



4. kvartal
2019



Hovedtrekk i 4. kvartal

- Orklas merkevarer virksomhet viste i kvartalet organisk vekst på 2,0 % og god fremgang i justert driftsresultat (EBIT adj.)
- God utvikling i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks
- Resultatvekst i Orkla Food Ingredients hovedsakelig drevet av oppkjøp
- Topp- og bunnlinjevekst i Orkla Care, sammenlignet med et svakt kvartal i 2018
- Sterk avslutning på 2019 for Jotun
- Konsernets resultat før skatt endte på 1.487 mill. kroner, en betydelig økning fra et svakt fjorår grunnet god vekst for både merkevarer virksomheten og Jotun
- Justert resultat pr. aksje endte på 4,24 kroner for året, hvilket var en økning på 17 % fra 2018

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.	
	2019	2018	2019	2018
Merkevarer virksomheten				
Driftsinntekter	41 545	39 592	11 471	10 607
- Organisk omsetningsvekst	1,4 %	-0,2 %	2,0 %	-0,9 %
Merkevarer virksomheten inkl. hovedkontoret (HK)				
EBIT (adj.)	4 714	4 387	1 422	1 277
EBIT (adj.)-margin	11,3 %	11,1 %	12,4 %	12,0 %
Konsern				
Driftsinntekter	43 615	40 837	12 017	10 983
EBIT (adj.)	5 088	4 777	1 515	1 408
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	659	264	147	(43)
Resultat før skattekostnad	4 931	4 358	1 487	1 017
Resultat pr. aksje (NOK)	3,84	3,24	1,28	0,74
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	4,24	3,62	1,27	0,98

Konsernsjef Jaan Ivar Semlitsch kommenterer:

Orkla avslutter 2019 med et godt kvartal hvor vi oppnår fremgang i både salg og resultat. Det er gledelig å se at den organiske veksten gradvis har tatt seg opp og at våre marginer har positiv utvikling. Samtidig må det nevnes at vi måler oss mot et svakt 4. kvartal i 2018, særlig i Orkla Care.

Selskapene i Orkla Care som nå flyttes til Orkla Consumer & Financial Investments legger i sum bak seg et krevende kvartal. Det har gjennom året blitt iverksatt en rekke tiltak for å snu utviklingen i både disse og de gjenværende selskapene i Orkla Care, og ytterligere tiltak vil komme i 2020.

Våre uttalte 2021-mål står fast og vi har hatt god fremgang mot målene. Orkla har en solid portefølje av innovasjoner i prioriterte områder og vi ser gode vekstbidrag fra disse. Et godt eksempel er den sterke veksten vi opplever for plantebaserte innovasjoner. Fremover vil det være viktig å utnytte våre sterke merker for å videre forbedre den organiske veksten.



Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Markedsutvikling

De fleste markedene til Orklas merkevarevirksomhet har en stabil, men moderat vekst. Det er høyere vekst i Baltikum og Sentral-Europa enn i de nordiske markedene, samt en høyere vekst i enkelte kanaler utenfor dagligvarehandelen. Totalt sett vurderes markedsveksten til å være i overkant av 2 %.

Orkla er eksponert for et bredt utvalg av råvarekategorier. Prisutviklingen på de ulike råvarene har hatt stor variasjon, men i sum har prisene steget og påvirket Orklas innkjøpskostnader negativt i 4. kvartal 2019. Dette skyldes hovedsakelig økte priser på vegetabiliske oljer, kjøtt, meieriprodukter og kakao.

Valutakursutviklingen har i sum vært negativ for innkjøpsprisene sammenlignet med samme periode i 2018. Svekkelsen av både den norske og svenske kronen mot euro fortsatte og har påvirket innkjøpsprisene negativt.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2019	1,4	1,2	2,4	4,9
1.10.–31.12.2019	2,0	3,1	3,1	8,1

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 4. kvartal var relatert til organisk vekst, oppkjøp og valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 2,0 % med vekst i alle forretningsområdene, men med variasjoner innad i porteføljen.

Orkla Confectionery & Snacks leverte sterk vekst drevet av fremgang innenfor godteri og snacks, støttet av fortsatt positiv markedsutvikling og endring av sukkervareavgiften fra 1. januar 2019 som påvirket salget negativt i 4. kvartal 2018. I Orkla Foods bidro særlig plantebaserte produkter og fortsatt sterk vekst i Sverige til fremgang i kvartalet. Positiv utvikling for Orkla Home & Personal Care og Orkla Health bidro til omsetningsvekst for Orkla Care, dog mot et svakt kvartal foregående år. Orkla Food Ingredients hadde moderat salgsvekst i kvartalet.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.12.2019	4,0	1,4	2,0	7,5
1.10.–31.12.2019	4,6	3,2	3,5	11,4

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 4. kvartal en EBIT (adj.)-fremgang på 11,4 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 4,6 %. Fremgangen var hovedsakelig grunnet topplinjevækst fra «revenue management»-tiltak og positive mikseffekter, men også kostnadsforbedringer bidro til lønnsomhetsvekst. Alle forretningsområdene viste resultatfremgang i kvartalet. HK reduserte resultatveksten noe grunnet høye pensjonskostnader og periodiseringseffekter. Oppkjøp og valutaomregningseffekter bidro også positivt i kvartalet.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende		FX/ Struktur	Sum	EBIT (adj.)- margin 2019 (%)
	Variabel kost	Annet			
1.1.–31.12.2019	0,5	-0,2	0,0	0,3	11,3

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Rullerende 12 måneders marginutvikling pr. 4. kvartal for merkevarevirksomheten inkludert HK viste forbedring på 0,3 %-poeng. Denne ble positivt påvirket av effekter fra «revenue management»-tiltak og vridning mot mer lønnsomme kategorier og produkter, i tillegg til kostnadsforbedringer. Forbedringene ble imidlertid motvirket av økte innkjøpskostnader, og økte HK-kostnader sammenlignet med et lavt nivå i 2018.

Orkla vil fortsette arbeidet med å forbedre marginene. På kort sikt vil arbeid med forbedret miiks, redusert kompleksitet og «revenue management» bli prioritert.

Strukturelle tiltak (M&A)

I løpet av 4. kvartal overtok Orkla Care de resterende 50 % av aksjene i det tidligere joint venture-selskapet Anza Verimex Holding, som er markedsleder innen salg og distribusjon av malerverktøy i Nederland og Belgia. Oppkjøpet gir en attraktiv plattform å bygge videre på innenfor malerverktøykategorien i Benelux. Som deleid selskap har virksomhetens resultat blitt ført som «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» etter egenkapitalmetoden, men fra 1. oktober 2019 ble det heleide selskapet konsolidert i Orklas resultatregnskap.

Orkla har kjøpt 20 % av det islandske selskapet Núi Sírius HF, som er Islands ledende produsent av sjokolade og godteri. Selskapets resultat ble inkludert i Orklas regnskap fra 1. desember 2019 som en del av «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

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.

Gjennom Orklas heleide datterselskap Capto Eiendom AS (Capto Eiendom) ble det inngått en avtale om salg av eiendommen Oslo Business Park til Stor-Oslo Eiendom med virkning fra 20. november 2019. Oslo Business Park var eid av Capto Eiendom (50 %) og Winta Eiendom (50 %). Avtalen innebærer at begge parter solgte hele sin eierandel. Transaksjonen ga en gevinst på 35 mill. kroner på linjen «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» i Orklas resultatregnskap for 4. kvartal 2019.

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

Utsikter fremover

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra både internasjonale aktører og handelens egne merkevarer. Samtidig skjer det et skifte hos konsumentene, der lokale aktører vinner terreng på bekostning av store globale merkevarer. Orkla er, med over 300 lokale merker og et sterkt lokalt fokus på innovasjoner, godt posisjonert for dette skiftet. I tillegg pågår det en kanalvridning hos forbrukere bort fra tradisjonell dagligvare innen mange produktkategorier. Orkla møter denne utviklingen gjennom blant annet økt fokus på tilstedeværelse i nye kanaler utenfor tradisjonell dagligvare og strategiske oppkjøp med nedslag i andre kanaler.

I tillegg til at strategisk riktige oppkjøp fortsatt skal være en viktig del av Orklas vekststrategi og verdiskapingsmodell, vil konsernet i større grad enn før redusere kompleksitet gjennom en mer aktiv porteføljestyring.

Orkla målsetter langsiktig organisk vekst, minimum i tråd med markedsveksten. På kort sikt forventes markedsveksten å være i tråd med 2019-nivå. Det forventes også at markedsveksten vil fortsette å være utfordrende for Orkla Care. For perioden 2018–2021 målsetter Orkla en vekst i EBIT (adj.)-margin på minimum 1,5 %-poeng justert for oppkjøp, salg og valuta.

Det er stor usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i råvarepriser. Orkla er eksponert for et bredt utvalg av råvarekategorier, og det er forventet at prisene i sum vil stige fremover.

Storbritannia forlot Den europeiske union fra 31. januar 2020. Det vil være en overgangsperiode frem til utgangen av året der det forhandles frem en permanent samarbeidsavtale. Orkla har produksjon i Storbritannia i tillegg til handel mellom Storbritannia og EU samt Norge, og vil følgelig kunne bli påvirket av utfallet.

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	43 615	40 837	12 017	10 983
EBIT (adj.)	5 088	4 777	1 515	1 408
Andre inntekter og kostnader	(561)	(482)	(136)	(296)
Driftsresultat	4 527	4 295	1 379	1 112
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	659	264	147	(43)
Renter og finansposter, netto	(255)	(201)	(39)	(52)
Resultat før skattekostnad	4 931	4 358	1 487	1 017
Skattekostnad	(1 033)	(1 004)	(218)	(271)
Periodens resultat	3 898	3 354	1 269	746
Resultat pr. aksje (NOK)	3,84	3,24	1,28	0,74
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	4,24	3,62	1,27	0,98

Driftsinntektene for konsernet økte med 9,4 % i 4. kvartal, drevet av organisk og strukturell vekst innenfor merkevarer virksomheten samt integrering av Kotipizza Group. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en positiv effekt på merkevarer virksomhetens driftsinntekter.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 7,6 %, drevet av økt resultatbidrag fra alle forretningsområder i merkevarer virksomheten. Orkla Investments hadde tilbakegang i kvartalet på grunn av Hydro Power som ble påvirket av både reduserte kraftpriser og lavere volum.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -136 mill. kroner i 4. kvartal. De største postene var relatert til kostnader og sluttavtaler knyttet til omorganisering på HK, og restruktureringsprosjekter i Orkla Foods og Orkla Care. I tillegg har det vært en nedskrivning av varige driftsmidler i forbindelse med fabrikkflytting i Orkla Confectionery & Snacks.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde i 4. kvartal en forbedring på 190 mill. kroner hovedsakelig grunnet god vekst og marginutvikling i Jotun sammenlignet med samme periode foregående år. Resultatbidraget fra Jotun påvirkes i tillegg positivt av enkelte periodiseringseffekter knyttet til skatt og minoritet. Gevinst fra salget av Oslo Business Park var 35 mill. kroner.

Netto finanskostnader i kvartalet endte under foregående år hovedsakelig grunnet lavere gjennomsnittlig lånerente på 2,0 % i perioden, mot 3,2 % i tilsvarende periode i 2018. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av året var på 4,9 mrd. kroner, ekskludert leasinggjeld som følge av IFRS 16 (1,7 mrd. kroner). Se note 1 for mer informasjon vedrørende IFRS 16.

Den effektive skattesatsen i kvartalet var lavere enn i tilsvarende kvartal i 2018 grunnet reversering av netto utsatt skatteforpliktelse. Dette har ikke kontantstrømeffekt i kvartalet.

Resultat pr. aksje endte i 4. kvartal på 1,28 kroner, en økning på 73 % fra 2018. Justert resultat pr. aksje endte på 1,27 kroner, tilsvarende en vekst på 30 % mot foregående år. Se kapittel for Alternative resultatmål (APM) på side 18 for mer informasjon.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 31. desember 2019. 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.	
	2019	2018	2019	2018
Kontantstrøm fra merkevirksomheten inkl. HK				
EBIT (adj.)	4 714	4 387	1 422	1 277
Amortisering, av- og nedskrivninger	1 493	1 154	392	301
Endring netto driftskapital	830	(190)	738	702
Netto fornyelsesinvesteringer	(1 816)	(1 393)	(663)	(410)
Kontantstrøm fra driften (adj.)	5 221	3 958	1 889	1 870
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(449)	(496)	(129)	(208)
Kontantstrøm fra driften merkevirksomheten inkl. HK	4 772	3 462	1 760	1 662
Kontantstrøm fra driften Orkla Investments	161	26	98	(11)
Betalte skatter	(1 129)	(904)	(221)	(160)
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	(167)	(1)	(25)	(73)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3 637	2 583	1 612	1 418
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(2 589)	(4 063)	(4)	-
Kontantstrøm før ekspansjon	1 048	(1 480)	1 608	1 418
Ekspansjonsinvesteringer	(631)	(531)	(160)	(177)
Salg av selskaper (enterprise value)	582	47	532	47
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(3 063)	(1 080)	(234)	(258)
Netto kontantstrøm	(2 064)	(3 044)	1 746	1 030
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(3)	21	(46)	(231)
Endring netto rentebærende gjeld	2 067	3 023	(1 700)	(799)
Rentebærende gjeld ved implementering IFRS 16, 1.1.2019	1 447	-		
Netto rentebærende gjeld	6 551	3 037		

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

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Orkla Investments) var betydelig høyere i 2019 sammenlignet med 2018, hovedsakelig grunnet en positiv utvikling i driftskapitalen og økt driftsresultat. Bedringen i driftskapitalen var hovedsakelig relatert til en forbedring i leverandørgjeld. Redusert varelager bidro også positivt.

Pågående investeringer i nye ERP-systemer ga økte fornyelsesinvesteringer. Implementering av IFRS 16 økte også fornyelsesinvesteringer i tillegg til av- og nedskrivninger.

I Orkla Investments var det særlig innlemmelsen av Kotipizza Group og lavere fornyelsesinvesteringer enn foregående år knyttet til nytt hovedkontor som påvirket kontantstrømmen i 2019 positivt.

Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger gjelder i hovedsak betalte finansposter, utbetaling relatert til gjenværende forpliktelse knyttet til salget av Sapa (se note 12), samt mottatt utbytte fra Jotun.

Ekspansjonsinvesteringene økte sammenlignet med 2018. Veksten var i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods, særlig knyttet til et pågående investeringsprogram for pizzaproduksjon på Stranda i Norge.

I 2019 ble Treschows gate 16, Oslo Business Park, varemerket Glyngøre og den russiske nøttevirksomheten Chaka solgt. Kjøp av selskaper utgjorde 3.063 mill. kroner, hvorav Kotipizza Group utgjør den største transaksjonen. I tillegg var det flere transaksjoner i Orkla Foods, Orkla Food Ingredients og Orkla Care.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -2.064 mill. kroner. Ved utgangen av året utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 4.895 mill. kroner. Inkludert leasinggjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 6.551 mill. kroner. Se note 1 for ytterligere informasjon om IFRS 16.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 2019 var 60,8 %, mot 63,1 % pr. 1. januar 2019, justert for IFRS 16-effekter. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,7 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.	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	16 776	16 000	4 672	4 366
- Organisk omsetningsvekst	1,8 %	1,5 %	1,5 %	2,7 %
EBIT (adj.)	2 276	2 048	734	651
EBIT (adj.)-margin	13,6 %	12,8 %	15,7 %	14,9 %

- Fortsatt sterk vekst i Sverige og god utvikling innen plantebaserte produkter – også god vekst i flere av de største merkene
- Prisøkninger kompenserte for fortsatt negative valutaeffekter og økte råvarepriser
- Resultatvekst på 12,7 % hovedsakelig fra økt omsetning, men også fra kostnadsforbedringer

Orkla Foods hadde i 4. kvartal en salgsøkning på 7,0 %, i stor grad drevet av valuta-omregningseffekter og strukturell vekst, mens den organiske veksten endte på 1,5 %. Den sterke utviklingen innen plantebaserte produkter fortsatte, godt støttet av forretningsområdets innovasjonsarbeid. I tillegg bidro økt kampanjeaktivitet til å løfte salget noe. På lik linje med tidligere i året hadde derimot Danmark noe tilbakegang grunnet nedleggelse av produksjon og tilhørende bortfall av salg med svake marginer.

Det var i 4. kvartal god resultatvekst i Orkla Foods, hovedsakelig drevet av økt omsetning. Kostnadsforbedringer fra både forbedringsinitiativer og strukturelle prosjekter påvirket også resultatet positivt. De negative effektene fra svekkelse i svensk og norsk krone, samt økte råvarepriser fortsatte i 4. kvartal. Prisøkninger samt en mer aktiv porteføljestyring kompenserte for dette. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling og endte på 15,7 %, opp 0,8 %-poeng fra 4. kvartal i 2018.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	6 612	6 246	1 987	1 840
- Organisk omsetningsvekst	4,6 %	-3,4 %	5,0 %	-4,5 %
EBIT (adj.)	1 094	1 006	398	370
EBIT (adj.)-margin	16,5 %	16,1 %	20,0 %	20,1 %

- Organisk omsetningsvekst i kvartalet, delvis forklart av svakt 4. kvartal i 2018
- Generelt god markedsvekst, særlig for snackskategorien
- Økte råvarepriser påvirket kvartalet negativt

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal fremgang i driftsinntekter på 8,0 %. Organisk vekst endte på 5,0 % sammenlignet med et svakt 4. kvartal i 2018. Endring av sukkervareavgiften fra 1. januar 2019 i Norge medførte en forskyvning av salg mellom 4. kvartal 2018 og 1. kvartal 2019. Utover dette var det god salgsutvikling for snacks. Markedet fortsatte å utvikle seg positivt, spesielt for snackskategorien.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 7,6 % i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i 2018. Organisk vekst og positive effekter fra kostnadsforbedringsprosjekter ble delvis motvirket av prisøkninger på sentrale råvarer som kakao, negative valutaeffekter og svak resultatutvikling i den danske virksomheten. EBIT (adj.)-margin endte på 20,0 % i 4. kvartal, en tilbakegang på 0,1 %-poeng mot samme periode i 2018.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	8 170	8 075	2 125	1 994
- Organisk omsetningsvekst	-0,9 %	-1,8 %	2,4 %	-5,2 %
EBIT (adj.)	1 080	1 084	233	208
EBIT (adj.)-margin	13,2 %	13,4 %	11,0 %	10,4 %

- Organisk salgsvekst i 4. kvartal, mot et svakt kvartal i 2018
- Topp- og bunnlinjevekst hovedsakelig knyttet til Orkla Home & Personal Care og Orkla Health
- Utfordrende kvartal i Pierre Robert Group

Orkla Care hadde i 4. kvartal salgsvekst på 6,6 %, hvorav organisk vekst utgjorde 2,4 %. Organisk vekst var i hovedsak drevet av fremgang for Orkla Home & Personal Care og Orkla Health, særlig utenfor Norge. Det er fortsatt svak markedsutvikling i norsk dagligvare. Orkla Health hadde salgsvekst i Polen og økt eksport, men dette må sees i sammenheng med et svakt kvartal i 2018. Pierre Robert Group viste svak salgsutvikling i Norge og Sverige i kvartalet.

Resultatfremgang i kvartalet på 12,0 % grunnet positiv utvikling i helsesegmentet i Polen, resultatfremgang i Home og Personal Care-kategoriene drevet av virksomheten utenfor Norge, samt oppkjøp i Orkla House Care. Den svake utviklingen i Pierre Robert Group trekker resultatutviklingen ned. EBIT (adj.)-marginen i 4. kvartal endte på 11,0 % mot 10,4 % i 2018.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	10 292	9 562	2 776	2 486
- Organisk omsetningsvekst	0,6 %	1,2 %	0,4 %	-0,9 %
EBIT (adj.)	626	533	169	140
EBIT (adj.)-margin	6,1 %	5,6 %	6,1 %	5,6 %

- Vekst i driftsinntekter i 4. kvartal
- Økte råvarepriser påvirket kvartalet negativt, men ble kompensert for gjennom prisøkninger
- Resultatvekst og bedret EBIT (adj.)-margin hovedsakelig fra oppkjøpt virksomhet

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal en økning i driftsinntekter på 11,7 %. Økningen var primært drevet av oppkjøpte selskaper. Det var god vekst, hovedsakelig i markeder utenfor Skandinavia, i tillegg til sterk vekst i veganporteføljen (under varemerket Naturli') og innenfor fryste kaker.

EBIT (adj.) økte i 4. kvartal med 20,7 %. Resultatveksten var hovedsakelig drevet av oppkjøp. Kvartalet ble påvirket av høyere råvarepriser som også forventes å ha en sterkere negativ effekt i 2020.

EBIT (adj.)-marginen ble 6,1 %, en økning på 0,5 %-poeng i 4. kvartal. Forbedringen skyldes primært innvannende effekt fra oppkjøpt virksomhet.

Orkla Investments

Hydro Power

	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Volum (GWh)	2 156	2 320	534	658
Pris* (øre/kWh)	38,4	42,2	39,0	46,0
EBIT (adj.) (mill. NOK)	292	390	72	132

*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

EBIT (adj.) for Hydro Power endte på 72 mill. kroner i 4. kvartal mot 132 mill. kroner i samme periode i 2018. Reduksjonen skyldtes i all hovedsak lavere produksjon enn i samme kvartal i 2018, kombinert med reduksjon i kraftprisene. Produksjonen i kvartalet endte på 534 GWh mot 658 GWh i samme periode i 2018. Driftskostnadene i 4. kvartal var noe lavere enn tilsvarende kvartal i 2018.

Fyllingsgraden i vann- og snømagasin i Sauda lå litt under normalnivå ved utgangen av kvartalet. For Glomma lå fyllingsgrad i både vann- og snømagasin over normalen.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Financial Investments utgjorde 21 mill. kroner (-1 mill. kroner) i 4. kvartal og var primært relatert til Kotipizza og Orkla Eiendom. Den viktigste hendelsen i kvartalet for Orkla Eiendom var salget av andelen i Oslo Business Park AS. Transaksjonen ga en gevinst på 35 mill. kroner på linjen «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

Kotipizza Group

Kotipizza Group hadde driftsinntekter på 281 mill. kroner i 4. kvartal mot 250 mill. kroner i tilsvarende periode foregående år. Sammenlignbart kjedesalg økte med 4 % i perioden, og var primært drevet av økt antall kunder. To nye Kotipizza-restauranter ble åpnet i 4. kvartal. EBIT (adj.) utgjorde 19 mill. kroner i kvartalet, på nivå med tilsvarende periode foregående år. Resultatet ble negativt påvirket av høyere markedsføringskostnader og flyttekostnader i forbindelse med nytt kontor.

Jotun (42,6 % eierandel)

Veksten i Jotun fortsatte i 4. kvartal og var drevet av sterk vekst i salget i Protective Coatings, samt en positiv utvikling i Marine Coatings og Decorative Paints. Salget innen skipsbygging og offshore fortsatte å øke, etter en lengre periode med krevende markedsforhold i disse markedene. For å kompensere for høyere råvarepriser har Jotun tidligere økt salgsprisene, noe som fortsatt bidro til topplinjeveksten. Driftsresultatet bedret seg vesentlig i 4. kvartal og forklares i hovedsak med sterk salgsvekst og økt resultatmargin. Resultatbidrag fra Jotun i 4. kvartal påvirkes i tillegg positivt av enkelte periodiseringseffekter knyttet til skatt og minoritet.

Jotun forventer videre salgsvekst i 2020, men økende handelspolitiske og geopolitiske spenninger samt utsikter til lavere global vekst skaper økt usikkerhet. Avtagende nybyggingsaktivitet innen shipping-sektoren forventes også å påvirke vekstmulighetene i segmentet for skipsmaling som har hatt en positiv utvikling i 2019.

Andre forhold

For å styrke strategiske prioriteringer i konsernet, ble det 1. november 2019 gjennomført endringer i Orklas konsernstruktur. Orkla Consumer & Financial Investments ble opprettet som nytt forretningsområde, som ytterligere ble delt inn i to deler:

- Orkla Consumer Investments, bestående av Orkla House Care, Lilleborg, Pierre Robert Group, Kotipizza og Gorm's
- Industrial & Financial Investments, bestående av Hydro Power, Orkla Eiendom, Venture og Orklas minoritetsandel i Jotun

Orkla Consumer Investments inngår som en del av merkevarevirksomheten og inkluderes i denne rapporteringen fra 1. januar 2020. Industrial & Financial Investments vil presenteres tilsvarende som tidligere Orkla Investments. Kvartalsrapport for 4. kvartal rapporteres på gammel konsernstruktur, mens årsrapporten for 2019 vil rapporteres på ny struktur.

Karl Otto Tveter gikk ut av Orklas konsernledelse 1. november 2019 og rapporterer nå til konserndirektør Orkla Consumer & Financial Investments frem til 1. mai 2020. Deretter vil han være tilknyttet Orkla som advokat og rådgiver. Terje Andersen var fungerende konserndirektør Orkla Consumer & Financial Investments frem til Kenneth Haavet tok over 1. februar 2020.

Sverre Prytz tiltrådte som konserndirektør for M&A og Strategi 1. desember 2019.

Harald Ullevoldsæter er utnevnt til ny konserndirektør Økonomi og Finans i Orkla ASA fra 1. mars 2020. Han etterfølger Jens Bjørn Staff, som slutter i Orkla for å begynne som konsernsjef i Skagerak Energi, jf. pressemelding fra 14. november 2019.

En langsiktig produksjonsavtale mellom Orkla Home & Personal Care og Unilever har ikke blitt fornyet i 4. kvartal 2019. Avtalen vil opphøre med effekt fra 1. juli 2021. Orkla kjøper inn flere produkter i henhold til denne avtalen, inkludert enkelte vaskemidler med merkenavn som Sun, OMO og Jif. Disse varemerkene vil fortsatt være i Orklas eie og vil således ikke bli påvirket av termineringen av avtalen. Alternative leverandører blir nå vurdert.

Den 12. november 2019 innledet Konkurransetilsynet undersøkelser hos Lilleborg AS relatert til innkjøpsbetingelsene mellom leverandør og dagligvarekjedene i det norske markedet. Lilleborg AS bistår med å legge til rette for en effektiv gjennomføring av undersøkelsen.

Oslo, 5. februar 2020
Styret i Orkla ASA

Sammendrett resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
		2019	2018	2019	2018
Driftsinntekter	2	43 615	40 837	12 017	10 983
Driftskostnader		(36 784)	(34 846)	(10 041)	(9 259)
Av- og nedskrivninger og amortisering		(1 743)	(1 214)	(461)	(316)
EBIT (adj.)	2	5 088	4 777	1 515	1 408
Andre inntekter og kostnader	3	(561)	(482)	(136)	(296)
Driftsresultat		4 527	4 295	1 379	1 112
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		659	264	147	(43)
Renter, netto	7	(192)	(159)	(34)	(37)
Øvrige finansposter, netto	7	(63)	(42)	(5)	(15)
Resultat før skattekostnad		4 931	4 358	1 487	1 017
Skattekostnad		(1 033)	(1 004)	(218)	(271)
Periodens resultat		3 898	3 354	1 269	746
Minoritetens andel av periodens resultat		60	82	(12)	2
Majoritetens andel av periodens resultat		3 838	3 272	1 281	744

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Resultat pr. aksje	3,84	3,24	1,28	0,74
Resultat pr. aksje (adj.)	4,24	3,62	1,27	0,98

Sammendrett oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
		2019	2018	2019	2018
Periodens resultat		3 898	3 354	1 269	746
Andre poster i totalresultatet					
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring estimatavvik pensjoner		(244)	(66)	(244)	(66)
Verdiendring aksjer		1	(4)	0	3
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring sikringsreserve	4	58	70	50	(13)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	29	10	(80)	217
Omregningsdifferanser	4	(149)	(40)	99	896
Konsernets totalresultat		3 593	3 324	1 094	1 783
Minoritetens andel av totalresultatet		58	82		
Majoritetens andel av totalresultatet		3 535	3 242		

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	31.12.	1.1. ¹	31.12.
		2019	2019	2018
Immaterielle eiendeler		22 754	20 610	20 610
Varige driftsmidler		15 402	14 043	12 760
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	4 584	4 337	4 337
Langsiktige eiendeler		42 740	38 990	37 707
Varelager		5 868	5 875	5 875
Beholdning eiendom under utvikling		90	132	132
Kunde- og andre handelsfordringer		6 078	5 990	5 990
Øvrige fordringer og og finansielle eiendeler	6	968	827	827
Likvide midler	6	1 669	1 978	1 978
Kortsiktige eiendeler		14 673	14 802	14 802
Sum eiendeler		57 413	53 792	52 509

¹Inkluderer implementeringseffekter av IFRS 16 Leieavtaler.

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	31.12.	1.1. ¹	31.12.
		2019	2019	2018
Innskutt egenkapital		1 972	1 971	1 971
Opptjent egenkapital		32 480	31 546	31 658
Minoritetsinteresser		460	436	451
Egenkapital		34 912	33 953	34 080
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 800	4 589	4 626
Rentebærende gjeld langsiktig	6	7 783	5 916	4 775
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	803	761	455
Leverandør- og annen handelsgjeld		5 591	4 907	4 907
Annen kortsiktig gjeld		3 524	3 666	3 666
Sum gjeld og egenkapital		57 413	53 792	52 509
Egenkapitalandel		60,8 %	63,1 %	64,9 %

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.2019			1.1.–31.12.2018		
	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital
Egenkapital ved periodens start	33 629	451	34 080	34 408	430	34 838
Implementeringseffekt IFRS 16	(112)	(15)	(127)	-	-	-
Egenkapital 1.1.	33 517	436	33 953	34 408	430	34 838
Konsernets totalresultat	3 535	58	3 593	3 242	82	3 324
Utbytte	(2 599)	(49)	(2 648)	(2 643)	(42)	(2 685)
Netto kjøp/salg egne aksjer	59	-	59	(1 378)	-	(1 378)
Endring eierandel minoriteter	(60)	15	(45)	-	(19)	(19)
Egenkapital ved periodens slutt	34 452	460	34 912	33 629	451	34 080

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2019	2018	2019	2018
Kontantstrøm fra driften før investeringer		7 220	5 251	2 661	2 256
Mottatte utbytter og betalte finansposter		30	41	(27)	(66)
Betalte skatter		(1 129)	(904)	(221)	(160)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		6 121	4 388	2 413	2 030
Netto investeringer		(2 468)	(2 294)	(716)	(782)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(2 426)	(925)	149	(156)
Andre betalinger		(197)	(42)	2	(7)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(5 091)	(3 261)	(565)	(945)
Netto betalt til aksjonærer		(2 589)	(4 063)	(4)	-
Endring rentebærende gjeld og fordringer		1 249	84	(1 512)	(388)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(1 340)	(3 979)	(1 516)	(388)
Valutaeffekt likvide midler		1	(4)	15	11
Endring likvide midler		(309)	(2 856)	347	708
Likvide midler	6	1 669	1 978		

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

IFRS kontantstrøm					
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		6 121	4 388	2 413	2 030
Netto investeringer		(2 468)	(2 294)	(716)	(782)
Andre betalinger		(197)	(42)	2	(7)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		3 456	2 052	1 699	1 241
Orkla-format					
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		3 637	2 583	1 612	1 418
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)		450	-	247	-
Ekspansjonsinvesteringer		(631)	(531)	(160)	(177)
Sammenlignbar kontantstrøm		3 456	2 052	1 699	1 241

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm		309	2 856	(347)	(708)
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm		1 249	84	(1 512)	(388)
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper		55	108	(149)	55
Rentebærende gjeld nye leieavtaler		450	-	247	-
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld		3	(21)	46	231
Valutaeffekt likvide midler		1	(4)	15	11
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format		2 067	3 023	(1 700)	(799)

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 4. kvartal 2019 ble godkjent på styremøtet 5. februar 2020. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap, med unntak av for behandling av leieavtaler (se neste avsnitt).

IFRS 16 Leieavtaler

Konsernet har tatt i bruk IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019. Standarden krever balanseføring som eiendel av neddiskonterte rett-til-bruk leieavtaler med tilhørende betalingsforpliktelser. Orkla har valgt den modifiserte retrospektive metoden ved implementering av IFRS 16 og får dermed en egenkapitaleffekt ved implementering. Sammenligningstallene er ikke omarbeidet, men ny balanse pr. 1. januar 2019 er vist i balanseoppstillingen.

Selskapene i Orklakonsernet eier i hovedsak alt av produksjonsmidler og produksjonslokaler selv. Konsernets leieavtaler gjelder i stor grad kontor- og lagerlokaler samt kjøretøy som biler og trucker. Orklas leieavtaler med Statkraft, hvor AS Saudefaldene disponerer alle kraftstasjoner frem til 2030, er vurdert til å falle innenfor virkeområdet til IFRS 16. Orkla har løpende rett til å si opp avtalene med Statkraft med 3 til 4 års oppsigelsestid og leieavtalene er årlig til vurdering i forhold til forlengelse. Det vil til enhver tid være balanseført mellom 3 og 4 års leie. Det er i forbindelse med implementeringen ikke identifisert nedskrivningsbehov på noen av leieavtalene.

Orkla har pr. 1. januar 2019 balanseført rett-til-bruk eiendeler på 1.283 mill. kroner og gjeld knyttet til leieavtalene på 1.447 mill. kroner. Leide produksjonsmidler og kjøretøy utgjør ca. 20 % av rett-til-bruk eiendeler. Resterende balanseført beløp knytter seg til leide kontor- og lagerlokaler samt leieavtaler i Sauda. Effekten på opptjent egenkapital utgjør 112 mill. kroner etter en reduksjon i utsatt skatt på 37 mill. kroner og reduksjon i minoritetsinteresser på 15 mill. kroner. Størstedelen av egenkapitaleffekten knytter seg til leieavtalen i Sauda. Dette reduserer egenkapitalandelen med 1,8 %-poeng.

I henhold til IFRS 16 skal de balanseførte leieavtalene avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. For 2019 medfører dette en begrenset årlig økning i konsernets driftsresultat på ca. 20 mill. kroner, gjennom økte årlige avskrivninger med 472 mill. kroner og reduserte andre driftskostnader med ca. 492 mill. kroner. Renteeffekten utgjør 35 mill. kroner i 2019. De faktiske resultateffektene avviker noe fra tidligere perioders estimater og er spesielt påvirket av nye avtaler inngått i 2019. Spesielt har Orklas kjøp av Kotipizza Group Oyj i 2019 økt omfanget av konsernets leieavtaler. Kotipizza leier blant annet lokaler i forbindelse med restaurantvirksomhet. Se for øvrig note 5.

Øvrige forhold

Det er ellers ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Oppkjøpene er presentert i note 5 og 12.

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.	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Orkla Foods	16 776	16 000	4 672	4 366	2 276	2 048	734	651
Orkla Confectionery & Snacks	6 612	6 246	1 987	1 840	1 094	1 006	398	370
Orkla Care	8 170	8 075	2 125	1 994	1 080	1 084	233	208
Orkla Food Ingredients	10 292	9 562	2 776	2 486	626	533	169	140
Elimineringer merkevarevirksomheten	(305)	(291)	(89)	(79)	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	41 545	39 592	11 471	10 607	5 076	4 671	1 534	1 369
HK/Elimineringer	53	34	20	1	(362)	(284)	(112)	(92)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	41 598	39 626	11 491	10 608	4 714	4 387	1 422	1 277
Hydro Power	826	1 025	202	307	292	390	72	132
Financial Investments	1 270	200	349	63	82	0	21	(1)
Orkla Investments	2 096	1 225	551	370	374	390	93	131
Elimineringer	(79)	(14)	(25)	5	-	-	-	-
Orkla	43 615	40 837	12 017	10 983	5 088	4 777	1 515	1 408

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
M&A- og integrasjonskostnader	(130)	(129)	(40)	(83)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(80)	(114)	(39)	(83)
Gevinst/tap ved transaksjoner	356	54	43	54
Nedskrivninger	(477)	(55)	(21)	(55)
Restruktureringskostnader og andre poster	(230)	(238)	(79)	(129)
Sum andre inntekter og kostnader	(561)	(482)	(136)	(296)

Inntekter

Orkla har i 4. kvartal kjøpt opp de resterende 50 % av aksjene i det felleskontrollerte selskapet Anza Verimex. Som følge av at Anza Verimex har gått fra å være et felleskontrollert selskap til et datterselskap, er alle selskapets eiendeler ført opp til virkelig verdi. Dette har medført en inntektsføring på 33 mill. kroner, se note 5.

Orkla solgte i 3. kvartal eiendommen Treschows gate 16 til Oslo kommune. Eiendommen er regulert til skoleformål, og avtalen ble godkjent i Oslo bystyre 25. september 2019. Transaksjonen har medført en gevinst på 294 mill. kroner for Orkla.

Det er i 1. og 2. kvartal inntektsført gevinster både knyttet til salg av varemerket Glyngøre samt en tidligere industrieiendom i Kristiansund.

Nedskrivninger

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Det ble i 2018 igangsatt et prosjekt for å bringe lønnsomheten minst tilbake til det nivået Orkla kjøpte virksomheten på. Markedssituasjonen er imidlertid fortsatt svært utfordrende, og det er vurdert å være for stor risiko knyttet til den resultatutviklingen som kreves i selskapet, for å kunne forsvare de bokførte verdiene. Orkla skrev av den grunn ned goodwillen på 238 mill. kroner knyttet til virksomheten i 3. kvartal. Målsetningen for restruktureringsprosjektet ligger fortsatt fast.

Det ble i 3. kvartal også foretatt nedskrivninger av varemerker med totalt 181 mill. kroner. Nedskrivningene er primært innenfor Orkla Health, og de største nedskrivningene gjelder Gerimax og Colon C. Disse varemerkene har ikke hatt tilfredsstillende utvikling de siste årene. I tillegg ble det svenske kjøttfarse varemerket Krögarklass i Orkla Foods skrevet ned samt at det ble foretatt en nedskrivning i forbindelse med et felles ERP-prosjekt som pågår innenfor Orkla Food Ingredients.

Det er i 4. kvartal foretatt en nedskrivning av produksjonsmidler på 21 mill. kroner i Orkla Confectionery & Snacks. Dette er knyttet til en planlagt fabrikkflytting.

Øvrige poster

Det er, som kommunisert i 3. kvartal, 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. Det er i 2019 kostnadsført totalt ca. 50 mill. kroner knyttet til dette prosjektet.

Det pågår flere restrukturings- og samordningsprosjekter. De største prosjektene i 2019 er sammenslåing av storhusholdning og dagligvare innenfor Orkla Foods Norge, sammenslåing av Hamé og Vitana, samordningsprosjekter innenfor Orkla Food Ingredients samt forprosjekter knyttet til bygging av pizzafabrikk på Stranda og sjokolade- og kjeksfabrikk i Latvia. Det er i tillegg igangsatt et restrukturingsprogram innenfor Orkla Care.

I Norge har Orkla hatt en pågående sak med landbruksmyndighetene vedrørende historisk klassifisering av varer på tilskuddsordningene prisedskrivning og eksportrestitusjon. Saken har vært til klagebehandling i Landbruksdepartementet. Det er fattet vedtak som delvis tok Orklas klage til følge. Saken har medført en kostnadsføring på 12 mill. kroner i 3. kvartal.

Det er påløpt transaksjonskostnader knyttet til kjøp av selskaper hvor Kotipizza er det største oppkjøpet i 2019, se note 5. Orkla har i tillegg solgt det russiske nøtteselskapet Chaka og det er kostnadsført akkumulerte negative omregningsdifferanser og transaksjonskostnader knyttet til salget av selskapet.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 4. kvartal 2019 (etter skatt) utgjør -100 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.377 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 253 mill. kroner pr. 4. kvartal 2019.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Oppkjøp i 4. kvartal

Orkla House Care har gjennomført en avtale om å overta de resterende 50 % av aksjene i det felleskontrollerte selskapet Anza Verimex Holding. Orkla House Care har siden 2018 eid 50 % av selskapet som er markedsleder innen salg og distribusjon av malerverktøy i Nederland og Belgia. Virksomheten som overdras består av Anza Verimex Holding B.V. (Nederland) og de to datterselskapene PGZ Nederland B.V. (Nederland) og Anza Verimex NV (Belgia). Selskapene vil fremover bli drevet under navnet Orkla House Care Benelux. Selskapene som omfattes av transaksjonen hadde en samlet omsetning på i underkant av EUR 20 mill. (ca. 200 mill. kroner) i 2018 og ca. 10 ansatte. Som deleid selskap har virksomhetens resultat blitt ført som «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» etter egenkapitalmetoden, men fra 1. oktober 2019 blir det heleide selskapet konsolidert i Orklas resultatregnskap. Som følge av at selskapet har gått fra å være et felleskontrollert selskap til et datterselskap, er alle selskapets eiendeler ført opp til virkelig verdi. Dette har medført en inntektsføring på 33 mill. kroner under «Andre inntekter og kostnader» knyttet til verdjustering av tidligere bokført andel som felleskontrollert selskap.

Orkla har kjøpt 20 % av det islandske selskapet Núi Sírius HF, som er Islands ledende produsent av sjokolade og godteri. Núi Sírius er markedsledende på Island og over 70 % av virksomhetens omsetning kommer fra hjemmemarkedet. I tillegg har selskapet en økende andel eksport og tax free-salg. Virksomheten distribuerer også enkelte sterke globale merkevarer innen sjokolade-, snacks- og frokostprodukter. Núi Sírius har ca. 150 ansatte og selskapet hadde en omsetning på ISK 3.436 mill. (ca. 244 mill. kroner) i 2018. Avtalen inneholder en mulighet for Orkla å kjøpe de gjenværende aksjene etter 2020. Selskapets resultat ble inkludert i Orklas regnskap fra 1. desember 2019 som en del av «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

Øvrige oppkjøp

Orkla fremsatte et tilbud om å kjøpe alle aksjene i Kotipizza Group Oyj («Kotipizza») 22. november 2018. Kotipizza var børsnotert på Nasdaq Helsinki, og Orkla eide pr. 31. desember 2018 11 % av aksjene. Aksjekjøps-tilbudet ble gjennomført i henhold til dets vilkår i 1. kvartal 2019. Kotipizza er en ledende aktør i det voksende finske restaurantmarkedet, og Finland er ett av Orklas hjemmemarkeder. Restaurantene er i hovedsak franchisedrevne. Kotipizza har 95 ansatte. Prisen som ble tilbudt var EUR 23 pr. aksje (ca. 224 kroner pr. aksje), noe som verdsatte Kotipizzas egenkapital til om lag EUR 146,1 mill. (ca. 1,4 mrd. kroner). Samlet hadde Kotipizza en nettoomsetning på EUR 84,1 mill. (ca. 789 mill. kroner) i regnskapsåret 2017 og EBIT på EUR 6,4 mill. (ca. 60 mill. kroner). Kotipizza er konsolidert fra 1. februar 2019.

Orkla Foods har kjøpt selskapet Lecora, en svensk produsent av fryste og kjølte vegan- og vegetarretter. En stor andel av sortimentet er økologisk. Lecora har 35 ansatte og selskapet hadde en omsetning på SEK 95,9 mill. (ca. 88,2 mill. kroner) i 2018, og EBIT på SEK 5,9 mill. (ca. 5,4 mill. kroner). Selskapet er konsolidert fra 1. april 2019.

Orkla Foods har kjøpt 43,5 % av aksjene i det portugisiske selskapet Asteriscos e Reticências, S.A. Selskapet produserer fermenterte te-baserte helsedrikker som selges over hele Europa under merkevaren Captain Kombucha. Selskapets omsetning økte fra EUR 0,9 mill. (ca. 9 mill. kroner) i oppstartsåret 2017 til EUR 3,1 mill. (ca. 30 mill. kroner) i 2018. Orklas eierandel vil bokføres etter egenkapitalmetoden, og selskapet er konsolidert fra 1. april 2019.

Orkla Foods inngikk i desember 2018 avtale om kjøp av 90 % av aksjene i Easyfood A/S, en dansk produsent av butikkstekte bakervarer til «out of home»-kanalen. Easyfood har etablert seg som en solid leverandør til «out of home»-markedet i Danmark og har en voksende kundebase. Easyfood har i dag 144 ansatte. Selskapet hadde en omsetning på DKK 316,1 mill. (ca. 415 mill. kroner) siste 12 måneder pr. utgangen av oktober 2018, og en normalisert EBITDA i samme periode på DKK 33,7 mill. (ca. 44 mill. kroner). Kjøpet er godkjent av relevante konkurransemyndigheter og selskapet er konsolidert fra 1. mai 2019. Orkla har opsjon til å kjøpe de resterende 10 % av selskapet.

Orkla Food Ingredients har kjøpt majoriteten av aksjene i det greske selskapet Stelios Kanakis Industrial and Commercial S.A. («Kanakis»). Kanakis er markedsledende innen salg og distribusjon av konditor-, bakeri- og iskremingredienser i Hellas. Kanakis var notert på børsen i Athen. Etter gjennomført tvangsutsløsningsprosess vil Orkla eie 80 % og familien Kanakis 20 % av selskapet. Kanakis har 73 ansatte, og hadde en omsetning på EUR 20,2 mill. (ca. 197 mill. kroner) i 2018, og EBIT på EUR 3,0 mill. (ca. 29 mill. kroner). Selskapet er konsolidert fra 1. april 2019.

Orkla Food Ingredients har kjøpt selskapet Zeelandia Sweden AB, en leverandør av margarin, vegetabiliske oljer og bakeriingredienser til det svenske markedet. Virksomheten har primært salg i Sverige, samt eksport til Finland, Baltikum og Norge. Selskapet har ca. 60 medarbeidere og hadde en omsetning på EUR 22,9 mill. (ca. 222,5 mill. kroner) i 2018. Avtalen er godkjent av svenske konkurransemyndigheter og selskapet er konsolidert fra 1. juni 2019.

Orkla Food Ingredients har kjøpt det svenske salgs- og distribusjonsselskapet Bo Risberg Import AB («Risberg»). Risberg har en sterk posisjon i Sverige innen kategorier med god vekst og leverer blant annet asiatiske krydder, sauser, kryddermixer og andre smakstilsetninger av høy kvalitet. Selskapet har fem ansatte og oppnådde i 2018 en omsetning på SEK 83 mill. (ca. 77 mill. kroner). Selskapet er konsolidert fra 1. juni 2019.

Orkla Food Ingredients har kjøpt den britiske karamellprodusenten Confection by Design Ltd. Confection by Design tilbyr fudge og toffee til iskremprodusenter, bakerier og konditorer, og omtrent to tredjedeler av porteføljen distribueres av Orklas britiske datterselskap Orchard Valley Foods. Selskapet har 35 ansatte og omsetningen var GBP 5,7 mill. (ca. 63 mill. kroner) i regnskapsåret som ble avsluttet 30. juni 2019. Selskapet er konsolidert fra 1. juli 2019.

Orkla Food Ingredients har kjøpt det nederlandske selskapet Vamo produkten voor de Bakkerij B.V. («Vamo»). Vamo produserer spesialiserte konsentrater og ingrediensmikser solgt til håndverksbakerier og produsenter av industrielle bakevarer. Selskapet har også en ledende posisjon i Benelux innenfor spesialingredienser for maisbaserte produkter, et segment som har hatt god vekst i Europa over en årrekke. Vamo har 20 ansatte og hadde en omsetning på EUR 12,4 mill. (ca. 120 mill. kroner) i 2018, og EBIT på EUR 1,6 mill. (ca. 15 mill. kroner). Selskapet er konsolidert fra 1. september 2019.

Orkla Foods Ingredients har i tillegg kjøpt opp minoritetsinteresser innenfor blant annet NIC- og Dragsbæk-gruppen.

Salg av selskaper/varemerke

Orkla har i 4. kvartal solgt eiendommen Oslo Business Park til Stor-Oslo Eiendom. Oslo Business Park var eid 50 % av Orkla. Transaksjonen har medført en gevinst på 35 mill. kroner. Det er i forbindelse med salget ytt en selgerkreditt med inntil fem års varighet.

Orkla inngikk i juli en avtale med Oslo kommune om salg av eiendommen Treschows gate 16. Avtalen ble godkjent i Oslo bystyre 25. september 2019, og det ble i 3. kvartal inntektsført en gevinst på 294 mill. kroner knyttet til salget. Oppgjør for eiendommen ble mottatt 7. oktober, og salget har dermed kontantstrømmessig effekt i 4. kvartal 2019.

Orkla Foods Danmark solgte i 2. kvartal varemerket Glyngøre, som er Danmarks mest kjente sild- og tunfiskmerke. Varemerket hadde netto salg på DKK 43 mill. (ca. 56 mill. kroner) i 2018. Salget av det russiske nøtteselskapet Chaka ble gjennomført i 1. kvartal 2019.

Øvrige forhold

Det er pr. 4. kvartal 2019 kjøpt virksomheter for totalt 3.063 mill. kroner på gjeldfri basis.

For alle selskapene som ble kjøpt opp i 2018, er merverdianalysene sluttført pr. 4. kvartal 2019. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpige merverdianalysene.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.12.	1.1.	31.12.
	2019	2019	2018
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(6 488)	(4 775)	(4 775)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(442)	(455)	(455)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	263	209	209
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	103	6	6
Likvide midler	1 669	1 978	1 978
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(4 895)	(3 037)	(3 037)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 295)	(1 141)	-
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(361)	(306)	-
Total netto rentebærende gjeld	(6 551)	(4 484)	(3 037)

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.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(157)	(159)	(21)	(37)
Rentekostnader leieavtaler	(35)	-	(13)	-
Renter, netto	(192)	(159)	(34)	(37)

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Utbytter	21	3	2	-
Agjo	2	(3)	1	(5)
Renter pensjoner ¹	(54)	(29)	-	(7)
Andre finansposter	(32)	(13)	(8)	(3)
Øvrige finansposter, netto	(63)	(42)	(5)	(15)

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 Karenstyst 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 2019.

Konsernet har mellomværende med tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 6 mill. kroner.

NOTE 9 EGNE AKSJER

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

Egne aksjer pr. 1.1.2019	19 410 259
Amortisering egne aksjer	(17 500 000)
Aksjeprogram for ansatte	(785 077)
Egne aksjer pr. 31.12.2019	1 125 182

Det ble på generalforsamlingen 25. april 2019 besluttet å amortisere 17.500.000 egne aksjer. Amortiseringen ble formelt gjennomført i august.

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

I 3. kvartal 2019 ble det foretatt nedskrivninger av goodwill, varemerker og ERP-prosjekter med totalt 456 mill. kroner, se note 3. Det er i 4. kvartal foretatt en nedskrivning av produksjonsmidler på 21 mill. kroner i Orkla Confectionery & Snacks knyttet til en planlagt fabrikkflytting.

Det har for øvrig ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for andre av konsernets eiendeler pr. 4. kvartal 2019.

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	
31.12.2019:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	104	104
Derivater	-	121	-	121
Gjeld				
Derivater	-	151	-	151
31.12.2018:				
Eiendeler				
Investeringer	157	-	94	251
Derivater	-	102	-	102
Gjeld				
Derivater	-	361	-	361

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

NOTE 12 ANDRE 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.

En langsiktig produksjonsavtale mellom Orkla Home & Personal Care og Unilever har ikke blitt fornyet i 4. kvartal 2019. Avtalen vil opphøre med effekt fra 1. juli 2021. Orkla kjøper inn flere produkter i henhold til denne avtalen, inkludert enkelte vaskemidler med merkenavn som Sun, OMO og Jif. Disse varemerkene vil fortsatt være i Orklas eie og vil således ikke bli påvirket av termineringen av avtalen. Alternative leverandører blir nå vurdert.

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

Etter salget av andelen i Sapa i 2017 har Orkla beholdt visse forpliktelser relatert til sitt tidligere eierskap. Dette gjelder i hovedsak forpliktelser knyttet til avgitte garantier og skadesløsholdelseserklæringer til Norsk Hydro. I 2. kvartal 2019 betalte Orkla ca. 200 mill. kroner til Norsk Hydro i forbindelse med forliksavtale inngått mellom datterselskap av Norsk Hydro og United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions. Gjenstående avsetning pr. 31. desember 2019 anses tilstrekkelig i forhold til Orklas gjenværende forpliktelser.

Orkla Food Ingredients har signert og gjennomført en avtale om kjøp av 70 % av aksjene i Win Equipment («Win»), en ledende leverandør av softis-maskiner i Nederland. Win tilpasser og selger maskiner for produksjon av softis, milkshake og frozen 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 konsolideres i Orklas regnskap fra 1. februar 2020.

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 25. april 2019 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 7. mai 2019 og utgjorde ca. 2,6 mrd. kroner.

Det har ellers 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 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 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, og EBIT (adj.) benyttes som grunnlag og indikator på konsernets fremtidige lønnsomhet.

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 omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Sammenligningstall er ikke omarbeidet ved implementering av IFRS 16, men effektene av ny regnskapsstandard er nøytralisert i beregningen. 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. Underliggende EBIT (adj.)-vekst inngår som en høyt vektet komponent i kompensasjon til ledere.

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 i 2019 blir lavere enn konsernets skatteprosent på grunn av nedskrivning av goodwill uten skattemessig effekt samt høye ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader.

Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er i 4. kvartal korrigert for en gevinst knyttet til salg av det felleskontrollerte selskapet Oslo Business Park samt en reversering av netto utsatt skatteforpliktelse knyttet til planlagte utbytter fra Baltikum.

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat etter minoritet	3 838	3 272	1 281	744
<i>Korrigeringer EPS (adj.)</i>				
Andre inntekter og kostnader etter skatt	508	384	105	239
Gevinst ved salg felleskontrollert selskap	(35)	-	(35)	-
Reversering av utsatt skatt på utbytte Estland/Latvia	(74)	-	(82)	-
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	4 237	3 656	1 269	983
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (tusen aksjer)	999 929	1 008 810	1 000 306	999 521
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	4,24	3,62	1,27	0,98

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 utgjør sammen med egenkapitalen konsernets kapital. 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 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.

Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Struer, HSNB, Werners, County's, Igos, Lecora, Easyfood, Kanakis Group, Risberg, Zeelandia, Confection by Design, Vamo og Anza Verimex samt justering for salg av Glyngøre og Mrs. Cheng's.

Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.-31.12.2019			
	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	-0,9	0,8	1,3	1,2
Orkla Food Ingredients	0,6	1,5	5,5	7,6
Merkevarevirksomheten	1,4	1,2	2,4	4,9

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.-31.12.2018			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	1,5	-0,3	-1,9	-0,8
Orkla Confectionery & Snacks	-3,4	0,4	-	-3,0
Orkla Care	-1,8	0,2	9,5	8,0
Orkla Food Ingredients	1,2	1,1	7,6	9,9
Merkevarevirksomheten	-0,2	0,2	2,8	2,8

Salgsinntekter %-vis endring	1.10.-31.12.2019			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	1,5	2,9	2,6	7,0
Orkla Confectionery & Snacks	5,0	3,0	-	8,0
Orkla Care	2,4	2,3	1,9	6,6
Orkla Food Ingredients	0,4	4,0	7,3	11,7
Merkevarevirksomheten	2,0	3,1	3,1	8,1

Salgsinntekter %-vis endring	1.10.-31.12.2018			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	2,7	-2,0	-1,1	-0,4
Orkla Confectionery & Snacks	-4,5	-0,9	-	-5,3
Orkla Care	-5,2	-0,9	9,4	3,3
Orkla Food Ingredients	-0,9	-1,2	5,2	3,2
Merkevarevirksomheten	-0,9	-1,4	2,4	0,2

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

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.-31.12.2019	4,0	1,4	2,0	7,5
1.10.-31.12.2019	4,6	3,2	3,5	11,4

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.-31.12.2018	0,8	-0,2	1,2	1,8
1.10.-31.12.2018	-3,5	-1,3	-0,3	-5,1

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende				EBIT (adj.)-margin 2019 (%)
	Variabel kost	Annet	FX/Struktur	Sum	
1.1.-31.12.2019	0,5	-0,2	0,0	0,3	11,3

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende				EBIT (adj.)-margin 2018 (%)
	Variabel kost	Annet	FX/Struktur	Sum	
1.1.-31.12.2018	0,0	0,1	-0,2	-0,1	11,1

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Mer informasjon om Orkla på www.orkla.no/investor

Foto: Ole Walter Jacobsen

Ansatte i Orkla, deres barn og venner, er modeller på bildene.