

3. kvartal 2022



Hovedtrekk i 3. kvartal

- Konsernets resultat før skatt endte på 2.245 mill. kroner, en forbedring på 29 % fra samme periode i 2021, blant annet drevet av sterk resultatfremgang i Hydro Power
 - Orklas merkevarevirksomhet viste organisk omsetningsvekst på 9 %. Veksten var drevet av prisøkninger for å kompensere for uvanlig stor økning i kostnader for innsatsfaktorer
 - Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret hadde en nedgang i EBIT (adj.) på 11 %, påvirket av bredbaserte kostnadsøkninger, også utover innsatsfaktorer
- God resultatfremgang for Orkla Food Ingredients og Orkla India
 - Meget sterkt kvartal fra Jotun drevet av salgsvekst. EBITA økte med 75 % i 3. kvartal
 - Justert resultat pr. aksje endte på 1,58 kroner for 3. kvartal, tilsvarende en økning på 15 % fra samme periode i 2021

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.	
	2022	2021	2021		2022	2021
Konsern						
Driftsinntekter	42 314	36 414	50 441		14 752	13 139
EBIT (adj.)	5 508	4 274	6 145		2 223	1 712
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	714	750	855		238	164
Resultat før skattekostnad	5 643	4 525	6 366		2 245	1 747
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	3,88	3,50	4,82		1,50	1,31
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	4,15	3,77	5,17		1,58	1,37
Merkevarevirksomheten						
Driftsinntekter	40 202	35 722	49 204		13 887	12 914
- Organisk omsetningsvekst	9,6 %	3,8 %	4,3 %		9,0 %	4,1 %
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)						
EBIT (adj.)	3 773	3 981	5 433		1 446	1 619
EBIT (adj.)-margin	9,4 %	11,1 %	11,0 %		10,4 %	12,5 %

Konsernsjef Nils K. Selte kommenterer:

Vi legger bak oss et kvartal med god organisk vekst, samtidig som Orklas merkevarevirksomhet påvirkes av høye kostnadsøkninger. Vi har gjennomført prisøkninger for å kompensere for økte kostnader for innsatsfaktorer, og vi ser nå at inflasjonen treffer bredt i hele våre verdikjeder – ikke bare gjennom økte råvarepriser. Vi forventer og planlegger med at dette vil fortsette fremover. Dette vil bli møtt med forsterkede kostnadsforbedringstiltak og ytterligere prisøkninger til våre kunder.

Siden jeg tiltrådte stillingen som konsernsjef 11. april i år, har arbeidet med å etablere en struktur og kultur som legger til rette for økt verdiskapning i Orkla stått sentralt. Målet er å etablere en forretningsmodell der vi hurtigere kan levere på strategien, realisere våre finansielle mål og øke verdiskapningen i konsernet.

Vi omdanner Orkla til å bli et ledende merkevare- og konsumentorientert investeringsselskap med et langsiktig og industrielt fokus. Vår konkurransekraft ligger i sterke merkevarer, dyp industriforståelse, forbrukerinnsikt og innovasjonskraft, kombinert med investeringskompetanse og aktiv eierskapsutøvelse.

I dag legger vi frem rammene for fremtidig forretningsmodell og organisasjon. Vi har redefinert eierrollen for Orkla på konsernnivå, og vil fremover arbeide med å etablere en rekke selvstendige porteføljeselskaper. I tillegg vil vi etablere tre «business service»-selskaper som skal sikre at vi fortsatt realiserer sentrale synergier.

Gjennom disse endringene, vil Orkla i fremtiden kunne sikre økt strukturell fleksibilitet og hurtighet, og bidra til økt ansvarliggjøring for verdiskapning i porteføljeselskapene. Jeg er overbevist om at dette, kombinert med et aktivt eierskap, vil føre til en positiv verdiskapning for våre aksjonærer i fremtiden.

Som en del av denne transformasjonen, annonseres det nye lederteamet i Orkla, som innehar bred industri-, eier- og investeringskompetanse. Jeg har stor tro på at dette teamet, sammen med resten av organisasjonen, vil bidra til økt verdiskapning for Orkla fremover.



Nils K. Selte
konsernsjef

Markedsutvikling

Store deler av Orklas virksomhet har blitt påvirket av krigen i Ukraina. Krigen har regionale og globale konsekvenser, særlig for råvare- og energimarkedet. Knapphet på viktige råvarer, energi og andre innsatsfaktorer har drevet markedsprisene opp og skapt større usikkerhet rundt den globale råvare- og matvaresituasjonen.

Orkla er delvis eksponert mot spotpriser i råvaremarkedet, men har i større grad innkjøpskontrakter med lengre varighet som kan medføre en tids-forsinkelse fra spotmarkedsprisene. Som følge av dette, samt et vesentlig høyere markedsprinsnivå enn i 3. kvartal 2021, opplever Orkla fortsatt høy kostnadsøkning for innsatsfaktorer. For å kompensere for kostnadsøkningene, har Orkla gjennomført prisøkninger i alle markeder i løpet av kvartalet. Videre har den generelle kostnadsinflasjonen vært høy i flere av markedene Orkla er til stede i, og kostnader utover innsatsfaktorer var betydelig høyere i 3. kvartal sammenliknet med samme periode i 2021.

Energiprisene i Norden og store deler av Europa har i 3. kvartal vært vesentlig høyere enn samme periode i fjor, og også på det høyeste nivået hittil i år. Det stadig økende prisnivået har ført til økte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten, samt bidratt til høyere kostnader for innkjøpte råvarer og emballasje. Energiprisene har samtidig påvirket resultat-utviklingen i Hydro Power positivt.

I de fleste av markedene Orkla opererer i, har det vært avtakende volum i dagligvarekanalen i kvartalet sammenliknet med samme periode i fjor. I 2021 var det et unormalt høyt salgsvolum i dagligvarekanalen som følge av koronarestriksjoner og smittevernstiltak i flere land i Europa. Videre har

svekket kjøpekraft og generelt høye prisøkninger i markedet hatt negativ påvirkning på volumutviklingen. Salgsveksten i Out of Home-kanalene har vært god i 3. kvartal sammenliknet med samme periode i fjor, dog lavere sammenliknet med veksten i 1. halvår 2022.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2022	9,6	-2,2	5,2	12,5
1.7.–30.9.2022	9,0	-2,7	1,2	7,5

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 3. kvartal var relatert til organisk og strukturell vekst, delvis motvirket av negative valuta-omregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten i kvartalet endte på 9,0 %, og var knyttet til prisøkninger. Alle forretningsområder hadde organisk vekst i kvartalet. Det var en viss volumtilbakegang, spesielt for flere av de norske selskapene, i hovedsak som følge av normalisering av nivåene etter pandemien. Flere av de norske selskapene opplevde et lavere salgsvolum i 3. kvartal, som følge av et høyere salg enn normalt i forkant av prisøkninger fra 1. juli 2022.

Orkla Food Ingredients leverte sterk organisk vekst på 20,9 % i kvartalet, i stor grad fra prisøkninger. Den organiske veksten var bredbasert på tvers av kategorier og geografier. Det var organisk vekst på 20,1 % i Orkla India fra god salgsvekst i hjemmemarkedet og normalisering av eksportsalg som ble negativt påvirket av koronapandemien i samme periode i fjor.

Orkla Foods Europe leverte bredbasert organisk vekst på 4,2 % i 3. kvartal. Videre var det organisk omsetningsvekst i Orkla Confectionery & Snacks på 7,5 %. Orkla Care bidro med 3,7 % organisk vekst med god salgsutvikling i internasjonale markeder. Omsetningsutviklingen i Orkla Consumer Investments var svakt positiv på 0,7 %. Det var god salgsvekst i pizza franchise restaurantene, motvirket av fortsatt nedgang i salg av maler-verktøy for Orkla House Care, spesielt i Storbritannia.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2022	-7,5	-1,8	4,1	-5,2
1.7.–30.9.2022	-8,6	-2,3	0,2	-10,7

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK) hadde i 3. kvartal en EBIT (adj.) tilbakegang på 10,7 % og en underliggende EBIT (adj.) tilbakegang på 8,6 %.

Den underliggende resultatnedgangen var i hovedsak forårsaket av høy kostnadsinflasjon innenfor alle forretningsområdene, og en viss volumtilbakegang. Kostnadsøkningene må delvis sees i sammenheng med et høyere aktivitetsnivå i perioden, særlig i Orkla Food Ingredients, sammenlignet med et noe lavt aktivitetsnivå samme periode i fjor. Videre var kostnader for innsatsfaktorer, på tvers av merkevarevirksomheten, på et vesentlig høyere nivå sammenlignet med samme periode i 2021.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/ FX	Sum	EBIT (adj.)- margin 2022 (%)
R12M pr. 30.9.2022	-1,7	0,0	-1,7	9,7

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis for merkevare-virksomheten inkl. HK viste en underliggende nedgang på 1,7 %-poeng drevet av økte kostnader for innsatsfaktorer, vesentlig økning i energi-kostnader og høy kostnadsinflasjon. Det var nøytral effekt fra oppkjøp og valutaomregningseffekter i perioden.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Food Ingredients har inngått avtale om å kjøpe 84 % av aksjene i Denali Ingredients, et ledende selskap innenfor iskremingredienser i USA. Oppkjøpet styrker Orklas posisjon som en ledende leverandør av ingredienser til iskrem- og sjokoladeindustrien, samt øker eksponeringen mot markeder og kategorier med høyere vekst. Samtidig initieres en prosess hvor det vil søkes etter en langsiktig partner for Orkla Food Ingredients. Transaksjonen må godkjennes av relevante myndigheter og forventes gjennomført i løpet av 4. kvartal 2022. Denali Ingredients vil konsolideres i Orklas regnskap fra gjennomføringsdato.

Orkla Consumer & Financial Investments har inngått avtale om å kjøpe 74 % av aksjene i Da Grasso, som er en av Polens ledende franchisedrevne pizzakjeder med 193 utsalgssteder. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 4. kvartal 2022.

Orkla Latvija har solgt sin convenience virksomhet i Latvia og Litauen, hovedsakelig bestående av ferske sandwicher solgt gjennom kiosker og bensinstasjoner. Virksomheten var en del av Orklas kjøp av NP Foods i 2016 og har vært organisert i datterselskapene Margiris UAB (Litauen) og SIA Fresh Food Production (Latvia). Margiris UAB utgikk fra Orklas finansielle rapportering fra 1. juni 2022, og SIA Fresh Food Production vil utgå fra 1. oktober 2022.

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

Utsikter fremover

Krigen i Ukraina har en betydelig negativ påvirkning på tilgang og priser på råvarer og andre innsatsfaktorer, og konsekvensene på lengre sikt er usikre ved en langvarig konflikt i Europa. Den geopolitiske usikkerheten vil kunne bidra til at energiprisene forblir på et svært høyt nivå eller øker ytterligere, samt medføre knapphet på råvarer og ubalanse i global vareflyt. Disse forholdene forventes å påvirke Orklas merkevarevirksomhet ut 2022 og videre inn i 2023. For å opprettholde høy leveringsgrad, forsetter Orkla å arbeide med tiltak for å sikre tilgang på sentrale råvarer.

Økte innkjøpspriser på innsatsfaktorer har gitt betydelige kostnadsøkninger for Orklas merkevarevirksomhet, og det forventes at dette fortsetter. Med innkjøpskontrakter som dekker flere av de sentrale råvarekategoriene fremover i tid, vil det oppstå tidsforsinkelser fra endring i spotmarkedspriser. Videre opplever Orkla økninger i kostnader utover innsatsfaktorer. Disse forholdene forsterker behovet for ytterligere prisøkninger i tiden fremover. Det forventes at høy inflasjon vil ha negativ effekt på volumutviklingen, som følge av lavere kjøpekraft og etterspørsel i mange av markedene Orkla opererer i, spesielt i Baltikum og Sentral-Europa.

For å forbedre lønnsomhetsutviklingen i merkevarevirksomheten er det sentralt å kontinuerlig effektivisere og optimalisere verdikjeden, men også gjennomføre kostnadsbesparende tiltak. Slike tiltak er igangsatt i flere av Orklas forretningsområder, og ytterligere tiltak vil initieres i tiden fremover.

Den 28. september foreslo regjeringen å innføre skatteendringer for vannkraftnæringen, som blant annet innebærer å øke grunnrenteskattesatsen på vannkraft fra 37 % til 45 % med virkning fra 1. januar 2022. De foreslåtte endringene er ikke hensyntatt i skattekostnaden for Hydro Power pr. 3. kvartal, ettersom forslaget ikke er vedtatt på Stortinget. Hvis forslagene blir vedtatt, vil det påvirke konsernets totale skattekostnad for 2022. Utover endringene i grunnrenteskatt, foreslås et høyprisbidrag på 23 % av kraftpris over 70 øre/kWh. Høyprisbidraget vil påvirke EBIT (adj.) i Hydro Power negativt fra 28. september 2022 dersom det blir vedtatt.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte utsiktene fremover. Konsernet har pr. 30. september 2022 en netto rentebærende gjeld på 1,7 x EBITDA (basert på 12 måneders rullerende EBITDA).

Finansielle forhold - Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021	
Driftsinntekter	42 314	36 414	50 441	14 752	13 139	
EBIT (adj.)	5 508	4 274	6 145	2 223	1 712	
Andre inntekter og kostnader	(313)	(327)	(415)	(101)	(66)	
Driftsresultat	5 195	3 947	5 730	2 122	1 646	
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	714	750	855	238	164	
Renter og finansposter, netto	(266)	(172)	(219)	(115)	(63)	
Resultat før skattekostnad	5 643	4 525	6 366	2 245	1 747	
Skattekostnad	(1 595)	(965)	(1 468)	(685)	(410)	
Periodens resultat	4 048	3 560	4 898	1 560	1 337	
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	3,88	3,50	4,82	1,50	1,31	
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	4,15	3,77	5,17	1,58	1,37	

Driftsinntektene for konsernet økte med 12,3 % i 3. kvartal drevet av organisk salgsfremgang som følge av prisøkninger, delvis motvirket av noe volumnedgang og negative valutaomregningseffekter. I tillegg var det sterk omsetningsvekst i Industrial & Financial Investments, drevet av økte kraftpriser for Hydro Power.

Konsernet hadde i 3. kvartal en EBIT (adj.)-vekst på 29,8 % drevet av Hydro Power, delvis motvirket av resultatnedgang for merkevarevirksomheten.

Innenfor merkevarevirksomheten var det resultatfremgang i Orkla Food Ingredients drevet av prisøkninger, samt økt salgsvolum på margarinprodukter. Resultatutviklingen i Orkla India var også positiv, hovedsakelig grunnet høyt salg.

Det var resultatnedgang i Orkla Foods Europe, Orkla Care og Orkla Consumer Investments, hovedsakelig som følge av økte kostnader. I Orkla Consumer Investments skyldtes resultatnedgangen i tillegg lavere

etterspørsel etter malerverktøy sammenlignet med et høyt nivå i samme periode i 2021. Det var positiv resultatutvikling i Orkla Confectionery & Snacks, hvor prisøkninger delvis ble motvirket av svak volumutvikling og kraftig økning i råvare- og energikostnader.

Konsernets «Andre inntekter og kostnader» utgjorde -101 mill. kroner i 3. kvartal 2022. I perioden påløp det kostnader knyttet til nedskrivning av varemerker på -112 mill. kroner, knyttet til Harris i Orkla House Care og fire mindre varemerker i Orkla Health. Videre påløp det kostnader knyttet til høy M&A-aktivitet. Dette ble delvis motvirket av inntekter for salg av convenience virksomhet i Orkla Latvija, samt inntekter for salg av eiendom i Orkla Foods Česko a Slovensko. Se ytterligere detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultat fra tilknyttede selskaper var 238 mill. kroner i 3. kvartal. Det var en solid oppgang mot samme periode i 2021 relatert til høyere resultatbidrag fra Jotun. Dette ble delvis motvirket av nedskrivninger på -19 mill. kroner relatert til det tilknyttede selskapet Asteriscos e Reticencias S.A.

Netto finanskostnader i 3. kvartal 2022 var høyere enn tilsvarende periode i 2021 primært som følge av høyere lånerente, men også høyere gjeld. Den gjennomsnittlige lånerenten var 2,6 % i kvartalet, mot 1,4 % i tilsvarende periode i 2021. Gjennomsnittlig brutto gjeldsnivå uten leasing-gjeld i kvartalet var 16,5 mrd. kroner sammenlignet med 14,0 mrd. kroner i tilsvarende periode i 2021.

Skattekostnaden, eksklusive tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, var betydelig høyere i 3. kvartal 2022 enn tilsvarende periode 2021. Dette var som følge av høyere resultatbidrag fra Hydro Power.

Resultat pr. aksje, utvannet i 3. kvartal endte på 1,50 kroner, en økning på 15 % fra samme periode i 2021. Justert resultat pr. aksje, utvannet endte på 1,58 kroner, tilsvarende en økning på 15 % mot foregående år. Se kapittel for alternative resultatmål (APM) på side 29 for mer informasjon.

Kontantstrøm - Konsernet

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021	
Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK						
EBIT (adj.)	3 773	3 981	5 433	1 446	1 619	
Avskrivninger	1 504	1 392	1 924	511	502	
Endring netto driftskapital	(2 794)	(824)	(456)	(943)	(176)	
Netto fornyelsesinvesteringer	(2 081)	(1 739)	(2 625)	(665)	(651)	
Kontantstrøm fra driften (adj.)	402	2 810	4 276	349	1 294	
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(218)	(369)	(525)	(62)	(88)	
Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK	184	2 441	3 751	287	1 206	
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Investments	1 982	370	692	1 202	158	
Betalte skatter	(1 168)	(688)	(907)	(167)	(87)	
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	88	191	139	27	117	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1 086	2 314	3 675	1 349	1 394	
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(2 997)	(3 126)	(3 130)	(13)	(13)	
Kontantstrøm før ekspansjon	(1 911)	(812)	545	1 336	1 381	
Ekspansjonsinvesteringer	(228)	(310)	(486)	(71)	(80)	
Salg av selskaper (enterprise value)	132	-	-	100	-	
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(1 157)	(6 908)	(7 030)	(9)	(1 462)	
Netto kontantstrøm	(3 164)	(8 030)	(6 971)	1 356	(161)	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(578)	382	593	(260)	46	
Endring netto rentebærende gjeld	3 742	7 648	6 378	(1 096)	115	
Netto rentebærende gjeld	16 500	14 028	12 758			

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

Kommentarene på neste side er knyttet til kontantstrøm-oppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 30. september 2022. Det henvises til side 21 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Kontantstrøm fra driften fra merkevarevirksomheten inkl. HK var betydelig lavere pr. 3. kvartal 2022 enn tilsvarende periode 2021 primært som følge av økt driftskapital. Driftskapitalen ved utgangen av 3. kvartal 2022 var negativt påvirket av økte varelagerverdier som følge av betydelig høyere råvarepriser, samt økte sikkerhetslagre. Videre har kundefordringene økt som følge av omsetningsvekst.

Det største prosjektet under fornyelsesinvesteringer var den pågående byggingen av ny kjeksfabrikk i Latvia. I tillegg inkluderte netto fornyelsesinvesteringer flere andre pågående fabrikkprosjekter, nye inngåtte langsiktige leieavtaler, samt investeringer knyttet til ERP-prosjekter.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra driften ved utgangen av 3. kvartal 2022 betydelig høyere enn tilsvarende periode i 2021 som følge av resultatfremgangen i Hydro Power.

Betalte skatter var vesentlig høyere ved utgangen av 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldtes i hovedsak økte skatter i Hydro Power fra resultatet i 2021.

Mottatte utbytter og finansielle poster gjelder i hovedsak utbytte fra Jotun samt betalte finansposter.

Ekspansjonsinvesteringer inkluderte investeringer i økt produksjons- og lagerkapasitet hovedsakelig i Orkla Foods Europe, Orkla Food Ingredients og Orkla Care.

Kjøp av selskaper utgjorde -1.157 mill. kroner ved utgangen av 3. kvartal og var i stor grad knyttet til kjøp av 100 % av aksjene i Healthspan Group Limited og 95 % av aksjene i Vesterålen Marine Olje AS. Salg av selskaper utgjorde 132 mill. kroner ved utgangen av 3. kvartal og var i hovedsak relatert til salg av eiendommen Alvo Park i Latvia, salg av eiendom i Orkla Foods Česko a Slovensko, samt salg av convenience virksomhet i Orkla Latvija.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -3.164 mill. kroner. Negative valutaomregningseffekter som følge av en svekket norsk krone økte netto rentebærende gjeld med 578 mill. kroner. Ved utgangen av 3. kvartal 2022 utgjorde netto rentebærende gjeld uten leasing-gjeld 14.652 mill. kroner. Inkludert leasing-gjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 16.500 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 30. september 2022 var 53,5 %, mot 55,8 % pr. 31. desember 2021. 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 kapitalbehov fremover.

Forretningsområder
Merkevarevirksomheten

I forbindelse med at Nils K. Selte tiltrådte som konsernsjef den 11. april 2022 ble det gjennomført endringer i Orklas konsernstruktur. Innenfor Orklas merkevarevirksomhet ble forretningsområdet Orkla Foods delt i henholdsvis Orkla Foods Europe og Orkla India. Fra og med 3. kvartal 2022 ble dette gjennomført i den interne og eksterne finansielle rapporteringen.

Orkla Foods Europe

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	12 897	12 313	16 891	4 340	4 312
- Organisk omsetningsvekst	7,2 %	0,5 %	1,4 %	4,2 %	4,7 %
EBIT (adj.)	1 400	1 580	2 243	526	652
EBIT (adj.)-margin	10,9 %	12,8 %	13,3 %	12,1 %	15,1 %

- Organisk salgsvekst i 3. kvartal fra økte priser
- I sum en normalisert situasjon i kvartalet sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2021 som var positivt påvirket av pandemien
- Resultatutviklingen var betydelig negativt påvirket av fortsatt økende innkjøpspriser, energikostnader og tiltagende inflasjon

Orkla Foods Europe hadde i 3. kvartal en salgsøkning på 0,6 % mens organisk vekst var 4,2 %. Fremgangen var bredbasert på tvers av de fleste markeder, men det var tilbakegang i Norge og Danmark, delvis grunnet en sterk avslutning på 2. kvartal. Salget til storhusholdning, kiosk, bensinstasjoner og eksport fortsatte den gode fremgangen fra 1. halvår 2022, mens det var mer moderat salgsvekst og svak volumutvikling i dagligvaremarkedet. De positive effektene av gjenåpning etter pandemien var avtagende, og en mer normal sommerferieavvikling med flere som ferierte utenlands enn i fjor hadde negativ utvikling på salgstallene. I tillegg var det på tvers av markeder en svakere volumutvikling som følge av økte forbrukerpriser. Markedsandelene var relativt stabile. Smakstilsetninger og pizza er kategorier som har bidratt mest til veksten i kvartalet.

Det var i 3. kvartal negativ resultatutvikling på 19,3 %. Resultatutviklingen var i stor grad påvirket av økte kostnader knyttet til råvarer, emballasje og energi, samt tiltagende inflasjon for kostnader utover innsatsfaktorer. Trenden med kraftig økning i innkjøpspriser på tvers av de aller fleste innsatsfaktorer, samt transport- og energikostnader har fortsatt inn i 3. kvartal. Krigen i Ukraina har fortsatt å være en forsterkende faktor. Det ble iverksatt prisøkninger i alle markeder i kvartalet, men den pågående utviklingen vil kreve ytterligere prisøkninger fremover.

Resultatutviklingen fra 1. halvår 2022 var positivt påvirket av engangs-kostnader og svak produktivitet ved implementering av nytt ERP-system i Orkla Foods Sverige i 2021. Disse effektene var vesentlig mer moderate i 3. kvartal. Både kvartalet og så langt i år var negativt påvirket av strukturelle endringer og valutaomregningseffekter.

EBIT (adj.)-marginen endte i 3. kvartal på 12,1 %, ned 3,0 %-poeng fra 3. kvartal i 2021.

Orkla India

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	1 877	1 308	1 869	689	545
- Organisk omsetningsvekst	17,3 %	6,6 %	6,7 %	20,1 %	4,8 %
EBIT (adj.)	230	162	228	93	66
EBIT (adj.)-margin	12,3 %	12,4 %	12,2 %	13,5 %	12,1 %

- God salgsvekst i hjemmemarkedet og normalisering av eksportsalg
- Positiv resultatutvikling i kvartalet, hovedsakelig grunnet godt salg
- Integrasjon av Eastern går i henhold til plan

Orkla India hadde i 3. kvartal en salgsøkning på 26,4 %, mens organisk vekst var på 20,1 %. Fremgangen var bredbasert på tvers av viktige kategorier og de fleste markeder. Salget til dagligvare var sterkt. Eksportsalget ble under pandemien negativt påvirket av at færre innbyggere i India kunne jobbe utenlands, og deler av veksten i 2022 skyldtes at dette gradvis er i ferd med å normalisere seg. Både Masalas og rene krydderblandinger vokste stabilt, med tosifret vekst i kvartalet.

Resultatutviklingen var god i 3. kvartal, med en vekst på 40,9 %, i stor grad drevet av pris- og volumrelatert salgsvekst. Kostnadsøkninger på tvers av viktige innsatsfaktorer har fortsatt inn i 3. kvartal, og har medført behov for ytterligere prisøkninger. Resultatveksten ble delvis motvirket av økte investeringer i reklame og kampanjer for å styrke merkevarene.

EBIT (adj.)-marginen endte i 3. kvartal på 13,5 %, opp 1,4 %-poeng fra 3. kvartal i 2021.

Integrasjonen av Eastern går i henhold til plan og Orkla India leverer på synergiplanen som ble iverksatt i forbindelse med oppkjøpet. De viktigste forbedringene omfatter forbedring og deling av kompetanse samt samarbeid innenfor eksport, særlig til Midtøsten. Orklas verdiskapingsmodell implementeres raskt i hele verdikjeden.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	5 332	5 185	7 337	1 889	1 847
- Organisk omsetningsvekst	5,1 %	2,5 %	3,4 %	7,5 %	2,2 %
EBIT (adj.)	644	719	1 113	286	280
EBIT (adj.)-margin	12,1 %	13,9 %	15,2 %	15,1 %	15,2 %

- Svak volumutvikling i dagligvaremarkedet
- Kraftig økning i råvare- og energipriser
- Prisøkninger implementert suksessivt gjennom 2022

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 3. kvartal en økning i driftsinntekter på 2,3 %, og organisk vekst utgjorde 7,5 %. Veksten var drevet av prisøkninger, mens volumutviklingen var negativ. Deler av volumnedgangen var knyttet til salgsforskyvning mellom 2. og 3. kvartal. Markedsutviklingen i dagligvare var negativ, delvis forklart av særskilt høy markedsvekst siste to år. Særlig var dette knyttet til det norske markedet. Markedsutviklingen utenfor dagligvare var mer positiv.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks hadde en økning på 2,1 % i 3. kvartal sammenlignet med samme periode i 2021. Innkjøpsprisene på innsatsfaktorer, transport og emballasje økte betydelig i etterkant av pandemien, og ble forsterket av krigen i Ukraina. Kostnadsøkningene har blitt kompensert gjennom suksessive prisøkninger så langt i 2022. Samtidig fortsatte kostnadene for innsatsfaktorer å øke, også gjennom 3. kvartal.

Orkla Care

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	6 452	5 458	7 389	2 170	2 020
- Organisk omsetningsvekst	5,8 %	3,5 %	2,3 %	3,7 %	3,8 %
EBIT (adj.)	766	866	1 066	258	359
EBIT (adj.)-margin	11,9 %	15,9 %	14,4 %	11,9 %	17,8 %

- I Orkla Home and Personal Care vokste omsetningen i markeder utenfor Norge og til industrielle kunder, mens salgsutviklingen til dagligvare i Norge fortsatt var betydelig negativ
- Orkla Wound Care og HSNG bidro begge med organisk vekst i kvartalet
- Resultatnedgang som følge av kraftige prisøkninger på innsatsfaktorer i produksjon, samt energi, frakt og andre kostnader

Orkla Care hadde i 3. kvartal en salgsvekst på 7,4 %, hvorav organisk vekst utgjorde 3,7 %. Strukturell vekst var drevet av Healthspan. Prisøkninger, industrisalg og vekst i internasjonale markeder drev organisk vekst til tross for tilbakegang i flere nordiske markeder. Orkla Health hadde i kvartalet en organisk salgsnedgang drevet av korreksjon i flere markeder i etterkant av høy etterspørsel under koronapandemien.

Resultatnedgangen på 28,1 % i kvartalet var drevet av marginnedgang. EBIT (adj.)-marginen endte på 11,9 % for 3. kvartal sammenlignet med 17,8 % for samme periode i 2021, som var spesielt sterk. Prisøkninger ble gjennomført i samtlige marked i kvartalet, men prisuttaket til kunder har ikke vært tilstrekkelig til å oppveie for kraftige kostnadsøkninger for innsatsfaktorer, en trend som har fortsatt gjennom kvartalet. Den pågående utviklingen vil kreve ytterligere prisøkninger fremover. Negative mikseffekter trakk også EBIT (adj.)-marginen ned.

Orkla Food Ingredients

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021	
Driftsinntekter	10 527	8 706	12 012	3 744	3 189	
- Organisk omsetningsvekst	21,3 %	8,4 %	10,4 %	20,9 %	7,3 %	
EBIT (adj.)	655	490	646	252	205	
EBIT (adj.)-margin	6,2 %	5,6 %	5,4 %	6,7 %	6,4 %	

- Bredbasert salgsvekst på tvers av kategorier og geografier
- EBIT (adj.)-fremgang drevet av solid Revenue Management, delvis motvirket av fortsatt økte råvarepriser og høy inflasjon
- Usikkerhet fremover knyttet til kjøpekraft i markedet, råvaretilgang og høy kostnadsinflasjon

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal en økning i driftsinntekter på 17,4 %, og organisk vekst utgjorde 20,9 %. Organisk vekst var i stor grad prisdrevet som følge av økte salgspriser til kunder for å motvirke høyere kostnader for råvarer. Det var bredbasert organisk vekst på tvers av kategorier og geografier, og spesielt god vekst innenfor margarinprodukter og fortsatt god utvikling for bakeriingredienser. Salg av ingredienser til is- og godteriindustrien ble negativt påvirket av lavere etterspørsel og kaldt vær i slutten av 3. kvartal.

EBIT (adj.) viste i 3. kvartal en fremgang på 22,9 % drevet av salgsvekst. Oppkjøpte selskaper bidro positivt til resultatet, men ble mer enn motvirket av negative valutaomregningseffekter. EBIT (adj.) fremgangen ble drevet av solid Revenue Management, delvis motvirket av økte driftskostnader knyttet til kostnadsinflasjon og høyere aktivitet. Det er stadig utfordringer og usikkerhet knyttet til tilgangen på råvarer, i tillegg til fortsatt økende råvarepriser. Høy inflasjon på tvers av Europa gir også usikkerhet knyttet til kjøpekraft fremover.

EBIT (adj.)-marginen endte på 6,7 % i 3. kvartal, en forbedring på 0,3 %-poeng sammenlignet med samme periode i 2021. Forbedringen var primært knyttet til skalafordeler på kostnader utover innsatsfaktorer.

Orkla Consumer Investments

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.	1.7.-30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	3 528	3 113	4 205	1 205	1 134
- Organisk omsetningsvekst	-2,5 %	8,5 %	4,8 %	0,7 %	-1,7 %
EBIT (adj.)	342	406	498	113	133
EBIT (adj.)-margin	9,7 %	13,0 %	11,8 %	9,4 %	11,7 %

- God salgsvekst for pizza franchise restaurantene
- Fortsatt nedgang i salg av malerverktøy, spesielt i Storbritannia
- Høye kostnader for energi- og råvarer fortsatte å presse marginene

Orkla Consumer Investments hadde en omsetningsvekst på 6,3 % i 3. kvartal, drevet av strukturell vekst fra oppkjøpet av New York Pizza. Organisk salgsvekst i kvartalet utgjorde 0,7 % der solid vekst i kjedesalget for franchisedrevne utsalgssteder i pizzamarkedet, godt hjulpet av prisøkninger, bidro positivt. Orkla House Care hadde salgsnedgang i 3. kvartal drevet av negativ utvikling i Storbritannia.

Resultatnedgangen i 3. kvartal utgjorde 15,0 % til tross for positivt bidrag fra oppkjøpet av New York Pizza. Tilbakegangen var hovedsakelig drevet av redusert etterspørsel etter malerverktøy, primært i Storbritannia. Økte energi- og råvarekostnader, i tillegg til generell høy kostnadsinflasjon, fortsatte å presse marginene i alle selskapene og bidro til resultatnedgang for Orkla Consumer Investments totalt sett i kvartalet.

EBIT (adj.)-marginen endte på 9,4 % i 3. kvartal, en tilbakegang på 2,3 %-poeng sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021	
Volum (GWh)	1 602	1 432	2 065	512	406	
Pris* (øre/kWh)	200,8	58,7	75,8	289,9	80,3	
EBIT (adj.) (mill. NOK)	1 697	287	702	773	89	

*Kilde: Nord Pool (gjennomsnittlig spotpris for området Østlandet (NO1))

EBIT (adj.) for Hydro Power endte på 773 mill. kroner i 3. kvartal 2022 mot 89 mill. kroner i samme periode i fjor. Økningen skyldtes vesentlig høyere kraftpriser enn i samme kvartal 2021. Høye priser på gass, kull og CO₂ preget fortsatt energimarkedet i Europa, og det har vært lange perioder med lite uregulert kraft. Prisnivået for 3. kvartal 2022 har vært rekordhøyt. Lav fyllingsgrad i Sør-Norge, som følge av en tørr sommer og tørr start på høsten, kombinert med energikrise på kontinentet var hovedforklaringen på det høye prisnivået. Kraftprisen på Østlandet i kvartalet ble 289,9 øre/kWh, mot 80,3 øre/kWh i 3. kvartal 2021. Produksjonen har vært høyere i kvartalet som følge av noe høyere tilsig og endte på 512 GWh mot 406 GWh i 3. kvartal i 2021.

Ved utgangen av kvartalet var fyllingsgraden for Glomma og Laagen på normalnivå, mens den for vannmagasinene i Sauda lå under normalnivå.

Regjeringen har foreslått å øke grunnrenteskattesatsen på vannkraft fra 37 % til 45 % med virkning fra 1. januar 2022. De foreslåtte skatteendringene, med tilbakevirkende kraft til 1. januar 2022, utgjør samlet 85 mill. kroner pr. 3. kvartal. Dette er ikke hensyntatt i regnskapet pr. 3. kvartal ettersom

forslaget ikke er vedtatt. Utover endringene i grunnrenteskatt, foreslås et høyprisbidrag på 23 % av kraftpris over 70 øre/kWh. Høyprisbidraget vil påvirke EBIT (adj.) i Hydro Power fra 28. september 2022 dersom det blir vedtatt.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Financial Investments utgjorde 4 mill. kroner i 3. kvartal mot 4 mill. kroner i tilsvarende kvartal i fjor. Det har ikke blitt gjennomført eiendomstransaksjoner i perioden. Utvikling knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært den viktigste aktiviteten i kvartalet.

Jotun (42,6 % eierandel)

Høyere salgsvolum og økte priser ga sterk topplinjevekst for Jotun i 3. kvartal sammenlignet med samme periode i 2021. Samtlige segmenter (Decorative Paints, Protective Coatings, Powder Coatings og Marine Coatings) oppnådde tosifret prosentvis salgsvekst i kvartalet.

Den sterke topplinjeveksten bidro til økning i driftsresultat. EBITA økte med 75 % i 3. kvartal. Resultatmarginen ble imidlertid presset av høye råvarepriser og betydelig global uro.

Jotun forventer ytterligere salgsvekst fremover. Høye råvarepriser vil fortsatt være en utfordring, men etter en lang periode med kraftig oppgang er det nå tegn til utflating i råvaremarkedet. Videre er det høyst usikkert hvordan krigen i Ukraina, energikrisen i Europa, turbulensen i logistikkmarkedene og koronapandemien, spesielt i Kina, vil utvikle seg. Jotun er godt posisjonert for videre lønnsom vekst, og selskapet står fast ved sin langsiktige vekststrategi og investeringsplan.

Andre forhold

Maria Syse-Nybraaten tiltrådte Orkla som konserndirektør og leder for forretningsområdet Orkla Consumer & Financial Investments 1. oktober 2022. Hun tok over stillingen etter Thomas Ljungqvist som har vært konstituert siden 16. februar i år.

For å etablere en ny organisasjon som tilrettelegger for vekst og verdiskapning, har det fra 26. oktober 2022 blitt besluttet endringer i Orklas konsernstruktur og ledergruppe.

Den nye ledergruppen består av ni EVPer, hvorav fem tilhører investeringsteamet og fire leder hver sin konsernfunksjon. De fem EVPene i investeringsteamet, også kalt «Investment Executives», er: Maria Syse-Nybraaten, Audun Stensvold, Øyvind Torpp, Atle Vidar Nagel Johansen og Hege Holter Brekke. Harald Ullevoldsæter vil fortsette som EVP Finance & CFO, og Håkon Mageli som EVP Communications & Corporate Affairs. Christer Grönberg er utnevnt EVP HR og Camilla T. Robstad er utnevnt EVP Legal & Compliance. Den nye ledergruppen vil være operativ fra medio desember 2022.

Det vil bli etablert 12 selvstendige porteføljeselskaper: Jotun, Orkla Foods Europe, Orkla Food Ingredients, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Health, Orkla Home & Personal Care, Orkla India, Pizza Out of Home, Orkla House Care, Health and Sports Nutrition Group, Pierre Robert Group og Lilleborg. Den nye operativmodellen vil være implementert innen 1. mars 2023, og ekstern rapportering i henhold til ny struktur vil være gjeldende fra og med 2. kvartal 2023.

Oslo, 26. oktober 2022

Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Driftsinntekter	42 314	36 414	50 441	14 752	13 139
Driftskostnader	(35 182)	(30 626)	(42 209)	(11 978)	(10 884)
Avskrivninger	(1 624)	(1 514)	(2 087)	(551)	(543)
EBIT (adj.)	5 508	4 274	6 145	2 223	1 712
Andre inntekter og kostnader	(313)	(327)	(415)	(101)	(66)
Driftsresultat	5 195	3 947	5 730	2 122	1 646
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	714	750	855	238	164
Renter, netto	(226)	(121)	(166)	(99)	(47)
Øvrige finansposter, netto	(40)	(51)	(53)	(16)	(16)
Resultat før skattekostnad	5 643	4 525	6 366	2 245	1 747
Skattekostnad	(1 595)	(965)	(1 468)	(685)	(410)
Periodens resultat	4 048	3 560	4 898	1 560	1 337
Minoritetens andel av periodens resultat	185	66	90	56	27
Majoritetens andel av periodens resultat	3 863	3 494	4 808	1 504	1 310

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Resultat pr. aksje	3,88	3,50	4,82	1,50	1,31
Resultat pr. aksje, utvannet	3,88	3,50	4,82	1,50	1,31
Resultat pr. aksje (adj.)	4,15	3,77	5,17	1,58	1,37
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet	4,15	3,77	5,17	1,58	1,37

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Periodens resultat	4 048	3 560	4 898	1 560	1 337
Andre poster i totalresultatet					
Estimatavvik pensjoner	-	-	54	-	-
Verdiendring aksjer	(53)	(1)	38	(3)	-
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder	(53)	(1)	92	(3)	0
Endring sikringsreserve	110	162	152	62	21
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	576	40	(32)	257	98
Omregningsdifferanser	1 017	(483)	(761)	455	(30)
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder	1 703	(281)	(641)	774	89
Konsernets totalresultat	5 698	3 278	4 349	2 331	1 426
Minoritetens andel av totalresultatet	255	59	78		
Majoritetens andel av totalresultatet	5 443	3 219	4 271		

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.9.2022	31.12.2021
Immaterielle eiendeler		32 481	30 683
Varige driftsmidler		18 650	17 458
Tilknyttende og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	6 964	5 979
Langsiktige eiendeler		58 095	54 120
Varelager		10 032	7 534
Kunde- og andre handelsfordringer		8 002	6 528
Øvrige fordringer og finansielle eiendeler	6	1 379	1 255
Likvide midler	6	1 075	1 127
Kortsiktige eiendeler		20 488	16 444
Sum eiendeler		78 583	70 564

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.9.2022	31.12.2021
Innskutt egenkapital		1 968	1 967
Opptjent egenkapital		38 914	36 474
Minoritetsinteresser		1 122	910
Egenkapital		42 002	39 351
Avsetninger og annen langsikt gjeld		5 338	5 259
Rentebærende gjeld langsiktig	6	14 301	10 731
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	3 679	3 603
Leverandør- og annen handelsgjeld		7 937	7 286
Annen kortsiktig gjeld		5 324	4 334
Sum gjeld og egenkapital		78 583	70 564
Egenkapitalandel		53,5 %	55,8 %

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.2022			1.1.–30.9.2021		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	38 441	910	39 351	37 242	462	37 704
Konsernets totalresultat	5 443	255	5 698	3 219	59	3 278
Utbytte	(2 989)	(51)	(3 040)	(2 739)	(41)	(2 780)
Netto kjøp/salg egne aksjer	43	-	43	(346)	-	(346)
Opsjonskostnader	23	-	23	8	-	8
Endring eierandel minoriteter	(79)	8	(71)	-	293	293
Egenkapital 30.9.	40 882	1 122	42 004	37 384	773	38 157

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4 266	4 561	7 177	2 161	2 016
Mottatte utbytter og betalte finansposter	79	134	83	66	94
Betalte skatter	(1 168)	(688)	(907)	(167)	(87)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 177	4 007	6 353	2 060	2 023
Netto investeringer	(2 063)	(1 751)	(2 606)	(637)	(661)
Netto salg (kjøp) av selskaper	(866)	(5 729)	(5 811)	91	(1 206)
Andre betalinger	9	57	56	(39)	23
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(2 920)	(7 423)	(8 361)	(585)	(1 844)
Betalt til aksjonærer	(2 997)	(3 126)	(3 130)	(13)	(13)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ekskl. betalt til aksjonærer	2 673	4 617	3 099	(1 525)	225
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(324)	1 491	(31)	(1 538)	212
Valutaeffekt likvide midler	15	(38)	(47)	0	(6)
Endring likvide midler	(52)	(1 963)	(2 086)	(63)	385
Likvide midler	1 075	1 250	1 127		

Avstemming operasjonelle aktiviteter mot Orkla-format (se side 9)

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
IFRS kontantstrøm					
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 177	4 007	6 353	2 060	2 023
Netto investeringer	(2 063)	(1 751)	(2 606)	(637)	(661)
Andre betalinger	9	57	56	(39)	23
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer	1 123	2 313	3 803	1 384	1 385
Orkla-format					
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1 086	2 314	3 675	1 349	1 394
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)	265	309	614	106	71
Ekspansjonsinvesteringer	(228)	(310)	(486)	(71)	(80)
Sammenlignbar kontantstrøm	1 123	2 313	3 803	1 384	1 385

Avstemming likvide midler mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 9)

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm	52	1 963	2 086	63	(385)
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm	2 673	4 617	3 099	(1 525)	225
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper	159	1 179	1 219	0	256
Rentebærende gjeld nye leieavtaler	265	309	614	106	71
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld	578	(382)	(593)	260	(46)
Valutaeffekt likvide midler	15	(38)	(47)	0	(6)
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format	3 742	7 648	6 378	(1 096)	115

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 3. kvartal 2022 ble godkjent på styremøtet 26. oktober 2022. 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. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Det ble 11. april 2022 gjort endringer i Orklas konsernstruktur, og Orkla India ble skilt ut som et eget forretningsområde. Fra og med 3. kvartal 2022 ble dette gjennomført rapporteringsmessig og det tidligere rapporterte forretningsområdet Orkla Foods er delt i Orkla Foods Europe og Orkla India. Utover dette er det ikke endret presentasjon eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Kjøp av virksomhet er presentert i note 5 og note 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.	
	2022	2021	2021	2022	2021	2022	2021	2021	2022	2021
Orkla Foods Europe	12 897	12 313	16 891	4 340	4 312	1 400	1 580	2 243	526	652
Orkla India	1 877	1 308	1 869	689	545	230	162	228	93	66
Orkla Confectionery & Snacks	5 332	5 185	7 337	1 889	1 847	644	719	1 113	286	280
Orkla Care	6 452	5 458	7 389	2 170	2 020	766	866	1 066	258	359
Orkla Food Ingredients	10 527	8 706	12 012	3 744	3 189	655	490	646	252	205
Orkla Consumer Investments	3 528	3 113	4 205	1 205	1 134	342	406	498	113	133
Elimineringer merkevarevirksomheten	(411)	(361)	(499)	(150)	(133)	-	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	40 202	35 722	49 204	13 887	12 914	4 037	4 223	5 794	1 528	1 695
HK/Elimineringer	24	32	38	17	17	(264)	(242)	(361)	(82)	(76)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	40 226	35 754	49 242	13 904	12 931	3 773	3 981	5 433	1 446	1 619
Hydro Power	1 993	644	1 177	854	202	1 697	287	702	773	89
Financial Investments	175	79	110	31	25	38	6	10	4	4
Industrial & Financial Investments	2 168	723	1 287	885	227	1 735	293	712	777	93
Elimineringer	(80)	(63)	(88)	(37)	(19)	-	-	-	-	-
Orkla	42 314	36 414	50 441	14 752	13 139	5 508	4 274	6 145	2 223	1 712

Note 3 Andre inntekter og kostnader

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021	2022	2021	
M&A- og integrasjonskostnader	(92)	(122)	(161)	(35)	(43)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(18)	(64)	(69)	(5)	(6)	
Gevinst/tap ved transaksjoner	90	121	165	71	44	
Nedskrivninger	(208)	(4)	(5)	(116)	0	
Restruktureringskostnader og andre poster	(85)	(258)	(345)	(16)	(61)	
Sum andre inntekter og kostnader	(313)	(327)	(415)	(101)	(66)	

Andre inntekter

Orkla Foods Česko a Slovensko har solgt en eiendom i Maratice (Tsjekkia) i 3. kvartal 2022. Det er inntektsført en gevinst på 35 mill. kroner knyttet til salget bokført som «Andre inntekter og kostnader».

Orkla Latvija har i 2. og 3. kvartal solgt sin convenience virksomhet i Latvia og Litauen med en gevinst på totalt 19 mill. kroner. Se for øvrig ytterligere informasjon om salget i note 5. Det er også inntektsført 12 mill. kroner i Orkla Foods Europe relatert til salget av virksomhet innen vann på flasker i Orkla Latvija som ble gjennomført i 2021.

Orkla Confectionery & Snacks Sverige solgte i 2. kvartal 2022 varemerket Kung Oscar (pepperkaker) med en gevinst på 5 mill. kroner.

Det er inntektsført 11 mill. kroner pr. 3. kvartal 2022 knyttet til et pågående forsikringsoppgjør relatert til tilbakekalling av Husk-produkter (Norden) og Colon-C produkter (Polen) i Orkla Care i forbindelse med et salmonella-utbrudd. Det er ført tilsvarende kostnader knyttet til dette utbruddet som også inngår i «Andre inntekter og kostnader».

Orkla Eiendom solgte i 1. kvartal 2022 eiendommen Alvo Park i Latvia. Det ble inntektsført totalt 4 mill. kroner knyttet til salget.

Andre kostnader

Det er blitt foretatt nedskrivninger av varemerker og goodwill på totalt 116 mill. kroner i 3. kvartal 2022. Den største nedskrivningen gjelder varemerket Harris i Orkla House Care UK (Orkla Consumer Investments). Varemerket er skrevet ned som følge av at selskapet ikke har vist tilfredsstillende utvikling over tid til tross for et oppsving under pandemien. Det er utover dette blitt foretatt nedskrivning av fire mindre varemerker i Orkla Health (Orkla Care) på til sammen 48 mill. kroner samt en goodwillpost i Orchard Valley Australia (Orkla Food Ingredients) på 4 mill. kroner. Se for øvrig note 10.

Orkla besluttet i første halvdel av mars 2022 å avvikle eierskapet til sin russiske virksomhet Hamé Foods ZAO, som produserer langtidsholdbare matvarer for det russiske markedet. Det har som følge av denne beslutningen blitt kostnadsført 119 mill. kroner presentert som «Andre inntekter og kostnader» knyttet til nedskrivning av bokførte verdier i selskapet samt øvrige effekter knyttet til avviklingen av eierskapet. Det er ikke blitt innregnet noe resultat fra selskapet etter at denne avviklingsbeslutningen ble tatt.

Det er påløpt 92 mill. kroner i kostnader relatert til oppkjøp og integrasjon av selskaper pr. 3. kvartal 2022. Det er i tillegg påløpt 55 mill. kroner knyttet til restrukturerings- og samordningsprosjekter i konsernet pr. 3. kvartal 2022. De største prosjektene vedrører et prosjekt relatert til byggingen av ny kjeksfabrikk i Latvia (Confectionery & Snacks) samt det pågående prosjektet på hovedkontoret med å etablere en ny forretningsmodell med en tydeligere eierrolle på ASA-nivået og med mer selvstendige porteføljeselskaper i konsernet.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 3. kvartal 2022 (etter skatt) utgjør 55 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 2.796 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 706 mill. kroner pr. 3. kvartal 2022.

Note 5 Kjøp og salg av selskaper

Salg av selskaper

Orkla Foods Česko a Slovensko har solgt en eiendom i Maratice (Tsjekkia) i 3. kvartal 2022. Orkla Eiendom gjennomførte i 1. kvartal salg av eiendommen Alvo Park i Latvia. Se for øvrig note 3 «Andre inntekter og kostnader».

Orkla Latvija har i 2. og 3. kvartal solgt sin convenience virksomhet i Latvia og Litauen. Virksomheten består hovedsakelig av ferske sandwicher solgt gjennom kiosker og bensinstasjoner lokalt. Convenience virksomheten var en del av Orklas kjøp av NP Foods i 2016 og har vært organisert i datter-selskapene SIA Fresh Food Production (Latvia) og Margiris UAB (Litauen). Totalt sto convenience virksomheten for rundt EUR 10 mill. i salgsinntekter i 2021. Virksomheten inngår ikke lenger i Orklas finansielle rapportering fra 1. juni 2022 (ca. EUR 4 mill. i årlig salg) og fra 1. oktober 2022 (ca. EUR 6 mill. i årlig salg). Se for øvrig note 3.

Kjøp av selskaper

Orkla Health (Orkla Care) har i februar 2022 kjøpt 100 % av aksjene i Healthspan Group Limited, som er en ledende leverandør av kosttilskudd i det britiske markedet. Healthspan ble etablert i 1996 og har siden bygget

opp en sterk merkevare og et bredt spekter av ulike kosttilskudd og hudpleieprodukter. 92 % av selskapets salg går direkte til konsumenter og de har rundt en halv million aktive kunder. Healthspan har en sterk portefølje med over 400 ulike produkter, de fleste solgt under merkevaren Healthspan. Healthspan hadde 170 ansatte med kontorer på Guernsey og egne distribusjonssentre i Storbritannia, Irland og New Zealand. Partene er blitt enige om en kjøpesum på GBP 65 mill. på kontant- og gjeldfri basis. I tillegg inneholder avtalen en mulighet for en tilleggsgodtgjørelse på inntil GBP 20 mill. basert på selskapets resultater (EBITDA) de to neste regnskapsårene. Healthspan hadde i 2021 en omsetning på GBP 50,0 mill. og et normalisert resultat på GBP 4,7 mill. (EBITDA), med mesteparten av omsetningen fra de britiske øyer. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mars 2022. En foreløpig analyse viser at merverdier utover bokførte verdier i selskapet i hovedsak relaterer seg til goodwill og varemerker og utgjør i underkant av GBP 60 mill.

Orkla Health (Orkla Care) har i januar 2022 kjøpt 95 % av aksjene i Vesterålen Marine Olje AS, som produserer ulike råstoff basert på hvit fisk, blant annet til tranproduksjon. Vesterålen Marine Olje har over lengre

tid vært en viktig leverandør av råstoff til Möller’s Tran. Vesterålen Marine Olje består også av datterselskapene Vesterålen Marine Proteiner AS og Vesterålen Marine Ingredienser AS i tillegg til 30 % eierandel i Vesterålen Marine Seaweed AS. I 2020 hadde Vesterålen Marine Olje og datterselskaper en samlet omsetning på 60 mill. kroner. Orkla har opsjon til å kjøpe de resterende 5 % av selskapet. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. januar 2022.

Orkla Food Ingredients har i april 2022 kjøpt 70 % av aksjene i det belgiske selskapet Hadecoup. Selskapet er en ledende aktør innen salg og distribusjon av iskremingredienser og -tilbehør i Belgia. Hadecoup hadde et driftsresultat (EBIT) på EUR 1,3 mill. (ca. 13 mill. kroner) i 2021. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. april 2022. Det foreligger en forpliktelse til å kjøpe resterende eierandel i selskapet over de neste fem årene, og denne forpliktelsen er bokført som en gjeld i balansen.

Orkla Food Ingredients har i 2. kvartal 2022 kjøpt 30 % av aksjene i selskapet NIC Nederland BV fra minoritetsaksjonærer. Gjenværende minoritetsandel i selskapet er 5 %.

Øvrige forhold

Det er pr. 3. kvartal 2022 kjøpt virksomheter for totalt 1.157 mill. kroner på gjeldfri basis.

Merverdianalysene er sluttført for alle selskaper som ble kjøpt opp i 2021 pr. 3. kvartal 2022. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til foreløpig merverdianalyse.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

	30.9. 2022	31.12. 2021
Beløp i mill. NOK		
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(12 872)	(9 215)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(3 260)	(3 195)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	392	395
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	13	54
Likvide midler	1 075	1 127
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(14 652)	(10 834)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 429)	(1 516)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(419)	(408)
Total netto rentebærende gjeld	(16 500)	(12 758)

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.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Netto rentekostnader, ekskl. leieavtaler	(201)	(100)	(136)	(91)	(40)
Rentekostnader leieavtaler	(25)	(21)	(30)	(8)	(7)
Renter, netto	(226)	(121)	(166)	(99)	(47)

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2022	2021	2021	2022	2021
Agio	(5)	2	2	(2)	1
Renter pensjoner ¹	(11)	(29)	(24)	(4)	(8)
Andre finansposter	(24)	(24)	(31)	(10)	(9)
Øvrige finansposter, netto	(40)	(51)	(53)	(16)	(16)

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

Note 8 Nærstående parter

Orklakonsernet har et årlig salg til selskaper i Canica-systemet på om lag 24 mill. kroner. Canica-systemet kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier i Orkla med 25,003 % av utstedte aksjer). Salget er avtalt på markedsmessige vilkår.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2022.

Note 9 Egne aksjer og opsjoner

Egne aksjer

Endringer i beholdning av egne aksjer i 2022:

Egne aksjer pr. 1.1.	4 852 874
Aksjeprogram for ansatte	(565 894)
Egne aksjer pr. 30.9.	4 286 980

Opsjoner

Endringer i beholdning av utestående opsjoner i 2022:

Utestående opsjoner pr. 1.1.	3 854 529
Tildelinger	2 980 120
Termineringer	(283 169)
Utestående opsjoner pr. 30.9.	6 551 480

Som ledd i Orklas langsiktige insentivprogram for ledende ansatte, omtalt i retningslinjer for lederlønn, ble det 6. mai 2022 tildelt totalt 2.980.120 opsjoner i Orkla, hvorav 462.972 er tildelt primærinnsidere. Informasjon om ordningen er gitt i Orklas årsrapport.

Note 10 Vurderinger rundt verdifall

Det har pr. 3. kvartal 2022 blitt foretatt nedskrivning og kostnadsføring på totalt 119 mill. kroner knyttet til beslutningen om å avvikle eierskapet i Orklas virksomhet i Russland, se for øvrig note 3.

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper, gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill før avleggelse av 3. kvartal. Varemerket Harris i House Care UK (Orkla Consumer Investments) har utfra årets tester blitt nedskrevet med 64 mill. kroner. Det er utover dette også blitt foretatt nedskrivning av fire mindre varemerker i Orkla Health (Orkla Care) på til sammen 48 mill. kroner samt en goodwillpost i Orchard Valley Australia (Orkla Food Ingredients) på 4 mill. kroner. Se også note 3 for informasjon om foretatte nedskrivninger i 2022.

Utviklingen i Orkla Confectionery & Snacks Latvija har vært svakere enn forutsatt siden selskapet ble kjøpt opp. Selskapet er også negativt påvirket av koronapandemien. Ut fra forventede kontantstrømmer forsvarer Orkla Confectionery & Snacks Latvija bokført verdi, men utviklingen fremover vil bli fulgt opp tett i forhold til forutsatt resultatoppnåelse. Det har utover dette ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for konsernets eiendeler pr. 3. kvartal 2022.

Markedsutviklingen pr. 3. kvartal 2022 har vært påvirket av Russlands invasjon av Ukraina i kombinasjon med ettervirkninger av pandemien. Situasjonen i Ukraina har regionale og globale konsekvenser, særlig for råvare og energipriser. En langvarig konflikt vil påvirke både tilgang og priser på en rekke råvarer og andre innsatsfaktorer. Situasjonen vil følges nøye fremover i forhold til om dette vil føre til nedskrivningsindikasjoner for noen av konsernets virksomheter.

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	
30.9.2022:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	201	201
Derivater	-	2	-	2
Gjeld				
Derivater	-	453	-	453
31.12.2021:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	206	206
Derivater	-	59	-	59
Gjeld				
Derivater	-	88	-	88

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

Note 12 Andre forhold

Nils K. Selte tiltrådte som konsernsjef for Orkla 11. april 2022 etter Jaan Ivar Semlitsch, som har ledet konsernet siden august 2019. Det ble samtidig gjennomført endringer i Orklas konsernstruktur, med en påfølgende endring i konsernledelsen. Det er som følge av dette gjort endringer i konsernets segmentrapportering i 3. kvartal 2022. Se for øvrig ytterligere informasjon i note 1.

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 20. april 2022 å utbetale foreslått utbytte på kr 3,00 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 3. mai 2022 og utgjorde 3,0 mrd. kroner.

Orkla Food Ingredients (OFI) har inngått avtale om å kjøpe 84 % av aksjene i Denali Ingredients, som er et ledende selskap innenfor iskremingredienser i USA. Samtidig initieres en prosess for søk etter en langsiktig partner for OFI. Denali Ingredients har i løpet av de siste 15 årene hatt en sterk organisk vekst på mer enn 10 % i året. Selskapet har 160 ansatte. Denali Ingredients har en forventet omsetning i inneværende regnskapsår 2022 på USD 99 mill., tilsvarende ca. 1,1 mrd. kroner (regnskapsåret slutter 30. september) og et 'run-rate' driftsresultat (normalisert EBITDA) på USD 14,4 mill., tilsvarende 156 mill. kroner. Selger er Denali Companies LLC, eid og drevet av grunnlegger-familien til Wally og June Blume. Denali Ingredients består av selskapene Denali Ingredients LCC, Denali Staffing LCC, Denali Investment Properties LCC og Denali Equipment LCC. Selgeren og Denali Ingredients' adm. direktør Neal Glaeser vil som en del av transaksjonen investere i Denali Ingredients og bli medeiere i selskapet med en samlet andel på ~16 %. Glaeser vil fortsatt lede virksomheten. Transaksjonen verdsetter Denali Ingredients til USD 200 mill. på 100 % og gjeldfri basis, noe som tilsvarer 2,2 mrd. kroner. I tillegg til den opprinnelige kjøpsprisen inkluderer avtalen en potensiell tilleggsutbetaling dersom selskapet leverer sterk vekst i de kommende årene. Transaksjonen må godkjennes av relevante myndigheter og forventes gjennomført i løpet av 4. kvartal 2022. Denali Ingredients vil konsolideres i Orklas regnskap fra gjennomføringsdato.

Orkla Consumer & Financial Investment har inngått avtale om å kjøpe 74 % av aksjene i Da Grasso, som er en av Polens ledende franchisedrevne pizzakjeder med 193 utsalgssteder. Da Grasso hadde i 2021 en omsetning på EUR 13,6 mill. (136 mill. kroner). Normalisert driftsresultat (EBITDA) var EUR 2,5 mill. (25 mill. kroner). Selskapet har 51 ansatte. Da Grasso er eid av Karolina Rozwandowicz (95 %) og Magdalena Piróg (5 %). Begge vil fortsette som aksjonærer i selskapet i partnerskap med Orkla. Etter at transaksjonen er gjennomført vil Orklas eierandel være 74 %, mens de to minoritetsaksjonærene vil ha de resterende av aksjene. Med investeringen i Da Grasso vil Orkla ha et nettverk av 860 franchisedrevne utsalgssteder i Finland, Benelux, Tyskland og Polen. Porteføljen vil bestå av ledende merker som Kotipizza, New York Pizza og Da Grasso. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 4. kvartal 2022.

Orkla Confectionery & Snacks avslutter distribusjonsavtalen med PepsiCo. I 2015 inngikk Orkla en salgs- og distribusjonsavtale med PepsiCo av deres juice, cerealer og snacks produkter i Norden. Avtalen inkluderte blant annet merkene Tropicana, Quaker, Doritos og Lay's. Snacks delen av avtalen utløper ved utgangen av 2022 og vil ikke bli forlenget. Orkla og PepsiCo vil fortsette samarbeidet innenfor andre kategorier, og Orkla Foods Europe vil også i 2023 være distributør for Quaker og Tropicana i Norden.

Det har for øvrig 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 konsernets 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 side 32.

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 side 32.

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 AIK er lavere enn konsernets skattesats pr. 3. kvartal 2022 i hovedsak som følge av at nedskrivningen av virksomheten i Russland og kostnadsførte M&A-kostnader ikke er skattemessig fradragsberettiget. Ikke skattepliktige gevinster (aksjesalg) bokført i AIK i 3. kvartal trekker skattesatsen knyttet til AIK noe oppover. I 3. kvartal isolert medfører disse gevistene at den effektive skattesatsen for AIK ligger over konsernet skattesats. Effektiv skattesats for AIK pr. 3. kvartal er 13 % og 29 % i 3. kvartal.

Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er ikke foretatt noen slike korrigeringer pr. 3. kvartal 2022 eller i 2021.

	1.1.-30.9.	1.1.-31.12.	1.7.-30.9.
Beløp i mill. NOK	2022	2021	2021
Majoritetens andel av periodens resultat	3 863	3 494	4 808
Korrigeringer resultat pr. aksje (adj.):			
Andre inntekter og kostnader etter skatt	272	270	349
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	4 135	3 764	5 157
Gjennomsnittlig ekstern eide aksjer (tusen aksjer)	996 785	997 283	997 105
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer, utvannet (tusen aksjer)	996 808	997 283	997 105
Resultat pr. aksje (NOK)	3,88	3,50	4,82
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	3,88	3,50	4,82
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	4,15	3,77	5,17
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	4,15	3,77	5,17

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 9.

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 9. Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene New York Pizza, Vesterålen Marine Olje, Healthspan, Hans Kaspar og Hade coup. Det er foretatt justering for salg av Credin Russland, vannvirksomheten i Latvia, merkevaren Struer og convenience virksomhet i Orkla Latvija, samt avvikling av Hamé Foods i Russland. Intern flytting av merkevaren Oolannin og plantebasert produksjon er strukturjustert på forretningsområdenivå. I 2021 er det i tillegg korrigeret for oppkjøp av Eastern, NutraQ, New York Pizza, Sigurd Ecklund, Hans Kaspar, Núi Sírius, Cake Décor Limited, For All Baking Limited, Ambassador92, Proteinfabrikken, SeaGood Fort Deli, Norgesplaster, Win Equipment, Gortrush og Havrefras, samt salg av SaritaS, Vestlandslefsa, Italiensk Bakeri, Gorm's og Skin Care virksomheten i Polen samt nedleggelse av Pierre Robert Sverige. Det ble også justert for frafall av distribusjonsavtalene med Panzani og OTA Solgryn, og intern flytting av Frödinge ble strukturjustert på forretningsområdenivå.

Organisk vekst – utvikling pr. virksomhetsområde

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.9.2022				1.7.–30.9.2022			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods Europe	7,2	-2,3	-0,1	4,7	4,2	-3,0	-0,6	0,6
Orkla India	17,3	6,5	19,8	43,5	20,1	6,8	-0,4	26,4
Orkla Confectionery & Snacks	5,1	-2,2	-	2,8	7,5	-2,7	-2,4	2,3
Orkla Care	5,8	-2,8	15,2	18,2	3,7	-3,1	6,9	7,4
Orkla Food Ingredients	21,3	-2,9	2,6	20,9	20,9	-3,7	0,2	17,4
Orkla Consumer Investments	-2,5	-1,8	17,6	13,3	0,7	-2,3	7,9	6,3
Merkevarevirksomheten	9,6	-2,2	5,2	12,5	9,0	-2,7	1,2	7,5

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.9.2021				1.7.–30.9.2021				1.1.–31.12.2021			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods Europe	0,5	-2,1	-0,3	-1,9	4,7	-1,4	0,2	3,4	1,4	-2,7	-0,2	-1,4
Orkla India	6,6	58,8	-15,5	49,9	4,8	-7,0	83,4	81,2	6,7	-14,0	67,6	60,2
Orkla Confectionery & Snacks	2,5	-2,5	1,5	1,5	2,2	-1,8	3,2	3,6	3,4	-3,3	2,2	2,3
Orkla Care	3,5	-2,0	5,9	7,4	3,8	-1,9	13,4	15,3	2,3	-2,7	7,4	7,0
Orkla Food Ingredients	8,4	-4,4	6,8	10,7	7,3	-2,6	8,5	13,1	10,4	-5,2	7,1	12,3
Orkla Consumer Investments	8,5	-2,8	2,6	8,2	-1,7	-1,7	11,3	7,9	4,8	-3,5	8,1	9,3
Merkevarevirksomheten	3,8	-3,1	4,1	4,8	4,1	-2,0	7,5	9,6	4,3	-3,7	5,2	5,8

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

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.9.2021	-1,1	-3,0	6,4	2,2
1.7.–30.9.2021	-3,9	-1,7	8,8	3,1
1.1.–31.12.2021	-3,4	-3,4	6,8	-0,1

EBIT (adj.)-margin utvikling				EBIT (adj.)-margin (%)
%-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	
R12M pr. 30.9.2021	-0,4	0,2	-0,2	11,5
1.1.–31.12.2021	-0,9	0,3	-0,7	11,0

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Mer informasjon om Orkla på: <https://investors.orkla.com/>

Foto
Bjørn Wad