Orkla

1. halvår
2020

Hovedtrekk i 1. halvår

- Konsernets resultat før skatt endte på 2.352 mill. kroner, en forbedring på 8,5 % fra 1. halvår i fjor
- Driftsresultat EBIT (adj.) for merkevareområdet inkludert hovedkontoret økte med 17 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 6,3 %
- Organisk vekst var 0,7 %, men med store variasjoner mellom forretningsområdene. Generelt god salgsvekst i dagligvarehandelen, men Out of Home ble negativt påvirket av restriksjoner
- Driftsresultatet ble positivt påvirket av betydelige kostnadsbesparelser
- Fortsatt betydelig vekst og økt lønnsomhet for Jotun
- Justert resultat pr. aksje endte på 2,15 kroner for 1. halvår, hvilket var en økning på 21 % fra samme periode i 2019

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.6.

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

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
Konsern					
Driftsinntekter	22 606	20 718	43 615	11 099	10 542
EBIT (adj.)	2 348	2 129	5 088	1 205	1 109
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	461	346	659	248	181
Resultat før skattekostnad	2 352	2 168	4 931	1 200	1 178
Resultat pr. aksje (NOK)	1,87	1,64	3,84	0,95	0,90
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	2,15	1,78	4,24	1,10	0,93
Merkevarevirksomheten					
Driftsinntekter	22 297	20 205	42 632	10 981	10 337
- Organisk omsetningsvekst	*0,7 %*	*0,9 %*	*1,3 %*	*-3,8 %*	*1,0 %*
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)					
EBIT (adj.)	2 323	1 983	4 786	1 220	1 048
EBIT (adj.)-margin	10,4 %	9,8 %	11,2 %	11,1 %	10,1 %

Konsernsjef Jaan Ivar Semlitsch kommenterer:

Vi har lagt bak oss et halvår vi vil huske og som har vært preget av den største krisen vi har opplevd i fredstid. Da koronakrisen inntraff var det klart for oss i Orkla at vi måtte ta vårt samfunnsansvar og levere det folk trengte av mat, vaskemidler og hygieneartikler med mer. Myndighetene var også tidlig ute med å stadfeste at Orklas virksomheter skulle betraktes som samfunnskritiske i mange av våre markeder. Samtidig har vår høyeste prioritet vært å ta vare på ansatte og hindre smittespredning. Det er derfor gledelig å se at vi har lykkes med å opprettholde tilnærmet normal drift i verdikjeden. På fabrikkene våre har det blitt innført nye, strenge smittevernsrutiner og arbeidsprosedyrer, i tillegg til eksisterende kvalitets- og hygienekrav, og det har vært begrenset med smitte hos våre ansatte. For å møte etterspørselen, har vi trappet opp produksjonen flere steder, og vi har klart å opprettholde en tilfredsstillende servicegrad siden krisen inntraff i mars.

Salgsmønsteret i majoriteten av våre markeder var tilnærmet normalt i starten av året, men myndighetenes tiltak og restriksjoner for å begrense koronapandemien, førte til en tydelig endring i forbrukernes etterspørselsmønstre. Vi har i løpet av 1. halvår opplevd økt etterspørsel innen dagligvare, delvis som følge av den initielle hamstringen av mat og rengjøringsprodukter, samt fra en stabil vekst de siste måneder. Kanalen er positivt påvirket av god markedsvekst fra at flere bruker mer tid i hjemmet. Våre selskaper som er eksponert mot kanaler utenom dagligvarehandelen, har derimot opplevd en betydelig reduksjon i etterspørselen som følge av myndighetenes restriksjoner. Mot slutten av halvåret ser vi nå en bedring i etterspørselen ettersom samfunnet gradvis gjenåpner.

Koronapandemien har vist oss mange av styrkene til Orkla. Vi har sterke lokale merkevarer som folk etterspør i en krise. Vi har en verdikjede og en vareforsyning som har fungert, tross mange utfordringer. Basert på vår produktportefølje, våre dyktige ansatte og vår solide finansielle kontantstrøm og balanse er jeg trygg på at Orkla er godt posisjonert til å navigere gjennom denne krevende situasjonen også fremover og komme styrket ut av koronakrisen.

Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Markedsutvikling

I månedene før koronapandemien brøt ut hadde de fleste markedene til Orklas merkevarevirksomhet en stabil, men moderat vekst. Det var høyere vekst i Baltikum og Sentral-Europa enn i de nordiske markedene, samt en høyere vekst i enkelte kanaler utenfor dagligvarehandelen. Koronakrisen har imidlertid ført til en betydelig vekst i dagligvarehandelen i 1. halvår, først drevet av initiell hamstring, men også i 2. kvartal var markedsveksten høyere enn normalt, drevet av at flere bruker mer tid i hjemmet. Samtidig har krisens påvirkning på andre områder, som Out of Home, industri og ingrediensmarkedet vært sterkt negativ. Aktiviteten har gradvis bedret seg ettersom myndighetene har løsnet på restriksjonene, men er fortsatt på et vesentlig lavere nivå enn ved inngangen til året.

Orkla er eksponert for et bredt utvalg av råvarekategorier. Råvareprisene har i sum vært høyere og påvirket Orklas innkjøpskostnader negativt i 1. halvår 2020. De største kostnadsdriverne var økte priser på kjøtt, sukker og vegetabilske oljer, og det var i tillegg høye prisøkninger i flere andre råvarekategorier.

Valutakursutviklingen har i sum vært negativ og spesielt svekkelsen av den norske kronen mot euro har hatt en negativ påvirkning på innkjøpsprisene i 1. halvår, sammenlignet med samme periode i fjor. På den andre siden har svekkelsen av den norske kronen bidratt til positive valutaomregningseffekter ved konsolidering.

Energiprisene har gått kraftig ned i løpet av 1. halvår, og ventes å ligge på et betydelig lavere nivå i 2020 sammenlignet med fjoråret. De lave kraftprisene har gitt reduserte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten, men med tilsvarende negativ effekt på resultatutviklingen i Hydro Power.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.6.2020	0,7	7,1	2,6	10,4
1.4.–30.6.2020	-3,8	8,6	1,4	6,2

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 1. halvår var i hovedsak relatert til oppkjøp og positive valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 0,7 %, hvor god organisk vekst til dagligvarekanelen ble delvis motvirket av redusert etterspørsel til kanaler utenom dagligvarehandelen. Det var store forskjeller mellom forretningsområdene i 1. halvår, med en god topplinjevekst i Orkla Foods og Orkla Care, positivt påvirket av sterk markedsvekst i dagligvarekanalen. Veksten i Orkla Foods ble delvis motvirket av tilbakegang innen Out of Home-sektoren. Det var tilbakegang i Orkla Food Ingredients og Orkla Consumer Investments, som har store deler av salget til kanaler utenom dagligvare. Out of Home og industri var i stor grad påvirket av redusert etterspørsel som følge av smittevernstiltak. Orkla Confectionery & Snacks hadde samlet sett moderat salgsvekst i 1. halvår med god vekst i spesielt Norge, men tilbakegang i Baltikum på grunn av koronakrisen.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.6.2020	6,3	7,9	2,8	17,1
1.4.–30.6.2020	4,6	9,5	2,2	16,4

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 1. halvår en EBIT (adj.)-fremgang på 17,1 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 6,3 %. Resultatforbedringen var delvis relatert til omsetningsveksten, samt kostnadsreduksjoner delvis av midlertidig karakter som følge av koronakrisen. Resultatveksten ble negativt påvirket av økte innkjøpskostnader, inkludert negative valutaeffekter som følge av en svekket norsk krone mot euro.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/ FX	Sum	EBIT (adj.)-margin 2020 (%)
R12M	0,4	-0,1	0,3	11,4

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 1. halvår for merkevarevirksomheten inkludert HK viste en bedring på 0,3 %-poeng. Marginfremgangen ble drevet av effektivisering i produksjonen og positive miks effekter, samt nevnte kostnadsforbedringer.

Koronakrisen vil kunne medføre kortsiktige prioriteringer som midlertidig kan svekke marginutviklingen. På sikt vil derimot Orkla fortsette arbeidet med å forbedre marginene, herunder arbeid med forbedret miks, redusert kompleksitet og «revenue management».

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Wound 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. Med kjøpet av Norgesplaster styrker Orkla Wound Care sin tilstedeværelse i apotekkanalen og i markedet for førstehjelpsprodukter. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. april 2020.

Orkla har gjennom det heleide datterselskapet Orkla Foods Sverige AB signert og gjennomført en avtale med PepsiCo, Inc. om kjøp av merkevaren Havrefras, inkludert Rug Fras og Mini Fras. Merkevaren har en sterk markedsposisjon i Skandinavia innen sunne frokostblandinger. Orkla er i dag distributør av Havrefras-produktene på vegne av PepsiCo i Norge, Sverige og Danmark. Avtalen hadde effekt fra 1. juni 2020.

Gjennom det heleide datterselskapet Idun Industri AS har Orkla Food Ingredients signert og gjennomført en avtale om kjøp av 70 % av aksjene i Win Equipment, en ledende leverandør av softis-maskiner i Nederland. Orkla Food Ingredients har bygget opp en solid posisjon i Nederland innen iskremingredienser og -tilbehør, og virksomhetene utfyller hverandre godt. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. februar 2020.

Orkla Foods Norge har solgt merkevaren SaritaS til det nyopprettede selskapet Indian Gourmet AS. Avtalen omfatter 100 % avhendelse av merkevaren SaritaS, som har en produktportefølje bestående av sauser og ferdigretter. Avtalen trådte i kraft 2. mars 2020. Orkla Foods Norge har også signert en avtale om salg av merkevaren Vestlandslefsa. Avtalen omfatter avhendelse av merkevaren Vestlandslefsa, inkludert oppskrifter og produksjonsutstyr. I tillegg inngår varemerket Li-Klenning. Avtalen trådte i kraft 6. juli 2020. Formålet med salgene er å forenkle porteføljen og å konsentrere virksomheten om utvalgte satsningsområder.

Orkla Eiendom har solgt resterende aksjer (24 %) i logistikkselskapet Andersen & Mørck AS, med en gevinst på 15 mill. kroner. I tillegg til dette har Orkla Eiendom inngått og gjennomført en avtale om salg av aksjene i eiendomsselskapet Alkärrsplans Utvecklings AB med en resultateffekt på 14 mill. kroner. Gevinsten fra disse salgene er ført på linjen «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» i Orklas resultatregnskap.

Det er besluttet å avvikle den svenske virksomheten innen Pierre Robert Group, og aktiviteten er gradvis redusert gjennom 1. halvår. Selskapet ble avviklet 30. juni 2020.

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

Utsikter fremover

I løpet av 1. halvår har Orkla blitt påvirket av koronapandemien som har ført til en ekstraordinær usikkerhet, som delvis også er forventet i tiden fremover.

1. halvår har vist en økning i etterspørsel etter matvarer og renholdsprodukter til daglig-varekanalen, delvis som følge av initiell hamstring spesielt i mars, men også fra en økt markedsvekst de siste månedene som følge av vridning til økt konsum i hjemmet fra konsum utenfor hjemmet. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til hvordan utviklingen blir fremover når samfunnet gradvis åpner igjen i hvert land.

Konsernets brede kategori- og kanalutstrekning medfører at koronakrisen også har betydelige negative etterspørselseffekter i deler av virksomheten. Dette gjelder selskapene i Orkla som i hovedsak produserer varer til konsum utenfor hjemmet, slik som Orkla Food Ingredients, restaurantvirksomhetene og til en viss grad Orkla Foods. I sum utgjør omsetningen til selskapene som er særlig negativt påvirket av restriksjoner knyttet til koronakrisen omtrent en fjerdedel av merkevarevirksomhetens totale omsetning. Salgstall for Out of Home kanalen viste en indeks på 40-60 for april. Aktiviteten har imidlertid tatt seg opp igjen ved slutten av 1. halvår etter at samfunnet har gradvis begynt å gjenåpne, men er fortsatt på et lavere nivå (indeks ~80-90).

Orkla har i 1. halvår lykkes med å opprettholde bortimot normal drift i verdikjeden. Det er iverksatt utstrakte tiltak for å sikre at helse, sikkerhet og servicegrad ivaretas på fabrikkene. Til tross for dette vil det kunne oppstå utfordringer med å sikre tilstrekkelig tilgang på råvarer, emballasje og sesongarbeidere i jordbruk, avhengig av hvordan koronakrisen utfolder seg. Situasjonen varierer fortsatt fra marked til marked grunnet ulik smittespredning og smittevernstiltak fra lokale myndigheter.

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i råvarepriser og valuta-fluktuasjoner. Orkla er eksponert mot et bredt utvalg av råvarekategorier, og det er forventet at prisene i sum vil stige fremover. Den svake norske kronekursen har påvirket innkjøpskostnadene negativt i 1. halvår for de norske virksomhetene, og prisøkninger ble gjennomført med effekt fra 1. juli for å kompensere for økte råvarepriser. Orkla vil derimot fortsette å ha positive valutaomregningseffekter på rapporterte tall med en svak norsk krone.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte videre usikkerhet i tiden fremover. Konsernet har en sterk balanse med en netto rentebærende gjeld på 1,3 x EBITDA (basert på 12 måneders rullerende tall). Konsernets likviditetsreserver økte i løpet av 1. halvår, også etter utbyttebetaling, som følge av positiv konstanstrøm- og finansieringstiltak.

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. I lys av den pågående ekstraordinære situasjonen vil det kunne bli nødvendig å gjøre kortsiktige prioriteringer som gir avvik i marginutviklingen sammenlignet med målet for perioden 2018-2021.

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
Driftsinntekter	22 606	20 718	43 615	11 099	10 542
EBIT (adj.)	2 348	2 129	5 088	1 205	1 109
Andre inntekter og kostnader	(341)	(158)	(561)	(176)	(39)
Driftsresultat	2 007	1 971	4 527	1 029	1 070
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	461	346	659	248	181
Renter og finansposter, netto	(116)	(149)	(255)	(77)	(73)
Resultat før skattekostnad	2 352	2 168	4 931	1 200	1 178
Skattekostnad	(460)	(480)	(1 033)	(240)	(250)
Periodens resultat	1 892	1 688	3 898	960	928
Resultat pr. aksje (NOK)	1,87	1,64	3,84	0,95	0,90
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	2,15	1,78	4,24	1,10	0,93

Driftsinntektene for konsernet økte med 9,1 % i 1. halvår, drevet av positive valuta-omregningseffekter ved konsolidering, samt strukturell og delvis organisk vekst innenfor merkevarevirksomheten.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 10,3 %, drevet av økt resultat-bidrag fra alle forretningsområdene unntatt Orkla Food Ingredients, som ble signifikant påvirket av koronakrisen. Særlig Orkla Foods og Orkla Care opplevde sterk resultat-fremgang i 1. halvår drevet av økt etterspørsel som følge av koronakrisen og positive valutaomregningseffekter. Industrial & Financial Investments hadde resultattilbakegang i 1. halvår som følge av vesentlig lavere kraftpriser i Hydro Power.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -341 mill. kroner i 1. halvår. Det er i 2. kvartal foretatt en nedskrivning av goodwill og driftsmidler knyttet til den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Øvrige større poster var relatert til kostnader og sluttavtaler knyttet til omorganisering på HK, restruktureringsprosjekter i Orkla Foods, Orkla Care og Orkla Consumer Investments, og nedskrivning av IT-systemer. I tillegg medførte kjøp av resterende andel i Orchard Valley Foods ekstra kostnad grunnet avvik mellom estimert og faktisk kjøpesum. Se ytterlige detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var 461 mill. kroner i 1. halvår. Forbedringen på 115 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor, var hovedsakelig grunnet god vekst og marginutvikling, samt positive valutaomregningseffekter, i Jotun. Gevinst fra salget av minoritetsandeler i Alkärrsplans Utvecklings AB og logistikkselskapet Andersen & Mørck AS utgjorde 29 mill. kroner.

Netto finanskostnader i halvåret endte under fjoråret hovedsakelig grunnet lavere gjennomsnittlig lånerente på 1,8 % i perioden, mot 2,8 % i tilsvarende periode i 2019, og lavere kostnader knyttet til pensjonsordninger.

Den effektive skattesatsen i halvåret var lavere enn i tilsvarende halvår i 2019 hovedsakelig grunnet lavere grunnrenteskatt som følge av lavere resultatbidrag fra Hydro Power, men delvis motvirket av nedskrivninger uten skatteeffekt.

Resultat pr. aksje endte i 1. halvår på 1,87 kroner, en økning på 14 % fra samme periode i 2019. Justert resultat pr. aksje endte på 2,15 kroner, tilsvarende en vekst på 21 % mot foregående år. Se kapittel for Alternative resultatmål (APM) på side 17 for mer informasjon.

Kontantstrøm – Konsernet

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

Orkla-format

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK					
EBIT (adj.)	2 323	1 983	4 786	1 220	1 048
Avskrivninger og amortisering	881	769	1 581	451	387
Endring netto driftskapital	105	(364)	812	227	(538)
Netto fornyelsesinvesteringer	(1 101)	(767)	(1 931)	(500)	(414)
Kontantstrøm fra driften (adj.)	**2 208**	**1 621**	**5 248**	**1 398**	**483**
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(109)	(191)	(450)	8	(81)
Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK	**2 099**	**1 430**	**4 798**	**1 406**	**402**
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Invesments	**63**	**(24)**	**135**	**(24)**	**32**
Betalte skatter	(663)	(775)	(1 129)	(212)	(322)
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	7	(181)	(167)	(58)	(204)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	**1 506**	**450**	**3 637**	**1 112**	**(92)**
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(2 650)	(2 582)	(2 589)	(2 641)	(2 578)
Kontantstrøm før ekspansjon	**(1 144)**	**(2 132)**	**1 048**	**(1 529)**	**(2 670)**
Ekspansjonsinvesteringer	(227)	(319)	(631)	(108)	(180)
Salg av selskaper (enterprise value)	95	47	582	34	37
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(677)	(2 637)	(3 063)	(591)	(946)
Netto kontantstrøm	**(1 953)**	**(5 041)**	**(2 064)**	**(2 194)**	**(3 759)**
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(751)	164	(3)	334	6
Endring netto rentebærende gjeld	**2 704**	**4 877**	**2 067**	**1 860**	**3 753**
Rentebærende gjeld ved implementering IFRS 16, 1.1.2019	-	1 447	1 447	-	-
Netto rentebærende gjeld	**9 255**	**9 361**	**6 551**		

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

Kontantstrøm fra driften fra merkevarevirksomheten og hovedkontoret var høyere i 2020 enn i 2019, hovedsakelig knyttet til en bedret EBIT (adj.) og redusert driftskapital i år, mot en økning i driftskapitalen i fjor. Reduksjon i driftskapitalen per 30. juni skyldes i hovedsak utsatte betalinger av offentlige avgifter, hvor betalingsfrist på flere store poster er utsatt fra 2. kvartal til 3. kvartal. Videre har det vært en underliggende forbedring på leverandørgjeld. De positive effektene på driftskapitalen motvirkes delvis av en midlertidig lageroppbygging hovedsakelig fra forretningsområdene som har hatt økt etterspørsel som følge av koronakrisen. Gjennomsnittlig driftskapitalbinding for halvåret viser en positiv utvikling relativt mot omsetningen.

Det er en økning i fornyelsesinvesteringer, hovedsakelig drevet av pågående implementering av nye ERP-systemer, flere pågående fabrikkprosjekter samt inngåtte langsiktige leieavtaler for forretningslokaler.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra drift i 1. halvår 2020 hovedsakelig drevet av positivt bidrag fra Hydro Power.

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

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

I 1. halvår 2020 ble logistikkselskapet Andersen & Mørck solgt. I tillegg har Orkla Eiendom solgt en minoritetsandel (40,5 %) i Alkärrsplans Utvecklings AB og en minoritetsandel (20 %) i eiendomsutviklingsselskapet Sandakerveien 56. Kjøp av selskaper utgjorde 677 mill. kroner og kom i all hovedsak fra kjøp av merkevaren Havrefras og kjøp av 100 % av aksjene i Norgesplaster. I tillegg har Orkla Food Ingredients gjennomført kjøpene av Win Equipment og de resterende aksjene i Orchard Valley Foods.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -1.953 mill. kroner. Negative valuta-omregningseffekter som følge av en svakere norsk krone økte netto rentebærende gjeld med 751 mill. kroner sammenlignet med utgangen av 2019. Ved utgangen av 1. halvår 2020 utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 7.639 mill. kroner. Inkludert leasinggjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 9.255 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 30. juni 2020 var 57,8 %, mot 60,8 % pr. 31. desember 2019. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,5 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg fremover.

FORRETNINGSOMRÅDER

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	8 956	7 959	16 776	4 338	4 070
- Organisk omsetningsvekst	*5,0 %*	*2,4 %*	*1,8 %*	*-0,7 %*	*3,1 %*
EBIT (adj.)	1 141	926	2 276	606	496
EBIT (adj.)-margin	12,7 %	11,6 %	13,6 %	14,0 %	12,2 %

- God og bredbasert organisk salgsvekst gjennom 1. halvår, men med periodiserings-effekter mellom 1. og 2. kvartal grunnet koronarelatert hamstring
- Økt salg til dagligvarekunder delvis motvirket av svakere salg til storhusholdning, kiosk, bensin og eksport
- Resultatvekst på 23 % drevet av økt omsetning, kostnadsforbedringer både av engangskarakter og mer varige forbedringer, samt positive valutaomregningseffekter

Orkla Foods hadde i 1. halvår en salgsøkning på 12,5 %, herav en organisk vekst på 5,0 %, samt positive valutaomregningseffekter og strukturell vekst. Det var fremgang for alle markeder i 1. halvår, med unntak av Danmark og Latvia hvor koronasituasjonen medførte nedgang i salg grunnet høyere eksponering mot kunder utenfor dagligvare. Det er særlig gledelig å se at India som hadde et svakt 1. kvartal grunnet nedstengning på grunn av koronakrisen, har kommet sterkt tilbake i 2. kvartal. I alle markeder har salg til dagligvare økt betydelig, positivt påvirket av en god markedsvekst. Hermetikk, frossen ferdigmat og ketchup er kategorier som har bidratt til god vekst hittil i år, og salget av plantebaserte produkter har fortsatt den positive trenden fra tidligere. Salget til stor-husholdning, kiosk, bensin og eksport har derimot hatt en svakere utvikling.

Det var i 1. halvår god resultatvekst i de fleste markeder i Orkla Foods, drevet av både økt omsetning og kostnadsforbedringer. De negative innkjøpseffektene fra svekket norsk krone, samt økte råvarepriser fortsatte i 1. halvår. Prisøkninger samt en mer aktiv porteføljestyring kompenserte delvis for dette, men det vil ta tid å kompensere for nye kostnadsøkninger og valutasvekkelsen i 1. halvår. Redusert reise-, kurs- og konferanseaktivitet, samt avgiftslette fra myndighetene i enkelte markeder, har gitt lavere kostnader. Resultatet var også positivt påvirket av valutaomregningseffekter. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling og endte på 12,7 %, opp 1,1 %-poeng fra 1. halvår i 2019.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	3 326	3 021	6 612	1 724	1 519
- Organisk omsetningsvekst	*3,1 %*	*4,5 %*	*4,6 %*	*4,1 %*	*5,4 %*
EBIT (adj.)	450	402	1 094	241	191
EBIT (adj.)-margin	13,5 %	13,3 %	16,5 %	14,0 %	12,6 %

- God salgsvekst i flere av de nordiske markedene, positivt påvirket av høy markedsvekst
- Etterspørselsnedgang i Baltikum som følge av koronakrisen samt redusert listing hos en kunde i Danmark
- Rapportert resultatfremgang positivt påvirket av valutaomregning og periodefremmede engangseffekter

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår vekst i driftsinntekter på 10,1 %. Organisk vekst endte på 3,1 %. Det var salgsøkning i de nordiske landene med unntak av Danmark, som var negativt påvirket av reduserte listinger til en større kunde. I Baltikum førte koronakrisen til betydelig etterspørsels- og salgsnedgang. Dagligvaremarkedet utviklet seg positivt i Norden i 1. halvår, men ble delvis motvirket av betydelig salgs-nedgang i andre kanaler som kiosk og storhusholdning.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 11,9 % i 1. halvår sammenlignet med samme periode i 2019. Resultatveksten ble positivt påvirket av god vekst i dagligvare, engangseffekter og valutaomregningseffekter. Økte innkjøpspriser, fra både økte markedspriser og en svekket norsk krone, samt redusert listing i Danmark, påvirket derimot EBIT (adj.) veksten negativt. EBIT (adj.)-marginen endte på 13,5 % i 1. halvår, en fremgang på 0,2 %-poeng mot samme periode i 2019.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	3 331	2 869	5 887	1 643	1 408
- Organisk omsetningsvekst	*8,2 %*	*-4,0 %*	*0,0 %*	*5,3 %*	*-4,5 %*
EBIT (adj.)	540	413	855	243	192
EBIT (adj.)-margin	16,2 %	14,4 %	14,5 %	14,8 %	13,6 %

- Sterk salgs- og resultatvekst for Orkla Home & Personal Care fra hamstring i mars samt fortsatt god vekst i 2. kvartal
- Betydelig vekst i Orkla Health drevet av salg i Norge samt eksport
- Svakt 2. kvartal for Orkla Wound Care da store kundesegmenter er negativt påvirket av restriksjoner knyttet til koronakrisen

Orkla Care hadde i 1. halvår en salgsvekst på 16,1 %, hvorav organisk vekst utgjorde 8,2 %. Orkla Home & Personal Care opplevde sterk salgsvekst for rengjørings- og personlig pleie-kategoriene som følge av hamstring i mars, og kategoriene hadde også god vekst i 2. kvartal i dagligvarekanalen. Enkelte kategorier er imidlertid negativt påvirket av koronakrisen, særlig solkrem. Orkla Health hadde god salgsvekst i Norge og økt eksport, men fra svake sammenligningstall i 2019. Den positive utviklingen i starten av året er snudd for Orkla Wound Care, som opplevde sterkt etterspørselsfall i 2. kvartal som følge av nedstengninger og omfattende begrensninger i flere viktige markeder. HSNG rapporterte sterk salgsvekst i både online- og offlinekanaler i 1. halvår.

Resultatfremgang på 30,8 % i 1. halvår var drevet av økt etterspørsel som følge av koronakrisen, positive effekter fra pågående restruktureringsprogrammer og positive valutaomregningseffekter. Fremgangen motvirkes noe av en svak utvikling i Orkla Wound Care. EBIT (adj.)-marginen i 1. halvår endte på 16,2 % mot 14,4 % i 2019.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	5 043	4 875	10 292	2 469	2 584
- Organisk omsetningsvekst	*-9,2 %*	*0,6 %*	*0,6 %*	*-16,3 %*	*0,1 %*
EBIT (adj.)	172	272	626	101	195
EBIT (adj.)-margin	3,4 %	5,6 %	6,1 %	4,1 %	7,5 %

- Signifikant påvirkning av koronakrisen med betydelig salgsnedgang i Out of Home-sektoren inkludert iskremingredienser i 1. halvår
- Betydelig resultattilbakegang og svekket EBIT (adj.)-margin, som delvis ble motvirket av reduserte faste kostnader fra resultatsikringstiltak
- Positiv tendens på etterspørsel og konsum mot slutten av perioden som resultat av at restriksjoner oppheves i flere av hjemmemarkedene

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår en økning i driftsinntekter på 3,4 %. Økningen var drevet av oppkjøpte selskaper og positive valutaomregningseffekter. Den organiske veksten endte på -9,2 % og skyldtes en kraftig nedgang i Out of Home som en direkte konsekvens av myndighetenes restriksjoner i forbindelse med koronakrisen. Out of Home utgjør den største andelen av salget til Orkla Food Ingredients. Iskrem-ingredienser, som utgjør ca. 15 % av årlig omsetning, ble spesielt rammet i perioden som inkluderer sesongstart. Også bakerivirksomheten knyttet til Out of Home kanalen hadde lavere etterspørsel. Avslutningen på perioden viste en positiv tendens på etterspørsel og konsum. Det er stadig stor usikkerhet i utviklingen fremover, som avhenger av hvordan pandemien utvikler seg og tilhørende restriksjoner fra myndighetene.

EBIT (adj.) hadde i 1. halvår en tilbakegang på 36,8 %. Nedgangen i Out of Home hadde en større påvirkning på lønnsomhet enn på salget, da omsetning i denne kanalen har relativt høyere marginer. Dette ble delvis motvirket av resultatsikringstiltak som reduserte de faste kostnadene. Halvåret ble også påvirket av økte innkjøpskostnader. Det har ikke vært vesentlige tap på kundefordringer eller ukurans på varelager som følge av koronakrisen.

EBIT (adj.)-marginen endte på 3,4 % i 1. halvår, en reduksjon på 2,2 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Orkla Consumer Investments

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	1 827	1 624	3 385	900	829
- Organisk omsetningsvekst	*-6,0 %*	*-3,7 %*	*-3,4 %*	*-8,1 %*	*-5,4 %*
EBIT (adj.)	191	156	297	99	68
EBIT (adj.)-margin	10,5 %	9,6 %	8,8 %	11,0	8,2 %

- God resultatutvikling for Orkla House Care
- Organisk salgsnedgang innenfor Out of Home segmentet, primært som følge av koronakrisen
- Svak utvikling for tekstilvirksomheten, betydelig påvirket av koronakrisen

Orkla Consumer Investments hadde i 1. halvår salgsvekst på 12,5 % drevet av strukturell vekst relatert til oppkjøp i Orkla House Care og overtakelse av Kotipizza i februar 2019. Organisk salgsnedgang på 6,0 % skyldtes primært lavere salg i Pierre Robert Group, stengte restauranter for Gorm's og redusert salg fra grossistvirksomhet i Kotipizza Group. Restaurantvirksomhetene Kotipizza i Finland og Gorm's i Danmark har i 1. halvår blitt rammet av strenge restriksjoner i forbindelse med koronakrisen. Likevel oppnådde Kotipizza i 1. halvår en salgsvekst for pizzavirksomheten, men veksten ble motvirket av redusert aktivitet i andre deler av virksomheten. Orkla House Care har hatt en solid organisk vekst drevet av virksomheten i Norden der etterspørselen har vært god.

Resultatfremgangen i 1. halvår på 22,4 % var drevet av oppkjøpte selskaper og sterk vekst i resultatet fra Orkla House Care. Fremgangen ble motvirket av svakt resultat fra restaurantene i Danmark som var preget av restriksjonene knyttet til koronakrisen, samt tilbakegang for tekstilvirksomheten. Dette er delvis knyttet til tekstilvirksomheten i Sverige som er avviklet ultimo 1. halvår.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Volum (GWh)	1 329	995	2 156	685	519
Pris* (øre/kWh)	10,1	41,5	38,7	4,9	35,9
EBIT (adj.) (mill. NOK)	20	142	292	(19)	69

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

EBIT (adj.) endte på 20 mill. kroner for Hydro Power i 1. halvår mot 142 mill. kroner tilsvarende periode i fjor. Resultatnedgangen skyldtes i hovedsak vesentlig lavere kraftpriser grunnet et betydelig kraftoverskudd og redusert utvekslingskapasitet. Kraftproduksjonen ble høyere enn i 1. halvår 2019. Kraftprisen i Sør-Norge ble i perioden 10,1 øre/kWh, mot 41,5 øre/kWh i 1. halvår 2019. Produksjonen i 1. halvår endte på 1.329 GWh mot 995 GWh i samme periode i 2019. Driftskostnadene i 1. halvår var omtrent på nivå med samme periode i fjor.

Fyllingsgraden for Glomma og Laagen, samt for vannmagasinene i Sauda, lå litt over normalnivå ved utgangen av perioden. Snømagasinene er fremdeles godt over normalnivå og medfører et betydelig kraftoverskudd gjennom sommeren.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Financial Investments utgjorde 5 mill. kroner i 1. kvartal mot 4 mill. kroner i fjor. De viktigste hendelsene i 1. halvår 2020 for Orkla Eiendom var salget av aksjene i Andersen & Mørck AS og aksjene i Alkärrsplans Utvecklings AB som totalt ga gevinst på 29 mill. kroner på linjen «resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

Jotun (42,6 % eierandel)

Jotuns driftsinntekter økte med 9,9 % i 1. halvår i forhold til samme periode i fjor. Justert for positive valutaeffekter grunnet en svakere norsk krone, var den underliggende salgsveksten 1,0 %. Den lave underliggende veksten i driftsinntekter skyldes i hovedsak koronapandemien som har hemmet salgsveksten i alle segmenter, særlig for pulverlakker hvor det var salgstilbakegang. Salg av industrimalinger og dekorative malinger lå på omtrent samme nivå som fjoråret, mens salg av skipsmaling fortsatte å vokse, drevet av økt aktivitet i vedlikeholdsmarkedet.

Driftsresultatet økte med 31,3 % i 1. halvår sammenlignet med samme periode i fjor. I tillegg til positive valutaomregningseffekter, forklares resultatfremgangen av en styrket bruttomargin grunnet tidligere implementerte prisøkninger og noe lavere råvare-kostnader.

Til tross for en positiv økonomisk utvikling gjennom koronakrisen så langt, er det betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen fremover. På kort sikt forventer Jotun en nedgang i salgsvolum grunnet pågående smitteverntiltak og svakere økonomiske vekstutsikter i flere sentrale markeder. På lengre sikt forventes redusert markedsaktivitet innen offshore og nybygg av skip, som vil kunne påvirke salget i Marine Coatings og Protective Coatings betydelig. Det er dog ekstra stor usikkerhet knyttet til hvordan koronakrisen vil påvirke de langsiktige økonomiske forholdene fremover.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 16. april ble følgende av Orklas styremedlemmer gjenvalgt for ett år: Stein Erik Hagen (styreleder), Ingrid Jonasson Blank, Liselott Kilaas, Peter Agnefjäll og Nils K. Selte. Grace Reksten Skaugen og Lars Dahlgren tok ikke gjenvalg, og Anna Mossberg og Anders Kristiansen ble valgt inn som nye medlemmer av styret. Anna Mossberg har erfaring fra telekom og digitalisering, mens Anders Kristiansen har erfaring fra detaljhandel innenfor kontorutstyr og de senere årene fra moteindustrien.

Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 2,60 pr. aksje for regnskapsåret 2019, som ble utbetalt 27. april 2020. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 17. april.

Harald Ullevoldsæter tiltrådte som ny konserndirektør Finans og Økonomi i Orkla ASA fra 1. mars 2020.

Kenneth Haavet tiltrådte som ny konserndirektør Orkla Consumer & Financial Investments 1. februar 2020.

Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2020 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettvisende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 12. juli 2020
Styret i Orkla ASA

Stein Erik Hagen
styreleder

Peter Agnefjäll

Ingrid Jonasson Blank

Liselott Kilaas

Nils K. Selte

Anna Mossberg

Anders Kristiansen

Terje Utstrand

Karin Hansson

Sverre Josvanger

Roger Vangen

Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Driftsinntekter	2	22 606	20 718	43 615	11 099	10 542
Driftskostnader		(19 294)	(17 741)	(36 784)	(9 402)	(9 007)
Avskrivninger og amortisering		(964)	(848)	(1 743)	(492)	(426)
EBIT (adj.)	**2**	**2 348**	**2 129**	**5 088**	**1 205**	**1 109**
Andre inntekter og kostnader	3	(341)	(158)	(561)	(176)	(39)
Driftsresultat		**2 007**	**1 971**	**4 527**	**1 029**	**1 070**
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		461	346	659	248	181
Renter, netto	7	(89)	(103)	(192)	(46)	(53)
Øvrige finansposter, netto	7	(27)	(46)	(63)	(31)	(20)
Resultat før skattekostnad		**2 352**	**2 168**	**4 931**	**1 200**	**1 178**
Skattekostnad		(460)	(480)	(1 033)	(240)	(250)
Periodens resultat		**1 892**	**1 688**	**3 898**	**960**	**928**
Minoritetens andel av periodens resultat		19	48	60	10	29
Majoritetens andel av periodens resultat		1 873	1 640	3 838	950	899

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Periodens resultat		1 892	1 688	3 898	960	928
Andre poster i totalresultatet						
Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder						
Endring estimatavvik pensjoner		(13)	-	(244)	-	-
Verdiendring aksjer		(1)	(1)	1	-	(1)
Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder						
Endring sikringsreserve	4	(71)	(12)	58	(21)	(7)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	242	32	29	(246)	19
Omregningsdifferanser	4	1 568	(533)	(149)	(733)	6
Konsernets totalresultat		**3 617**	**1 174**	**3 593**	**(40)**	**945**
Minoritetens andel av totalresultatet		40	38	58		
Majoritetens andel av totalresultatet		3 577	1 136	3 535		

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Resultat pr. aksje	1,87	1,64	3,84	0,95	0,90
Resultat pr. aksje (adj.)	2,15	1,78	4,24	1,10	0,93

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2020	31.12. 2019
Immaterielle eiendeler		24 717	22 754
Varige driftsmidler		16 421	15 402
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	5 262	4 584
Langsiktige eiendeler		**46 400**	**42 740**
Varelager		6 870	5 868
Beholdning eiendom under utvikling		87	90
Kunde- og andre handelsfordringer		6 484	6 078
Øvrige fordringer og og finansielle eiendeler	6	916	968
Likvide midler	6	1 399	1 669
Kortsiktige eiendeler		**15 756**	**14 673**
Sum eiendeler		**62 156**	**57 413**

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2020	31.12. 2019
Innskutt egenkapital		1 972	1 972
Opptjent egenkapital		33 485	32 480
Minoritetsinteresser		460	460
Egenkapital		**35 917**	**34 912**
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		5 149	4 800
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9 553	7 783
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1 502	803
Leverandør- og annen handelsgjeld		6 059	5 591
Annen kortsiktig gjeld		3 976	3 524
Sum gjeld og egenkapital		**62 156**	**57 413**
Egenkapitalandel		57,8 %	60,8 %

Sammendratt utvikling egenkapital

	1.1.–30.6.2020			1.1.–30.6.2019		
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	-	-	-	(112)	(15)	(127)
Egenkapital 1.1.	34 452	460	34 912	33 517	436	33 953
Konsernets totalresultat	3 577	40	3 617	1 136	38	1 174
Utbytte	(2 601)	(49)	(2 650)	(2 599)	(42)	(2 641)
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	59	-	59
Endring eierandel minoriteter	29	9	38	(79)	40	(39)
Egenkapital ved periodens slutt	**35 457**	**460**	**35 917**	**32 034**	**472**	**32 506**

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3 287	2 403	7 220	1 907	900
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(16)	4	30	(55)	(41)
Betalte skatter		(663)	(775)	(1 129)	(212)	(322)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**2 608**	**1 632**	**6 121**	**1 640**	**537**
Netto investeringer		(1 239)	(1 149)	(2 468)	(594)	(605)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(554)	(2 386)	(2 426)	(529)	(852)
Andre betalinger		23	(185)	(197)	(3)	(163)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**(1 770)**	**(3 720)**	**(5 091)**	**(1 126)**	**(1 620)**
Netto betalt til aksjonærer		(2 650)	(2 582)	(2 589)	(2 641)	(2 578)
Endring rentebærende gjeld og fordringer		1 377	3 683	1 249	1 495	3 349
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**(1 273)**	**1 101**	**(1 340)**	**(1 146)**	**771**
Valutaeffekt likvide midler		165	(41)	1	(2)	2
Endring likvide midler		**(270)**	**(1 028)**	**(309)**	**(634)**	**(310)**
Likvide midler	6	**1 399**	**950**	**1 669**		

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

IFRS kontantstrøm					
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 608	1 632	6 121	1 640	537
Netto investeringer	(1 239)	(1 149)	(2 468)	(594)	(605)
Andre betalinger	23	(185)	(197)	(3)	(163)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer	1 392	298	3 456	1 043	(231)
Orkla-format					
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1 506	450	3 637	1 112	(92)
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)	113	167	450	39	41
Ekspansjonsinvesteringer	(227)	(319)	(631)	(108)	(180)
Sammenlignbar kontantstrøm	1 392	298	3 456	1 043	(231)

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm	270	1 028	309	634	310
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm	1 377	3 683	1 249	1 495	3 349
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper	28	204	55	28	57
Rentebærende gjeld nye leieavtaler	113	167	450	39	41
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld	751	(164)	3	(334)	(6)
Valutaeffekt likvide midler	165	(41)	1	(2)	2
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format	2 704	4 877	2 067	1 860	3 753

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. halvår 2020 ble godkjent på styremøtet 12. juli 2020. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap, er fulgt. Det er ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

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

Noter fortsetter på neste side.

Note 2 Segmenter

	Driftsinntekter					EBIT (adj.)				
	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019	2020	2019	2019	2020	2019
Orkla Foods	8 956	7 959	16 776	4 338	4 070	1 141	926	2 276	606	496
Orkla Confectionery & Snacks	3 326	3 021	6 612	1 724	1 519	450	402	1 094	241	191
Orkla Care	3 331	2 869	5 887	1 643	1 408	540	413	855	243	192
Orkla Food Ingredients	5 043	4 875	10 292	2 469	2 584	172	272	626	101	195
Orkla Consumer Investments	1 827	1 624	3 385	900	829	191	156	297	99	68
Elimineringer merkevarevirksomheten	(186)	(143)	(320)	(93)	(73)	-	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	**22 297**	**20 205**	**42 632**	**10 981**	**10 337**	**2 494**	**2 169**	**5 148**	**1 290**	**1 142**
HK/Elimineringer	34	20	52	15	10	(171)	(186)	(362)	(70)	(94)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	**22 331**	**20 225**	**42 684**	**10 996**	**10 347**	**2 323**	**1 983**	**4 786**	**1 220**	**1 048**
Hydro Power	259	422	826	96	192	20	142	292	(19)	69
Financial Investments	62	104	182	28	24	5	4	10	4	(8)
Industrial & Financial Investments	**321**	**526**	**1 008**	**124**	**216**	**25**	**146**	**302**	**(15)**	**61**
Elimineringer	(46)	(33)	(77)	(21)	(21)	-	-	-	-	-
Orkla	**22 606**	**20 718**	**43 615**	**11 099**	**10 542**	**2 348**	**2 129**	**5 088**	**1 205**	**1 109**

Note 3 Andre inntekter og kostnader

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
M&A- og integrasjonskostnader	(48)	(68)	(130)	(32)	(13)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(94)	(32)	(80)	(39)	(8)
Gevinst/tap ved transaksjoner	75	21	356	70	25
Nedskrivninger	(137)	0	(477)	(106)	0
Restruktureringskostnader og andre poster	(137)	(79)	(230)	(69)	(43)
Sum andre inntekter og kostnader	**(341)**	**(158)**	**(561)**	**(176)**	**(39)**

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

Det er foretatt nedskrivninger av IT-systemer på totalt 35 mill. kroner pr. 1. halvår 2020. Dette er knyttet til konsernprosjekter hvor bruken av systemene ikke har blitt som forutsatt, og systemene ansees dermed ikke å ha noen reell verdi.

Øvrige kostnader
I 2019 ble det startet et prosjekt for å sikre at konsernet er organisert best mulig for å øke den organiske veksten og redusere kompleksitet ved å styrke forretningsområdene og spisse konsernets støttefunksjoner. Dette skal gi store kostnadsbesparelser ved Orklas hovedkontor. Prosjektet er videreført inn i 2020, og det er kostnadsført i underkant av 60 mill. kroner knyttet til dette prosjektet pr. 1. halvår 2020.

Det er gjennomført to store restruktureringsprosjekter innenfor henholdsvis Orkla Care og Pierre Robert Group hvor totale kostnader for begge prosjektene utgjør i overkant av 70 mill. kroner. I Orkla Care er det gjennomført et restruktureringsprogram som berører alle selskaper som inngår i forretningsområdet. Pierre Robert Group (innen forretningsområdet Orkla Consumer Investments) har gjennomført en restrukturering av hele selskapet. I den forbindelse er virksomheten i Sverige lagt ned fra og med 30. juni 2020. Som følge av denne nedleggelsen, er det i tillegg til kostnader knyttet til sluttlønn til ansatte, også blitt foretatt nedskrivninger av varelageret i Sverige knyttet til avvikling av kundekontrakter på 13 mill. kroner.

Øvrige restrukturerings- og samordningsprosjekter som pågår i konsernet er i hovedsak sammenslåing av Hamé og Vitana samt bygging av sjokolade- og kjeksfabrikk i Latvia.

Orkla Food Ingredients kjøpte i 1. kvartal 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 %. Som følge av opsjonsavtalen, ble det ved oppkjøpet avsatt for en gjeld knyttet til det resterende kjøpet av selskapet. Avvik mellom faktisk og estimert kjøpesum på 22 mill. kroner er resultatført i 1. kvartal.

Innntekter
I 2. kvartal er det inntektsført 67 mill. kroner knyttet til tilbakebetaling av offentlige avgifter i perioden 2017–2019. Det ble i 1. kvartal inntektsført en gevinst på 5 mill. kroner knyttet til salg av varemerket SaritaS, se note 5.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 1. halvår 2020 (etter skatt) utgjør -171 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 2.945 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 495 mill. kroner pr. 1. halvår 2020.

Note 5 Kjøp og salg av selskaper

Oppkjøp i 2. kvartal
Orkla Care har signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Norgesplaster Holding AS («Norgesplaster»). Selskapet har gode markedsposisjoner innen sårpleie og førstehjelpsutstyr, og med kjøpet av Norgesplaster styrker Orkla Wound Care sin tilstedeværelse i apotekkanalen og i markedet for førstehjelpsprodukter. Produktporteføljen markedsføres hovedsakelig under merkevarene Norgesplaster og Snøgg, og selges primært i apotekkanalen, bedriftsmarkedet, gjennom distributører og som eksport. Virksomheten har 66 ansatte. Norgesplaster hadde i 2019 en omsetning på 170 mill. kroner og EBITDA på 17 mill. kroner. Selskapet er konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. april 2020.

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

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

Orkla Food Ingredients har kjøpt de resterende 15 % av aksjene i det britiske salgs- og 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.

Øvrige forhold
Det er pr. 1. halvår 2020 kjøpt virksomheter for totalt 677 mill. kroner på gjeldfri basis.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2019, er merverdianalysen for Kotipizza Group (Orkla Consumer Investments), Easyfood (Orkla Foods), Kanakis (Orkla Food Ingredients) og Risberg (Orkla Food Ingredients) sluttført pr. 1. halvår 2020. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til foreløpig merverdianalyser.

Salg av selskaper og varemerker
Orkla Eiendom har inngått en avtale om salg av aksjene i det tilknyttede selskapet Alkärrsplans Utvecklings AB og det er inntektsført en gevinst på 14 mill. kroner i forbindelse med transaksjonen.

Orkla Foods Norge solgte i 1. kvartal 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. Transaksjon har medført en gevinst på 5 mill. kroner og er resultatført som «Andre inntekter og kostnader», se for øvrig note 3.

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

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

Beløp i mill. NOK	30.6. 2020	31.12. 2019
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(8 311)	(6 488)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(1 128)	(442)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	398	263
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	3	103
Likvide midler	1 399	1 669
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	**(7 639)**	**(4 895)**
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 242)	(1 295)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(374)	(361)
Total netto rentebærende gjeld	**(9 255)**	**(6 551)**

Note 7 Renter og øvrige finansposter

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

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(72)	(88)	(157)	(38)	(45)
Rentekostnader leieavtaler	(17)	(15)	(35)	(8)	(8)
Renter, netto	**(89)**	**(103)**	**(192)**	**(46)**	**(53)**

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6. 2020	1.1.–30.6. 2019	1.1.–31.12. 2019	1.4.–30.6. 2020	1.4.–30.6. 2019
Utbytter	1	11	21	1	3
Agio	4	0	2	0	0
Renter pensjoner[1]	(19)	(39)	(54)	(25)	(18)
Andre finansposter	(13)	(18)	(32)	(7)	(5)
Øvrige finansposter, netto	**(27)**	**(46)**	**(63)**	**(31)**	**(20)**

[1]Inkluderer 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 i 1. halvår 2020.

Note 9 Egne aksjer

Konsernet eier 1.125.182 egne aksjer. Det har ikke vært noen endringer i beholdningen av egne aksjer i 1. halvår 2020.

Note 10 Vurderinger rundt verdifall

Det er pr. 1. halvår 2020 foretatt nedskrivninger av IT-systemer på 35 mill. kroner og bokførte verdier i pizzarestaurantkjeden Gorm's på 102 mill. kroner. Dette er omtalt i note 3.

Det har for øvrig ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for konsernets eiendeler pr. 1. halvår 2020. Mange av Orklas virksomheter er påvirket av koronakrisen og situasjonen følges nøye i forhold til nedskrivnings-indikasjoner. Utviklingen i Pierre Robert Finland har vært svakere enn forutsatt siden oppkjøpet, og selskapet er også påvirket negativt av koronakrisen. Utviklingen fremover blir fulgt opp tett i forhold til forutsatt resultat-oppnåelse.

Note 11 Aksjer og finansielle eiendeler

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

	Verdsettelsesnivå			
Beløp i mill. NOK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.6.2020:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	98	98
Derivater	-	133	-	133
Gjeld				
Derivater	-	240	-	240
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

Orkla Foods Norge har signert en avtale om salg av varemerket Vestlandslefsa. Formålet med salget er å forenkle porteføljen og å konsentrere produksjonen på Stranda om pizza. Kjøper er Skagerrak-Holding AS og datterselskapet Baxt Lierne AS, hvor Baxt er en velkjent leverandør av bakervarer i Norge. Avtalen omfatter avhendelse av merkevaren Vestlandslefsa, inkludert oppskrifter og produksjonsutstyr. I tillegg inngår varemerket Li-Klenning. Orklas netto salgsinntekter fra lefseproduktene som avhendes var omtrent 20 mill. kroner i 2019. Avtalen trådte i kraft fra 6. juli 2020.

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 Panzanis produkter, i hovedsak tørket pasta og sauser, til kunder i dagligvarehandelen i Tsjekkia, Slovakia og Ungarn. Salg relatert til avtalen utgjorde 111 mill. kroner i 2019.

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

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

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

Alternative resultatmål (APM)

Organisk vekst

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

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

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

EBIT (adj.)

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

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

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

Underliggende EBIT (adj.)-endring

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

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

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

Resultat pr. aksje (adj.)

Resultat pr. aksje (adj.) viser resultat pr. aksje korrigert for andre inntekter og kostnader (AIK) etter estimert skatt. Poster som inngår i AIK er omtalt i note 3. Effektiv skatt knyttet til andre inntekter og kostnader er lavere enn konsernets skatteprosent både i 2020 og 2019 på grunn av ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader, nedskrivninger samt 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. 2. kvartal korrigert for gevinster knyttet til salgene av de tilknyttede selskapene Andersen & Mørck og Allkärrsplans Utvecklings AB.

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2020	2019	2019	2020	2019
Periodens resultat etter minoritet	1 873	1 640	3 838	950	899
Korrigeringer EPS (adj.)					
Andre inntekter og kostnader etter skatt	302	140	508	162	34
Gevinst ved salg felleskontrollert selskap	(29)	-	(35)	(14)	-
Reversering av utsatt skatt på utbytte Estland/Latvia	-	-	(74)	-	-
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	**2 146**	**1 780**	**4 237**	**1 098**	**933**
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (tusen aksjer)	1 000 306	999 547	999 929	1 000 306	999 573
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	2,15	1,78	4,24	1,10	0,93

Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer

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

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

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

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

Netto rentebærende gjeld

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

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

Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

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 samt justering for salg av Glyngøre og SaritaS. Det er også justert for frafall av distribusjonsavtalene med Panzani og OTA Solgryn. I 2019 er det i tillegg korrigert for HSNG, Struer, County Confectionery, Werner, Igos, Gorm's samt salget av Mrs. Cheng's.

Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

	1.1.–30.6.2020				1.4.–30.6.2020			
Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	5,0	6,9	0,7	12,5	-0,7	8,1	-0,9	6,6
Orkla Confectionery & Snacks	3,1	7,0	-	10,1	4,1	9,4	-	13,5
Orkla Care	8,2	6,6	1,3	16,1	5,3	8,7	2,7	16,7
Orkla Food Ingredients	-9,2	7,9	4,8	3,4	-16,3	9,1	2,8	-4,5
Orkla Consumer Investments	-6,0	6,5	12,0	12,5	-8,1	8,3	8,3	8,6
Merkevarevirksomheten	**0,7**	**7,1**	**2,6**	**10,4**	**-3,8**	**8,6**	**1,4**	**6,2**

	1.1.–30.6.2019				1.4.–30.6.2019				1.1.–31.12.2019			
Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	2,4	-0,1	1,1	3,4	3,1	0,5	2,3	5,9	1,8	1,2	1,9	4,9
Orkla Confectionery & Snacks	4,5	0,2	-	4,6	5,4	0,6	-	5,9	4,6	1,3	-	5,9
Orkla Care	-4,0	-0,2	2,2	-1,9	-4,5	0,3	-	-4,2	0,0	0,8	1,1	1,9
Orkla Food Ingredients	0,6	0,2	4,2	5,0	0,1	0,5	4,4	5,0	0,6	1,5	5,5	7,6
Orkla Consumer Investments	-3,7	0,9	36,5	33,6	-5,4	1,2	44,8	40,5	-3,4	1,0	43,9	41,5
Merkevarevirksomheten	**0,9**	**0,1**	**4,1**	**5,1**	**1,0**	**0,5**	**4,7**	**6,2**	**1,3**	**1,2**	**4,9**	**7,4**

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

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.6.2019	4,5	0,1	2,3	7,0
1.4.–30.6.2019	0,5	0,6	2,7	3,8
1.1.–31.12.2019	4,1	1,4	3,4	9,0

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)-margin 2019 (%)
R12M pr. 30.6.2019	0,3	-0,2	0,1	11,1
1.1.–31.12.2019	0,3	-0,1	0,2	11,2

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

Foto: Ole Walter Jacobsen og Bjørn Wad / Ansatte i Orkla er modeller på bildene.