



4. kvartal
2020



Hovedtrekk i 4. kvartal

- Orklas merkevarevirksomhet inkludert hovedkontoret oppnådde fremgang i EBIT (adj.) på 7,4 %, hvorav underliggende EBIT (adj.)-vekst utgjorde 2,1 %. Vekst fra topplinje-fremgang ble delvis dempet av økte reklameinvesteringer
- Merkevarevirksomheten oppnådde organisk vekst på 1,3 %. God vekst innenfor dagligvare ble delvis motvirket av nedgang i Out of Home-sektoren
- Betydelig resultatvekst for Jotun - fremgangen fortsetter
- Justert resultat pr. aksje endte på 1,43 kroner for kvartalet, tilsvarende en økning på 12,6 % fra samme periode i 2019
- Konsernets resultat før skatt endte på 1.290 mill. kroner mot 1.487 mill. kroner i tilsvarende kvartal i 2019. Nedgangen skyldes i hovedsak nedskrivning og kostnadsføring på 437 mill. kroner relatert til pågående ERP-prosjekter
- Orklas styre har en intensjon om å foreslå et utbytte for regnskapsåret 2020 på 2,75 kroner pr. aksje, en økning på 15 øre fra nivå for foregående år

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 31.12.

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

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Konsern				
Driftsinntekter	47 137	43 615	12 622	12 017
EBIT (adj.)	5 492	5 088	1 573	1 515
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	1 000	659	225	147
Resultat før skattekostnad	5 348	4 931	1 290	1 487
Resultat pr. aksje (NOK)	4,37	3,84	1,14	1,28
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	5,04	4,24	1,43	1,27
Merkevarevirksomheten				
Driftsinntekter	46 521	42 632	12 443	11 778
- Organisk omsetningsvekst	1,6 %	1,3 %	1,3 %	1,9 %
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)				
EBIT (adj.)	5 440	4 786	1 546	1 439
EBIT (adj.)-margin	11,7 %	11,2 %	12,4 %	12,2 %

Konsernsjef Jaan Ivar Semlitsch kommenterer:

Vi går inn i 2021 med forsiktig optimisme knyttet til vaksineoppstarten og et håp om at vi litt etter litt kan vende tilbake til en mer normal hverdag. Med vedvarende smitte i samfunnet er det likevel fortsatt full beredskap knyttet til koronavirussituasjonen. I Orkla ligger de samme prioriteringene til grunn som de har gjort siden starten av pandemien; å ta vare på våre ansatte og hindre smittespredning, å opprettholde produksjons- og leveransekapasiteten som samfunnskritisk funksjon og å ha en sterk balanse.

Orkla avslutter 2020 med et tilfredsstillende kvartal, med både topp- og bunnlinjevekst. Den positive organiske veksten fortsetter også i 4. kvartal til tross for at våre selskaper som er eksponert mot kanaler utenfor dagligvarehandelen igjen har opplevd en reduksjon i etterspørselen som følge av at de fleste land har gjeninnført korona-restriksjoner. For å styrke markedsposisjonen til våre merkevarer og konsernets langsiktige konkurransekraft har vi i 4. kvartal økt reklameinvesteringene.

Bærekraft står høyt på agendaen i Orkla og det er derfor gledelig at vi for tiende år på rad er inkludert i bærekraftsindeksen Dow Jones Sustainability Index Europe. I tillegg er jeg stolt over at vi i 2020 ble rangert blant de beste børsnoterte selskapene på klimaledelse samt at vi inkluderes på Corporate Knights Global 100 - listen over verdens mest bærekraftige selskaper.

Til tross for et veldig spesielt og krevende år i 2020 vil jeg understreke at jeg føler meg privilegert som får lede et konsern hvor vi også har kunnet jobbe med mer langsiktige planer. Jeg har tro på at vi vil fortsette å utvikle Orkla som et ledende merkevareselskap, og i den anledning har vi ved årsskiftet gjort endringer i konsernledelsen. Jeg er overbevist over at endringene vil sette oss enda bedre i stand til å levere på våre langsiktige strategiske ambisjoner.



Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Markedsutvikling

Smittevern hensyn og reiseforbud har i 2020 skapt store endringer i forbrukeratferd. Endret kjøpmønster under koronapandemien har påvirket utviklingen i ulike salgskanaler, kategorier og geografiske markeder betydelig. Det var tidligere en høyere vekst i Baltikum og Sentral-Europa enn i de nordiske markedene, samt en høyere vekst i enkelte kanaler utenfor dagligvarehandelen. Som følge av restriksjoner relatert til koronakrisen i Orklas sentrale markeder, har Orklas virksomheter under pandemien opplevd en vridning til økt konsum i hjemmet fra konsum utenfor hjemmet. Denne utviklingen har ført til økt vekst i dagligvarekanalen, mens det har vært en nedgang i Out of Home-segmentet. Mindre reising har også påvirket markedsveksten positivt, spesielt i Norden.

4. kvartal 2020 har vært påvirket av nye innstramninger i flere av Orklas markeder etter at myndighetene midlertidig løsnet på restriksjonene gjennom sommeren og tidlig høst. Som følge av nye smittereduserende tiltak har Out of Home-sektoren igjen hatt lavere aktivitet, dog har ikke sektoren vært like hardt rammet som under den første sosiale nedstengningen.

Orkla er eksponert mot et bredt utvalg av råvarekategorier. Råvareprisene har i sum vært høyere i 4. kvartal, med en kraftig økning i priser på vegetabiliske oljer og korn. I tillegg økte prisene på sukker, meierivarer og flere andre råvarekategorier.

Svekkelsen av den norske kronen mot euro har avtatt, men kursutviklingen har fortsatt hatt en negativ påvirkning på innkjøpsprisene i 4. kvartal, sammenlignet med samme periode i fjor. Svekkelsen av den norske kronen har dog bidratt til positive valuta-omregningseffekter ved konsolidering av regnskapet.

Energiprisene i 4. kvartal i Norge har ligget på et vesentlig lavere nivå enn fjoråret grunnet et betydelig kraftoverskudd og redusert utvekslingskapasitet i det norske markedet. Ved utgangen av 4. kvartal er utvekslingskapasiteten tilnærmet normalisert, og dette har ført til en stigende trend i energiprisutviklingen. De lave kraftprisene i 4. kvartal har gitt reduserte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten, men har hatt en vesentlig større negativ effekt på resultatutviklingen i Hydro Power.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2020	1,6	6,2	1,3	9,1
1.10.–31.12.2020	1,3	4,7	-0,3	5,6

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 4. kvartal var drevet av organisk vekst og valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 1,3 %. Det er fortsatt god vekst i dagligvarekanalen, positivt påvirket av sterk markedsvekst i flere geografier. Veksten er delvis motvirket av redusert etterspørsel fra kanaler utenfor dagligvarehandelen, som er negativt påvirket av gjeninnførte restriksjoner. Dette gjør at det er store variasjoner mellom forretningsområdene i 4. kvartal.

Orkla Care hadde organisk vekst på 8,7 %, positivt påvirket av fortsatt sterk markedsvekst i flere kategorier som følge av koronakrisen. Orkla Consumer Investments bidro med 12,8 % organisk salgsvekst, primært relatert til fortsatt høy aktivitet i markedet for oppussing og dermed bruk av malerpensler og annet malerutstyr. Orkla Foods har også hatt vekst i kvartalet positivt påvirket av god markedsvekst i dagligvarehandelen.

Veksten er delvis motvirket av nedgang i Orkla Food Ingredients som følge av lavere aktivitet i Out of Home-sektoren, og tilbakegang i Orkla Confectionery & Snacks som er negativt påvirket av forskyvninger i salg mot 3. kvartal 2020 og 1. kvartal 2021.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2020	5,4	6,4	1,8	13,7
1.10.–31.12.2020	2,1	4,5	0,8	7,4

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 4. kvartal en EBIT (adj.)-fremgang på 7,4 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 2,1 %. Resultatforbedringen var primært forårsaket av omsetningsvekst og kostnadsforbedringsprogrammer. Resultatveksten ble delvis motvirket av en betydelig økning i reklameinvesteringer i kvartalet samt høyere avskrivninger som følge av økt investeringsnivå de siste årene. Resultatutviklingen ble også negativt påvirket av ulike periodiseringseffekter i kvartalet.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/ FX	Sum	EBIT (adj.)-margin 2020 (%)
1.1.–31.12.2020	0,4	0,0	0,5	11,7

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 4. kvartal for merkevarevirksomheten inkludert HK viste en bedring på 0,5 %-poeng. Marginfremgangen ble drevet av Revenue Management, produktmiks, effektivisering i produksjonen og øvrige kostnadsforbedringer, men ble motvirket av høyere reklamekostnader og økte avskrivninger.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Food Ingredients gjennomførte gjennom sitt heleide datterselskap NIC Enterprises Limited en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i salgs- og distribusjons-selskapet Gortrush Trading Ltd. («Gortrush»). Gortrush er en veletablert leverandør av iskremingredienser og -tilbehør til grossister i Irland, Nord-Irland og resten av Storbritannia. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. desember 2020.

I løpet av 4. kvartal inngikk Orkla Care Polen en avtale om salg av selskapets hudpleie-virksomhet i Polen. Avtalen omfatter salg av merkevarene Soraya og Dermika med tilhørende produksjon. Formålet med salget er å forenkle porteføljen og å konsentrere Orkla Care sin polske virksomhet rundt kategoriene helse, sårpleie og personlig pleie. Salget er godkjent av relevante konkurransemyndigheter og ble gjennomført 31. desember 2020.

Det ble i 4. kvartal inngått avtale om salg av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's som innebærer reduksjon av Orklas eierandel fra 66,67 % til 19,99 %.

Frödinge har i 4. kvartal blitt en del av Odense Marcipan Group, som tilhører Orkla Food Ingredients. Hensikten med å flytte Frödinge fra Orkla Foods Sverige er å optimalisere Orklas portefølje og Frödinge passer godt sammen med Orkla Food Ingredients eksisterende portefølje.

Gjennom sitt heleide svenske datterselskap Health and Sports Nutrition Group AB («HSNG») gjennomførte Orkla Care i januar 2021 en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Proteinfabrikken AS. Ved siden av sine egne produkter selger og distribuerer Proteinfabrikken en rekke andre merker og produkter innenfor sportsernæring, matvarer og treningsutstyr. Orkla Care kjøpte i 2014 en minoritetspost i Proteinfabrikken på 16,7 %. Selskapet konsolideres i Orklas regnskap fra 1. januar 2021.

Orkla inngikk i 3. kvartal en avtale om å kjøpe 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments Private Limited i India. Prosessen mot gjennomføring av transaksjonen pågår.

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

Utsikter fremover

Etter den gradvise gjenåpningen av samfunnet i 3. kvartal ble det i 4. kvartal gjeninnført koronarestriksjoner i mange av markedene Orkla opererer i. Utsiktene fremover er fortsatt preget av usikkerhet, men oppløftende vaksinenyheter har gitt håp om en normalisering av situasjonen i løpet av 2021. Utviklingen av kjøpekraften fremover kommer an på smittesituasjonen, hvor lenge det er nødvendig å opprettholde smitteverntiltak og om det blir nye permitteringsrunder og økt arbeidsledighet. Dette skaper fortsatt usikkerhet med hensyn til etterspørselen. Situasjonen varierer dog fra marked til marked grunnet ulik smittespredning og smitteverntiltak fra lokale myndigheter og ulik påvirkning på befolkningens kjøpekraftsutvikling. Sistnevnte skaper spesielt stor usikkerhet i Baltikum og Sentral-Europa.

Orkla har så langt gjennom koronapandemien lyktes med å opprettholde tilnærmet normal drift i verdikjeden. Også i 4. kvartal har alle 105 fabrikkene vært i tilnærmet full drift og Orkla har oppnådd en god servicegrad.

Orkla er eksponert mot et bredt utvalg råvarekategorier og det er forventet at prisene i sum vil stige fremover. Det er imidlertid fortsatt usikkerhet knyttet til både fremtidig utvikling i råvarepriser og valutafluktuasjoner.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte videre usikkerhet i tiden fremover. Konsernet har en sterk balanse med en netto rentebærende gjeld på 0,9 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. De to første årene viser en fremgang på 0,7 %-poeng, hvilket betyr at målsettingen vurderes som krevende å nå. Økte reklameinvesteringer i 2020 for å styrke Orklas merkevarer, salgsvekst og langsiktige konkurransekraft forventes videreført inn i 2021 og vil på kort sikt påvirke marginforbedringen negativt.

Finansielle forhold – Konsernet**Hovedtall resultat**

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	47 137	43 615	12 622	12 017
EBIT (adj.)	5 492	5 088	1 573	1 515
Andre inntekter og kostnader	(930)	(561)	(468)	(136)
Driftsresultat	4 562	4 527	1 105	1 379
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	1 000	659	225	147
Renter og finansposter, netto	(214)	(255)	(40)	(39)
Resultat før skattekostnad	5 348	4 931	1 290	1 487
Skattekostnad	(926)	(1 033)	(141)	(218)
Periodens resultat	4 422	3 898	1 149	1 269
Resultat pr. aksje (NOK)	4,37	3,84	1,14	1,28
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	5,04	4,24	1,43	1,27

Driftsinntektene for konsernet økte med 5,0 % i 4. kvartal, drevet av organisk vekst og positiv effekt fra valutaomregningseffekter innenfor merkevarevirksomheten.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 3,8 %, drevet av økt resultatbidrag fra merkevarevirksomheten inkl. HK på totalt 7,4 %. Det er positive valutaomregningseffekter i alle forretningsområdene, og i tillegg god resultatfremgang i Orkla Foods drevet av topplinjevekst og kostnadseffektiviseringer. Også Orkla Consumer Investments har god resultatfremgang i kvartalet, i hovedsak knyttet til sterk topplinjevekst i markedet for malerutstyr. Veksten motvirkes delvis av resultatnedgang i Orkla Food Ingredients negativt påvirket av gjeninnførte restriksjoner relatert til koronakrisen. Til tross for god omsetningsvekst var det tilnærmet flat resultatutvikling i Orkla Care som følge av reklameinvesteringer og negative periodiseringseffekter.

Industrial & Financial Investments hadde resultattilbakegang i 4. kvartal som følge av fortsatt vesentlig lavere kraftpriser i Hydro Power.

Konsernets «andre inntekter og kostnader» utgjorde -468 mill. kroner i 4. kvartal. Den største posten er knyttet til ERP-prosjekter med et samlet behov for kostnadsføring og nedskrivning på ca. 550 mill. kroner, hvorav ca. 500 mill. kroner gjelder ny ERP-

plattform for forretningsområdene Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Care. 51 mill. kroner gjelder ny felles ERP-plattform i forretningsområdet Orkla Food Ingredients. Av det samlede beløpet på ca. 550 mill. kroner er 437 mill. kroner tatt i 4. kvartal 2020. Resterende vil bli kostnadsført under «andre inntekter og kostnader» i 2021 og da i hovedsak i 1. kvartal. ERP-prosjektet med bygging av en felles prosess-kjerne for merkevarevirksomheten (eksklusive OFI) har blitt vesentlig mer komplisert og tidkrevende enn opprinnelig antatt da prosjektet ble igangsatt i 2017. I tillegg har koronapandemien medført behov for å lage nye planer, samt forårsaket ytterligere utsettelse og derigjennom økt ressursbruk. Primo februar 2021 ble likevel en stor milepæl nådd da konsernets største virksomhet, Orkla Foods Sverige, gikk i drift med den nye ERP-løsningen. Det planlegges nå for en gradvis ERP-implementering for de fleste virksomheter i merkevareområdet over de neste 7-8 årene.

I 4. kvartal er det også påløpt kostnader knyttet til flere restrukturerings- og reorganiseringsprosjekter samt M&A-aktivitet. Disse kostnadene ble delvis motvirket av inntektsføring av gevinsten fra salg av bygninger i Romania og salg av bygg i Ishøj. Se ytterlige detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var 225 mill. kroner i 4. kvartal. Forbedringen på 78 mill. kroner sammenlignet med samme periode i 2019 var hovedsakelig grunnet god salgsvekst og styrket bruttomargin i Jotun.

Netto finanskostnader i kvartalet endte på nivå med fjoråret. Positiv effekt fra lavere gjennomsnittlig lånerente på 1,5 % i perioden, mot 2,0 % i tilsvarende periode i 2019, ble motvirket av høyere kostnader knyttet til pensjonsordninger.

Den effektive skattesatsen i kvartalet var lavere enn i tilsvarende kvartal i 2019 hovedsakelig grunnet lavere grunnrenteskatt og oppløsning av avsetning knyttet til virksomhet i utlandet.

Resultat pr. aksje i 4. kvartal endte på 1,14 kroner, en nedgang på 10,9 % fra samme periode i 2019. Justert resultat pr. aksje endte på 1,43 kroner, tilsvarende en vekst på 12,6 % mot foregående år. Se kapittel for Alternative resultatomål (APM) på side 18 for mer informasjon.

Orklas styre har en intensjon om å foreslå et utbytte for regnskapsåret 2020 på 2,75 kroner pr. aksje, en økning på 15 øre fra nivå for foregående år. Styret beslutter forslag til utbytte overfor generalforsamlingen i styremøte 15. mars 2021.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 31. desember 2020. Det henvises til side 13 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Kontantstrøm fra merkevarer virksomheten inkl. HK				
EBIT (adj.)	5 440	4 786	1 546	1 439
Avskrivninger og amortisering	1 783	1 581	454	419
Endring netto driftskapital	670	812	511	739
Netto fornyelsesinvesteringer	(2 251)	(1 931)	(646)	(714)
Kontantstrøm fra driften (adj.)	5 642	5 248	1 865	1 883
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(291)	(450)	(195)	(129)
Kontantstrøm fra driften merkevarer virksomheten inkl. HK	5 351	4 798	1 670	1 754
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Investments	87	135	(3)	104
Betalte skatter	(1 152)	(1 129)	(269)	(221)
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	91	(167)	(28)	(25)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	4 377	3 637	1 370	1 612
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(2 609)	(2 589)	55	(4)
Kontantstrøm før ekspansjon	1 768	1 048	1 425	1 608
Ekspansjonsinvesteringer	(479)	(631)	(176)	(160)
Salg av selskaper (enterprise value)	200	582	95	532
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(733)	(3 063)	(35)	(234)
Netto kontantstrøm	756	(2 064)	1 309	1 746
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(585)	(3)	267	(46)
Endring netto rentebærende gjeld	(171)	2 067	(1 576)	(1 700)
Netto rentebærende gjeld	6 380	6 551		

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.

Kontantstrøm fra driften fra merkevarer virksomheten, inkl. HK var høyere i 2020 enn i 2019, hovedsakelig knyttet til en bedret EBIT (adj.). Det er fortsatt en bedring i driftskapital, til tross for en midlertidig lageroppbygging grunnet fokus på å sikre høy leveringsgrad for forretningsområdene som har hatt økt etterspørsel.

Pågående implementeringer av nye ERP-systemer og flere pågående fabrikkprosjekter ga økte fornyelsesinvesteringer. Det har i 2020 også vært en økning i avskrivninger relatert til et høyere investeringsnivå i tidligere perioder. Valutaomregningseffekter påvirker også disse komponentene.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra drift både i 4. kvartal 2020 og for året 2020 lavere enn tilsvarende periode året før som følge av resultatnedgang i 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. Hoveddelen av ekspansjonen i 2020 var knyttet til investeringsprogrammet for pizzaproduksjon på Stranda i Norge samt økt produksjonskapasitet for plantebaserte produkter.

I 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. I 4. kvartal 2020 har Orkla Care solgt Skin Care virksomheten i Polen.

Kjøp av selskaper utgjorde 733 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, Gortrush Trading og de resterende aksjene i Orchard Valley Foods. Det er også gjort mindre investeringer i Venture-porteføljen.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på 756 mill. kroner. Negative valutaomregningseffekter som følge av en svakere norsk krone økte netto rentebærende gjeld med 585 mill. kroner sammenlignet med utgangen av 2019. Ved utgangen av 2020 utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 4.893 mill. kroner. Inkludert leasinggjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 6.380 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 31. desember 2020 var 59,8 %, mot 60,8 % pr. 31. desember 2019. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,2 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.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	18 301	16 776	4 871	4 672
- Organisk omsetningsvekst	3,7 %	1,8 %	1,7 %	1,5 %
EBIT (adj.)	2 641	2 276	817	734
EBIT (adj.)-margin	14,4 %	13,6 %	16,8 %	15,7 %

- Organisk salgsvekst i 4. kvartal hovedsakelig drevet av Norden og India
- Koronapandemien har også i 4. kvartal medført økt salg til dagligvarekunder, mens det har vært nedgang i salg utenfor dagligvare
- Rapportert resultatvekst i 4. kvartal på 11,3 % var drevet av økt omsetning, kostnadsreduksjoner samt positive konsolideringseffekter knyttet til valuta

Orkla Foods hadde i 4. kvartal en salgsøkning på 4,3 %, hvorav organisk vekst var 1,7 %. Det var salgsfremgang i Norden og India, mens Sentral-Europa hadde en svak tilbakegang i kvartalet. Endret kjøpmønster under koronapandemien ga økt salg til dagligvaresektoren også i 4. kvartal, men strengere restriksjoner i løpet av kvartalet medførte samtidig svakere salg til storhusholdning, kiosk, bensinstasjoner og eksport enn året før. Smakstilsetninger, ferdigretter og grønnsaker er kategorier som har bidratt til god vekst i 4. kvartal, samtidig som salget av plantebaserte produkter fortsetter den positive trenden.

Det var i 4. kvartal god samlet resultatvekst i Orkla Foods, påvirket av etterslep på prisøkninger som følge av økte innkjøpskostnader særlig tidligere i året, samt reduserte produksjonskostnader. Dette ble delvis motvirket av økte reklamekostnader, særlig i India. Resultatet var også noe negativt påvirket av høyere vedlikeholdskostnader og økte avskrivninger fra investeringer i teknologi og kapasitet. De negative valutaeffektene fra svekkelse i svensk og norsk krone har bremset opp, mens økninger i råvarepriser fortsatte også i 4. kvartal. Positive konsolideringseffekter fra endrede valutakurser bidrar vesentlig til resultatveksten. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling og endte på 16,8 %, opp 1,1 %-poeng fra 4. kvartal i 2019.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	7 171	6 612	2 062	1 987
- Organisk omsetningsvekst	2,0 %	4,6 %	-1,6 %	5,0 %
EBIT (adj.)	1 203	1 094	421	398
EBIT (adj.)-margin	16,8 %	16,5 %	20,4 %	20,0 %

- God markedsvekst i nordisk dagligvare, fortsatt svak markedsutvikling i Baltikum
- Organisk salgsnedgang påvirket av forskyvinger mellom kvartal
- Positivt bidrag fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal vekst i driftsinntekter på 3,8 %. Økningen var drevet av positive valutaomregningseffekter. Organisk vekst endte på -1,6 %. Salgsutviklingen i 4. kvartal var negativt påvirket av midlertidig lagernedbygging hos grossist grunnet bortfall av sukkervareavgift fra 1. januar 2021 i Norge. I tillegg var omsetningsutviklingen negativt påvirket av salgsskjevning av sesongvarer mellom 3. og 4. kvartal. Markedsveksten i nordisk dagligvare har vært høy, mens det har vært etterspørsel- og salgsnedgang i Baltikum og i kanaler utenfor dagligvare. I Danmark fortsatte redusert listing hos en større kunde å påvirke negativt, dette ble imidlertid delvis motvirket av god salgsvekst og markedsandelsøkning hos øvrige kunder. Det er nylig inngått en ny avtale med den aktuelle kunden som vil bidra til gradvis bedret salg i Danmark.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 5,8 % i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i 2019. Resultatveksten var i større grad drevet av positive valutaomregningseffekter, samt kostnadsforbedringsprogrammer. EBIT (adj.)-marginen endte på 20,4 % i 4. kvartal, en fremgang på 0,4 %-poeng mot samme periode i 2019.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	6 905	5 887	1 822	1 565
- Organisk omsetningsvekst	9,2 %	0,0 %	8,7 %	6,0 %
EBIT (adj.)	1 019	855	203	205
EBIT (adj.)-margin	14,8 %	14,5 %	11,1 %	13,1 %

- Fortsatt god organisk salgsvekst for Orkla Care, drevet av betydelig vekst i Orkla Health og HSNH
- Sterk markedsvekst for flere av Orkla Care sine kategorier
- Økning i reklameinvesteringer og betydelige periodiseringsforskjeller i 4. kvartal 2020 mot samme periode 2019

Orkla Care hadde i 4. kvartal en salgsvekst på 16,4 %, hvorav organisk vekst utgjorde 8,7 %. Det har vært sterk markedsvekst for flere av Orkla Care sine kategorier som har hatt positiv påvirkning på salgsveksten. Veksten i kvartalet påvirkes spesielt positivt av Orkla Health som hadde sterk salgsvekst i alle markeder, særlig Norge og eksport, og HSNH som fortsatte den sterke salgsveksten. Det er fortsatt vekst i Home & Personal Care, men noe utflatende, delvis grunnet at det måles mot et sterkt 4. kvartal 2019. Orkla Wound Care fortsatte med negativ organisk vekst også i 4. kvartal som følge av omfattende koronarelaterte begrensninger i flere nøkkemarkeder.

Resultattilbakegang på 1,0 % i 4. kvartal på tross av sterk salgsvekst, drevet av økt investering i reklame, engangskostnader og periodiseringer i kvartalet. EBIT (adj.)-marginen i 4. kvartal endte på 11,1 % mot 13,1 % i 2019, hovedsakelig relatert til de nevnte engangseffekter samt negativ produktmiks. Lavere marginer i HSNH sammenlignet med resten av Orkla Care-porteføljen har en utvannende effekt.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	10 696	10 292	2 834	2 776
- Organisk omsetningsvekst	-5,9 %	0,6 %	-4,3 %	0,4 %
EBIT (adj.)	500	626	135	169
EBIT (adj.)-margin	4,7 %	6,1 %	4,8 %	6,1 %

- Negativ organisk vekst grunnet lavere aktivitet i Out of Home-segmentet
- EBIT (adj.)-tilbakegang drevet av salgsnedgangen, men delvis motvirket av resultatsikringstiltak, valutaomregningseffekter og oppkjøpte selskaper
- Stadig stor usikkerhet i utviklingen fremover med tanke på smittevernsrestriksjoner

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal en økning i driftsinntekter på 2,1 %. Økningen var drevet av oppkjøpte selskaper og positive valutaomregningseffekter. Den organiske veksten endte på -4,3 % og nedgangen skyldtes gjeninnførte restriksjoner i forbindelse med koronakrisen som igjen resulterte i nedgang i Out of Home-segmentet. Nedgangen var tydelig i de aller fleste av forretningsområdets sentrale markeder i Europa. Det er stadig stor usikkerhet i utviklingen fremover som avhenger av hvordan pandemien utvikler seg og tilhørende restriksjoner fra myndighetene.

EBIT (adj.) hadde i 4. kvartal en tilbakegang på -20,1 %. Resultattilbakegangen kom som en konsekvens av salgsnedgangen, men ble delvis motvirket av resultatsikringstiltak som reduserte de faste kostnadene, positive valutaomregningseffekter og oppkjøpte selskaper. Det har ikke vært vesentlige tap på kundefordringer eller ukurans på varelager som følge av koronakrisen, men det er stadig risiko knyttet til førstnevnte i 2021.

EBIT (adj.)-marginen endte på 4,8 % i 4. kvartal, en reduksjon på 1,3 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Orkla Consumer Investments

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	3 847	3 385	969	872
- Organisk omsetningsvekst	2,1 %	-3,4 %	12,8 %	-7,1 %
EBIT (adj.)	404	297	72	45
EBIT (adj.)-margin	10,5 %	8,8 %	7,4 %	5,2 %

- Fortsatt høy aktivitet i markedet for oppussing ga fremgang for Orkla House Care
- Solid salgsvekst for pizzarestaurantene i Kotipizza
- God resultatfremgang, delvis grunnet svake sammenligningstall

Orkla Consumer Investments hadde i 4. kvartal organisk salgsfremgang på 12,8 %. Den organiske salgsveksten var primært drevet av Orkla House Care med økt salg i samtlige markeder grunnet generelt økt aktivitet i markedet for oppussing, og dermed økt salg av malerutstyr. God organisk vekst for Kotipizza drevet av en solid salgsvekst for pizzarestaurantene på 20 % i kvartalet, ble delvis motvirket av et ellers svakt restaurantmarked som førte til lavere vekst i grossistvirksomheten. Lilleborg hadde også fremgang i kvartalet, primært som følge av økt etterspørsel etter desinfeksjonsmidler. Etterspørselen i tekstilvirksomheten Pierre Robert Group er fortsatt negativt påvirket av sosiale restriksjoner som følge av koronapandemien. På den positive siden viser online salget god vekst.

Resultatfremgangen i 4. kvartal på 60 % skyldes god underliggende vekst samt positive valutaomregningseffekter. Veksten var bredbasert, men må sees i sammenheng med svake sammenligningstall fra 4. kvartal 2019 med lavt resultatbidrag fra Pierre Robert Group. EBIT (adj.)-marginen endte på 7,4 %, opp 2,2 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Volum (GWh)	2 884	2 156	702	534
Pris* (øre/kWh)	9,8	38,7	13,6	39,3
EBIT (adj.) (mill. NOK)	42	292	25	72

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

EBIT (adj.) endte på 25 mill. kroner for Hydro Power i 4. 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 13,6 øre/kWh, mot 39,3 øre/kWh i 4. kvartal 2019. Produksjonen har vært høyere enn i 4. kvartal 2019 og endte på 702 GWh.

I begynnelsen av 2021 har kraftprisene økt og ligger per utgangen av januar på om lag 50 øre/kWh.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde 2 mill. kroner i 4. kvartal 2020 mot 4 mill. kroner tilsvarende kvartal 2019. Det har ikke blitt gjennomført eiendoms-transaksjoner i perioden. Utvikling knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært den viktigste aktiviteten i perioden.

Jotun (42,6 % eierandel)

Salgsveksten i Jotun fortsatte i 4. kvartal 2020 med en økning på 4 % i forhold til samme periode foregående år. Salgsveksten i kvartalet var i liten grad påvirket av valutaeffekter. Salget i alle segmenter økte, unntatt i Marine Coatings hvor salget var svakere grunnet lavere aktivitet i markedene for nybygg og vedlikehold av skip. Salgsveksten var sterkest i Decorative Paints, som følge av en betydelig forbedring i Sørøst-Asia og Midtøsten, hvor koronapandemien tidligere har hatt størst negativ påvirkning på salget. Også i Skandinavia og Tyrkia, hvor koronakrisen har ført til en sterk økning i etterspørsel etter maling, fortsatte salgsfremgangen.

Driftsresultatet i 4. kvartal ble mer enn doblet sammenlignet med samme periode foregående år, og driftsmarginen økte fra 5,9 % i fjor til 11,9 %. Den positive resultatutviklingen forklares av økt salg, styrket bruttomargin og god kostnadskontroll.

Jotun går inn i det nye året med en positiv salgsutvikling og forventer vekst også i 2021. Koronasituasjonen skaper imidlertid økt usikkerhet, og vekstraten vil påvirkes av lavere nybyggingsaktivitet innen shipping, et svakt olje- og gass marked, og lavere vekst i Skandinavia hvor salget var ekstraordinært høyt i 2020. I tillegg forventes råvarepriser, som har hatt en stigende trend, å øke ytterligere i tiden fremover. Selv om det fortsatt er usikkerhet knyttet til de langsiktige konsekvensene av koronapandemien, har Jotun en robust forretningsmodell som gjør selskapet godt posisjonert til å oppnå videre lønnsom vekst.

Andre forhold

Det ble 14. januar 2021 gjennomført endringer i Orklas konsernledelse. Atle Vidar Nagel Johansen ble utnevnt til leder for forretningsområdet Orkla Foods. Han kom fra stillingen som leder for forretningsområdet Orkla Care. Ann-Beth Freuchen, som ledet Orkla Foods Nordic & Baltics, forlot konsernet. Johan Wilhelmsson trådte ut av konsernledelsen, men fortsetter som leder for Orkla Foods International som nå blir en del av Orkla Foods.

Hege Holter Brekke ble utnevnt til leder for forretningsområdet Orkla Care. Hun var tidligere adm. direktør for forretningsenheten Orkla Health.

Ingvill T. Berg ble utnevnt til leder for forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks. Hun etterfulgte Jeanette Hauan Fladby som forlot konsernet. Ingvill T. Berg kom fra stillingen som adm. direktør i forretningsenheten Orkla Confectionery & Snacks Norge.

Oslo, 10. februar 2021
Styret i Orkla ASA

Sammendrett resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2020	2019	2020	2019
Driftsinntekter	2	47 137	43 615	12 622	12 017
Driftskostnader		(39 701)	(36 784)	(10 558)	(10 041)
Avskrivninger og amortisering		(1 944)	(1 743)	(491)	(461)
EBIT (adj.)	2	5 492	5 088	1 573	1 515
Andre inntekter og kostnader	3	(930)	(561)	(468)	(136)
Driftsresultat		4 562	4 527	1 105	1 379
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		1 000	659	225	147
Renter, netto	7	(162)	(192)	(30)	(34)
Øvrige finansposter, netto	7	(52)	(63)	(10)	(5)
Resultat før skattekostnad		5 348	4 931	1 290	1 487
Skattekostnad		(926)	(1 033)	(141)	(218)
Periodens resultat		4 422	3 898	1 149	1 269
Minoritetens andel av periodens resultat		51	60	10	(12)
Majoritetens andel av periodens resultat		4 371	3 838	1 139	1 281

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Resultat pr. aksje	4,37	3,84	1,14	1,28
Resultat pr. aksje (adj.)	5,04	4,24	1,43	1,27

Sammendrett oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2020	2019	2020	2019
Periodens resultat		4 422	3 898	1 149	1 269
Andre poster i totalresultatet					
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder</i>					
Endring estimatavvik pensjoner		(16)	(244)	(3)	(244)
Verdiendring aksjer		42	1	(1)	0
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder</i>					
Endring sikringsreserve	4	(107)	58	(47)	50
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	(91)	29	(315)	(80)
Omregningsdifferanser	4	1 114	(149)	(684)	99
Konsernets totalresultat		5 364	3 593	99	1 094
Minoritetens andel av totalresultatet		62	58		
Majoritetens andel av totalresultatet		5 302	3 535		

Sammendrett konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2020	31.12. 2019
Immaterielle eiendeler		24 334	22 754
Varige driftsmidler		16 274	15 402
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	5 368	4 584
Langsiktige eiendeler		45 976	42 740
Varelager		6 530	5 868
Beholdning eiendom under utvikling		96	90
Kunde- og andre handelsfordringer		6 256	6 078
Øvrige fordringer og og finansielle eiendeler	6	936	968
Likvide midler	6	3 213	1 669
Kortsiktige eiendeler		17 031	14 673
Sum eiendeler		63 007	57 413

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2020	31.12. 2019
Innskutt egenkapital		1 972	1 972
Opptjent egenkapital		35 270	32 480
Minoritetsinteresser		462	460
Egenkapital		37 704	34 912
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		5 071	4 800
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9 359	7 783
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	664	803
Leverandør- og annen handelsgjeld		6 526	5 591
Annen kortsiktig gjeld		3 683	3 524
Sum gjeld og egenkapital		63 007	57 413
Egenkapitalandel		59,8 %	60,8 %

Sammendrett utvikling egenkapital

	1.1.–31.12.2020			1.1.–31.12.2019		
Beløp i mill. NOK	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital ved periodens start	34 452	460	34 912	33 629	451	34 080
Implementeringseffekt IFRS 16	-	-	0	(112)	(15)	(127)
Egenkapital 1.1.	34 452	460	34 912	33 517	436	33 953
Konsernets totalresultat	5 302	62	5 364	3 535	58	3 593
Utbytte	(2 598)	(68)	(2 666)	(2 599)	(49)	(2 648)
Netto kjøp/salg egne aksjer	57	-	57	59	-	59
Endring eierandel minoriteter	29	8	37	(60)	15	(45)
Egenkapital ved periodens slutt	37 242	462	37 704	34 452	460	34 912

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2020	2019	2020	2019
Kontantstrøm fra driften før investeringer		7 688	7 220	2 286	2 661
Mottatte utbytter og betalte finansposter		62	30	(28)	(27)
Betalte skatter		(1 152)	(1 129)	(269)	(221)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		6 598	6 121	1 989	2 413
Netto investeringer		(2 446)	(2 468)	(639)	(716)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(507)	(2 426)	58	149
Andre betalinger		29	(197)	0	2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2 924)	(5 091)	(581)	(565)
Netto betalt til aksjonærer		(2 609)	(2 589)	55	(4)
Endring rentebærende gjeld og fordringer		324	1 249	(194)	(1 512)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2 285)	(1 340)	(139)	(1 516)
Valutaeffekt likvide midler		155	1	(4)	15
Endring likvide midler		1 544	(309)	1 265	347
Likvide midler	6	3 213	1 669		

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

<i>IFRS kontantstrøm</i>					
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		6 598	6 121	1 989	2 413
Netto investeringer		(2 446)	(2 468)	(639)	(716)
Andre betalinger		29	(197)	0	2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		4 181	3 456	1 350	1 699
<i>Orkla-format</i>					
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		4 377	3 637	1 370	1 612
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)		283	450	156	247
Ekspansjonsinvesteringer		(479)	(631)	(176)	(160)
Sammenlignbar kontantstrøm		4 181	3 456	1 350	1 699

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm	(1 544)	309	(1 265)	(347)
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm	324	1 249	(194)	(1 512)
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper	26	55	(2)	(149)
Rentebærende gjeld nye leieavtaler	283	450	156	247
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld	585	3	(267)	46
Valutaeffekt likvide midler	155	1	(4)	15
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format	(171)	2 067	(1 576)	(1 700)

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 4. kvartal 2020 ble godkjent på styremøtet 10. februar 2021. 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 års-regnskap. 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.

Noter fortsetter på neste side.

Note 2 Segmenter

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter				EBIT (adj.)			
	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.		1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Orkla Foods	18 301	16 776	4 871	4 672	2 641	2 276	817	734
Orkla Confectionery & Snacks	7 171	6 612	2 062	1 987	1 203	1 094	421	398
Orkla Care	6 905	5 887	1 822	1 565	1 019	855	203	205
Orkla Food Ingredients	10 696	10 292	2 834	2 776	500	626	135	169
Orkla Consumer Investments	3 847	3 385	969	872	404	297	72	45
Eliminerings merkevarevirksomheten	(399)	(320)	(115)	(94)	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	46 521	42 632	12 443	11 778	5 767	5 148	1 648	1 551
HK/Eliminerings	61	52	22	20	(327)	(362)	(102)	(112)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	46 582	42 684	12 465	11 798	5 440	4 786	1 546	1 439
Hydro Power	519	826	145	202	42	292	25	72
Financial Investments	124	182	36	43	10	10	2	4
Industrial & Financial Investments	643	1 008	181	245	52	302	27	76
Eliminerings	(88)	(77)	(24)	(26)	-	-	-	-
Orkla	47 137	43 615	12 622	12 017	5 492	5 088	1 573	1 515

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
M&A- og integrasjonskostnader	(105)	(130)	(49)	(40)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(136)	(80)	(25)	(39)
Gevinst/tap ved transaksjoner	145	356	40	43
Nedskrivninger	(511)	(477)	(270)	(21)
Restruktureringskostnader og andre poster	(323)	(230)	(164)	(79)
Sum andre inntekter og kostnader	(930)	(561)	(468)	(136)

Inntekter

Det er i 3. og 4. kvartal solgt bygninger tilhørende Orkla Care (Danmark) og Orkla Food Ingredients (Romania). Salgene har gitt en samlet gevinst på 53 mill. kroner. I 2. kvartal ble det inntektsført 67 mill. kroner knyttet til tilbakebetaling av offentlige avgifter i perioden 2017–2019.

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.

Nedskrivninger

Det gjennomføres et prosjekt i konsernet med formål å etablere en felles ERP-plattform for Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Care. ERP-prosjektet med bygging av en felles prosesskjerne, såkalt template, har blitt vesentlig mer komplisert og tidkrevende enn opprinnelig antatt da prosjektet ble igangsatt i 2017, samt at enkelte funksjonaliteter ikke lenger er forventet å bli benyttet. I tillegg har koronapandemien medført behov for betydelig re-planlegging, ytterligere utsettelse og derigjennom økt ressursbruk. Det er av den grunn foretatt nedskrivninger og kostnadsføringer relatert til prosjektet på totalt 386 mill. kroner i 4. kvartal 2020. Det vil ikke bli aktivert mer i balansen på dette ERP-prosjektet som fortsatt løper med noen aktiviteter inn i 2021. Det forventes å påløpe noe over 100 mill. kroner relatert til dette ERP-prosjektet i 2021, i hovedsak i 1. kvartal, som vil bli ført som «Andre inntekter og kostnader».

Forretningsområdet Orkla Food Ingredients har også et pågående prosjekt for å etablere en felles ERP-plattform. Dette prosjektet er blitt nedskrevet og kostnadsført med 51 mill. kroner i 4. kvartal 2020 i hovedsak som følge av at det har blitt mer komplisert og tidkrevende enn opprinnelig forutsatt samt at enkelte funksjonaliteter ikke lenger er forventet å bli benyttet.

Det er også foretatt nedskrivninger av andre IT-systemer på totalt 27 mill. kroner i 2020. Dette er knyttet til konsernprosjekter hvor bruken av systemene ikke har blitt som forutsatt, og systemene anses dermed ikke å ha noen reell verdi.

Utviklingen i Pierre Robert Finland (Orkla Consumer Investments) har vært svakere enn forutsatt siden oppkjøpet, og selskapet er også negativt påvirket av koronakrisen. Markedssituasjonen er fortsatt svært utfordrende for selskapet. Som følge av dette ble det foretatt nedskrivninger av goodwill og varemerker knyttet til virksomheten på henholdsvis 65 mill. kroner og 21 mill. kroner i 3. kvartal. Det ble nedskrevet et mindre varemerke innenfor Orkla Confectionery & Snacks. Det er i 4. kvartal blitt nedskrevet en mindre goodwillpost innenfor Orkla Care.

En produksjonslinje i MTR (Orkla Foods) er nedskrevet med 14 mill. kroner pr. 4. kvartal. Produksjonslinjen relaterer seg til en lite vellykket produktlansering.

Det ble i 2. kvartal foretatt en nedskrivning av den danske pizzarestantkjeden Gorm's (Orkla Consumer Investments). 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 ble vurdert å være for stor risiko knyttet til den resultatutviklingen som krevdes av selskapet for å kunne forsvare Orklas bokførte verdier, og det ble av den grunn foretatt nedskrivning av virksomheten. I 4. kvartal er det inngått avtale om salg av en eierandel i Gorm's, noe som innebærer reduksjon av Orklas eierandel ned til 19,99 %. Totalt er det kostnadsført 89 mill. kroner i nedskrivning og omregningsdifferanser knyttet til Gorm's i 2020 på linjen for «Andre inntekter og kostnader».

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 spisse konsernets støttefunksjoner. Dette skal gi store kostnadsbesparelser ved Orklas hovedkontor. Prosjektet ble videreført inn i 2020, og det er kostnadsført ca. 65 mill. kroner knyttet til dette prosjektet pr. 4. kvartal 2020.

Det er gjennomført store restruktureringsprosjekter innenfor henholdsvis Orkla Care og Pierre Robert Group (Orkla Consumer Investments). Totale kostnader knyttet til disse prosjektene utgjør ca. 79 mill. kroner pr. 4. kvartal. I Orkla Care er det gjennomført et restruktureringsprogram som berører alle selskaper som inngår i forretningsområdet. Pierre Robert Group har gjennomført en restrukturering av hele selskapet. I den forbindelse ble virksomheten i Sverige lagt ned fra og med 30. juni 2020.

Det pågår også flere samordningsprosjekter innenfor Orkla Foods International, hvor det største er sammenslåing av Hamé og Vitana. Det er påløpt 67 mill. kroner knyttet til dette prosjektet i 2020. Øvrige restrukturerings- og samordningsprosjekter som pågår i konsernet er i hovedsak flytting av produksjon fra Felix Austria til Hamé, bygging av en sjokolade- og en kjeksfabrikk i Latvia (Orkla Confectionery & Snacks) samt sammenslåings- og flytteprosjekter 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 ble resultatført i 1. kvartal 2020.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 4. kvartal 2020 (etter skatt) utgjør -207 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 2.480 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 162 mill. kroner pr. 4. kvartal 2020.

Note 5 Kjøp og salg av selskaper

Oppkjøp i 4. kvartal

Orkla Food Ingredients har kjøpt 100 % av aksjene i salgs- og distribusjonsselskapet Gortrush Trading Ltd. («Gortrush»). Gortrush er en veletablert leverandør av iskremingredienser og -tilbehør til grossister, iskremutsalg og distributører i Irland, Nord-Irland og resten av Storbritannia. Selskapet har 13 ansatte og hadde en omsetning på GBP 4,5 mill. (ca. 54 mill. kroner) i siste 12 måneder per 30. september 2020. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. desember 2020.

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 ble 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 ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. februar 2020.

Orkla Food Ingredients har kjøpt de resterende 15 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjonsselskapet 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 tillegg foretatt noen kjøp av mindre eierandeler i enkelte selskaper. Kjøpene inngår i hovedsak i Orklas ventureportefølje.

Øvrige forhold

Det er pr. 4. kvartal 2020 kjøpt virksomheter for totalt 733 mill. kroner på gjeldfri basis.

For alle selskapene som ble kjøpt opp i 2019, er merverdianalysene sluttført pr. 4. kvartal 2020. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til foreløpig merverdianalyser.

Salg av selskaper og varemerker

Orkla Care Polen har i 4. kvartal solgt selskapets hudpleievirksomhet i Polen. Formålet med salget er å forenkle porteføljen og å konsentrere Orklas polske virksomhet om kategoriene helse, sårpleie og personlig pleie. Avtalen omfatter salg av merkevarene Soraya og Dermika, 145 ansatte tilknyttet virksomheten samt produksjonsfasilitetene i Radzymin inkludert produksjonsutstyr. Orklas polske hudpleievirksomhet ble en del av Orkla Care Polen gjennom oppkjøpet av Cederroth i 2015. Orklas netto salgsinntekter fra virksomheten som avhendes var PLN 56 mill. (ca. 144 mill. kroner) i 2019. Salget er godkjent av relevante konkurransemyndigheter og ble gjennomført 31. desember 2020. Det er ingen vesentlig resultateffekt knyttet til dette salget.

Det er i 4. kvartal inngått avtale om salg av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's som innebærer reduksjon av Orklas eierandel fra 66,67 % til 19,99 %, se for øvrig omtale i note 3.

Orkla Foods Norge solgte i 3. kvartal varemerket Vestlandslefsa. Formålet med salget var å forenkle porteføljen og å konsentrere produksjonen på Stranda om pizza. Avtalen omfatter avhendelse av merkevaren Vestlandslefsa, inkludert oppskrifter og produksjonsutstyr. I tillegg inngår varemerket Li-Klenning. Orklas netto salgsinntekter fra lefseproduktene som er avhendet 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 logistikkelskap 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 også 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:

	31.12. 2020	31.12. 2019
Beløp i mill. NOK		
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(8 207)	(6 488)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(329)	(442)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	370	263
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	60	103
Likvide midler	3 213	1 669
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(4 893)	(4 895)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 152)	(1 295)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(335)	(361)
Total netto rentebærende gjeld	(6 380)	(6 551)

Note 7 Renter og øvrige finansposter

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

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2020	2019
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(130)	(157)	(23)	(21)
Rentekostnader leieavtaler	(32)	(35)	(7)	(13)
Renter, netto	(162)	(192)	(30)	(34)

	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2020	2019
Utbytter	1	21	0	2
Agio	4	2	2	1
Renter pensjoner ¹	(29)	(54)	(2)	1
Andre finansposter	(28)	(32)	(10)	(9)
Øvrige finansposter, netto	(52)	(63)	(10)	(5)

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. 4. kvartal 2020.

Note 9 Egne aksjer

Det har vært følgende endringer i beholdning av egne aksjer fra årsskiftet og til 31. desember:

Egne aksjer pr. 1.1.2020	1 125 182
Aksjeprogram for ansatte	(623 382)
Egne aksjer pr. 31.12.2020	501 800

Note 10 Vurderinger rundt verdifall

Det er i 4. kvartal 2020 blitt foretatt nedskrivning og kostnadsføring relatert til pågående ERP-prosjekter på 437 mill. kroner. Det er i tillegg blitt nedskrevet en mindre goodwillpost innenfor Orkla Care.

Alle nedskrivninger foretatt i 2020 er omtalt i note 3.

Det har for øvrig ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for konsernets eiendeler pr. 4. kvartal 2020. 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	
31.12.2020:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	140	140
Derivater	-	170	-	170
Gjeld				
Derivater	-	206	-	206
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

Avtaler om kjøp av selskaper

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.

Orkla Care har i januar 2021 signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Proteinfabrikken AS. Orkla Care eide allerede 16,7 % av selskapet etter å ha kjøpt en minoritetspost i 2014. Under merkevaren PF selger Proteinfabrikken et bredt spekter av egenutviklede produkter innenfor sportsernæring. Proteinfabrikken har syv ansatte. I 2019 hadde Proteinfabrikken en omsetning på 82 mill. kroner. Selskapet vil bli konsolidert i Orklas regnskap fra 1. januar 2021.

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 2,60 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2019. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 27. april 2020 og utgjorde ca. 2,6 mrd. kroner. Orklas styre har en intensjon om å foreslå et utbytte for regnskapsåret 2020 på 2,75 kroner pr. aksje. Styret beslutter forslag til utbytte overfor generalforsamlingen i styremøte 15. mars 2021.

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 resultateffekt 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. 4. kvartal korrigert for gevinster knyttet til salgene av de tilknyttede selskapene Andersen & Mørck og Allkårsplans Utvecklings AB. I 2019 ble det korrigert for salg av det felleskontrollerte selskapet Oslo Business Park. Det er både i 2020 og i 2019 korrigert for reversering av skatteavsetning knyttet til utenlandsk virksomhet.

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2020	2019	2020	2019
Periodens resultat etter minoritet	4 371	3 838	1 139	1 281
<i>Korrigeringer resultat pr. aksje (adj.):</i>				
Andre inntekter og kostnader etter skatt	778	508	372	105
Gevinst ved salg av tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	(29)	(35)	0	(35)
Reversering av utsatt skatt knyttet til virksomhet i utlandet	(75)	(74)	(75)	(82)
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	5 045	4 237	1 436	1 269
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (tusen aksjer)	1 000 461	999 929	1 000 922	1 000 306
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	5,04	4,24	1,43	1,27

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. Rente-bærende gjeld inkluderer obligasjonslån, banklån, andre lån, leieforpliktelser samt rentebærende derivater. Rente-bærende 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

	1.1.–31.12.2020			
Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	3,7	5,8	-0,4	9,1
Orkla Confectionery & Snacks	2,0	6,4	-	8,5
Orkla Care	9,2	6,2	1,9	17,3
Orkla Food Ingredients	-5,9	6,8	3,1	3,9
Orkla Consumer Investments	2,1	5,9	5,7	13,6
MerkevarerVirksomheten	1,6	6,2	1,3	9,1

	1.1.–31.12.2019			
Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	1,8	1,2	1,9	4,9
Orkla Confectionery & Snacks	4,6	1,3	-	5,9
Orkla Care	0,0	0,7	1,1	1,9
Orkla Food Ingredients	0,6	1,5	5,5	7,6
Orkla Consumer Investments	-3,4	2,2	42,7	41,5
MerkevarerVirksomheten	1,3	1,3	4,8	7,4

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

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2020	5,4	6,4	1,8	13,7
1.10.–31.12.2020	2,1	4,5	0,8	7,4

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)- margin 2020 (%)
1.1.–31.12.2020	0,4	0,0	0,5	11,7

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Mer informasjon om Orkla på: investors.orkla.com

Foto: Anne Valeur og Bjørn Wad

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, Havrefras og Gortrush. Det er foretatt justering for salg av Glyngøre, SaritaS, Vestlandslefsa og Gorm's 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 korrigert for HSN, Struer, County Confectionery, Werner, Igos, Gorm's samt salget av Mrs. Cheng's. Intern flytting av Frödinge er strukturjustert på forretningsområdenivå.

1.10.–31.12.2020			
Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1,7	4,2	-1,6	4,3
-1,6	5,4	-	3,8
8,7	5,3	2,5	16,4
-4,3	4,8	1,6	2,1
12,8	4,2	-5,9	11,1
1,3	4,7	-0,3	5,6

1.10.–31.12.2019			
Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1,5	2,9	2,6	7,0
5,0	3,0	-	8,0
6,0	2,3	-	8,3
0,4	4,0	7,3	11,7
-7,1	5,1	52,3	50,3
1,9	3,3	5,5	10,7

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2019	4,1	1,4	3,4	9,0
1.10.–31.12.2019	4,4	3,2	5,1	12,8

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