1.7.–30.9.2019			Sum
	FX	Struktur	Sum	
0,8	1,6	2,8	5,3	
4,2	1,5	-	5,7	
2,0	1,1	-	3,1	
0,8	1,6	6,3	8,6	
0,7	2,2	46,0	48,9	
1,5	1,6	5,4	8,5	

Organisk vekst	1.1.–31.12.2019			Sum
	FX	Struktur	Sum	
1,8	1,2	1,9	4,9	
4,6	1,3	-	5,9	
0,0	0,8	1,1	1,9	
0,6	1,5	5,5	7,6	
-3,4	1,0	43,9	41,5	
1,3	1,2	4,9	7,4	

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)-margin 2019 (%)
R12M pr. 30.9.2019	0,1	-0,2	-0,1	11,1
1.1.–31.12.2019	0,3	-0,1	0,2	11,2