



1. halvår

2021



Hovedtrekk i 1. halvår

- Konsernets resultat før skatt endte på 2.778 mill. kroner, en forbedring på 18 % fra 1. halvår 2020
- Driftsresultat EBIT (adj.) for merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret økte med 1,7 %, hvorav underliggende EBIT (adj.)-vekst utgjorde 0,9 %
- Organisk salgsvekst var 3,7 %, men med store variasjoner mellom forretningsområdene
- Salget til Out of Home-sektoren er gradvis i bedring, mens salget i dagligvarekanalen normaliseres
- God resultatvekst for Jotun, men avtagende gjennom 1. halvår
- Justert resultat pr. aksje endte på 2,40 kroner for halvåret, hvilket var en økning på 12 % fra samme periode i 2020

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.6.

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020	2021
Konsern						
Driftsinntekter	23 275	22 606	47 137	11 772	11 099	11 099
EBIT (adj.)	2 562	2 348	5 492	1 265	1 205	1 205
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	586	461	1 000	255	248	248
Resultat før skattekostnad	2 778	2 352	5 348	1 344	1 200	1 200
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95	0,95
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10	1,10
Merkevarevirksomheten						
Driftsinntekter	22 808	22 297	46 521	11 532	10 981	10 981
- Organisk omsetningsvekst	3,7 %	0,7 %	1,6 %	6,9 %	-3,8 %	-3,8 %
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)						
EBIT (adj.)	2 362	2 323	5 440	1 154	1 220	1 220
EBIT (adj.)-margin	10,3 %	10,4 %	11,7 %	10,0 %	11,1 %	11,1 %

Konsernsjef Jaan Ivar Semlitsch kommenterer:

Koronapandemien har satt sitt preg på Orkla også dette halvåret. Spesielt i India, men også i flere av de andre landene hvor Orkla har virksomhet, har det vært en krevende situasjon. Vi er derfor glade for at utviklingen går riktig vei og at vaksinerings tempoet har tatt seg betydelig opp i den senere delen av 1. halvår. Gjenåpningsprosessen i mange av våre markeder har kommet ordentlig i gang og aktivitetsnivået i Out of Home-sektoren har vist en positiv utvikling mot slutten av 1. halvår. Jeg er spesielt glad for at vi ved utgangen av juni ikke hadde noen permitterte i Orkla konsernet.

Totalt sett er jeg godt fornøyd med topplinjeutviklingen, og det er gledelig at våre selskaper som er eksponert mot kanaler utenom dagligvarehandelen har sett en betydelig økning i etterspørselen igjen. I motsetning til den positive salgsutviklingen er jeg ikke like fornøyd med resultatutviklingen, blant annet som følge av økt kostnadsnivå i flere av våre selskaper. Dette skyldes i stor grad økt aktivitetsnivå, og må sees i sammenheng med et lavt kostnadsnivå tilsvarende periode i fjor som var betydelig påvirket av koronapandemien. Vi har fortsatt høyt fokus på kostnadsutvikling og vi vil fortsatt følge dette tett fremover også nå som markedsdynamikken endres og gradvis normaliseres.

Det er gledelig at vi i 1. halvår har gjennomført flere oppkjøp for å styrke Orklas posisjon i utvalgte kategorier og geografier. Oppkjøpene av NutraQ og Eastern har i løpet av 1. halvår blitt gjennomført og er godkjent av alle relevante konkurransemyndigheter. I tillegg er det meget tilfredsstillende å ha inngått en avtale om å kjøpe 75 % av aksjene i New York Pizza i Nederland, som er i tråd med vår strategiske ambisjon om å vokse i Out of Home-kanalen. I tillegg er det gjennomført flere andre mindre oppkjøp innfor flere av våre forretningsområder. De fleste oppkjøpene vi har gjort ligger innenfor vår langsiktige strategi om å satse på plantebasert, helse og Out of Home som nye vekstområder for Orkla.



Jaan Ivar Semlitsch
konsernsjef

Markedsutvikling

Kortsiktig har koronapandemien skapt store endringer i forbrukeratferd og dermed påvirket markedsutviklingen i ulike salgskanaler, kategorier og geografiske markeder. Gjennomgående har markedsveksten vært høy i dagligvarekanalen i de fleste kategorier og markeder fra starten av pandemien, mens utviklingen har vært motsatt i Out of Home-kanalene. Spesielt situasjonen i begynnelsen av 1. halvår var preget av nye innstramminger av smittevernstiltakene i flere av Orklas markeder. Mot slutten av halvåret har salget mot dagligvarekanalen gradvis blitt mer normalisert. Samtidig har situasjonen i Out of Home-kanalene tatt seg opp ettersom koronarestriksjonene gradvis har blitt noe redusert i de fleste markeder, delvis grunnet økt vaksinetempo. Eventuelle langsiktige effekter av endret brukeratferd er for tidlig å fastslå.

Utviklingen i Orkas markedsandeler i dagligvarekanalen har vært blandet kategorimessig og i ulike geografiske markeder. Samlet sett var det imidlertid en viss tilbakegang i Orklas markedsandeler i hjemmemarkedene i Norden.

Orkla er eksponert mot et bredt utvalg av råvarekategorier. Koronapandemien har i 1. halvår ført til flaskehalser og verdikjedeforstyrrelser globalt. Denne utviklingen, kombinert med sterk etterspørsel, har ført til at råvareprisene har økt betydelig i 1. halvår, spesielt innenfor vegetabiliske oljer, korn, kjøtt, grønnsaker, meierivarer og emballasje.

Den norske kronen har styrket seg i 1. halvår 2021 sammenlignet med samme periode i fjor, noe som har hatt en positiv påvirkning på innkjøpsprisene i perioden. På den andre siden har styrket norsk krone bidratt til negative valutaomregningseffekter ved konsolidering.

Energiprisene i Norge har i 1. halvår ligget på et vesentlig høyere nivå i forhold til kraftprisnivået i 2020. Økningen skyldes lavere hydrologiske ressursforhold samt økt eksportkapasitet. De høye kraftprisene i 1. halvår har gitt økte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten, men har hatt en større positiv effekt på resultatutviklingen i Hydro Power.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.6.2021	3,7	-3,6	2,1	2,3
1.4.–30.6.2021	6,9	-6,0	4,1	5,0

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsutviklingen for merkevarevirksomheten i 1. halvår var drevet av organisk vekst og oppkjøp, men negativt påvirket av valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 3,7 %, med vekst i alle forretningsområdene med unntak av Orkla Foods.

Det var store forskjeller innad i porteføljen og forretningsområdene. De virksomheter som har store deler av salget til kanaler utenom dagligvare, opplevde god vekst mot slutten av 1. halvår, delvis påvirket av svake sammenligningstall mot fjoråret. Det var fortsatt god vekst i dagligvarekanalen i begynnelsen av 1. halvår, men utviklingen mot slutten av halvåret var påvirket av sterke sammenligningstall som følge av god markedsvekst i dagligvarekanalen i tilsvarende periode i 2020.

I Orkla Food Ingredients var den gradvis økende aktiviteten i kanaler utenom dagligvare, samt svake sammenligningstall fra samme periode i 2020, drivende for den gode organiske salgsveksten på 9,0 %. Orkla Consumer Investments leverte organisk vekst på 14,3 % drevet av fortsatt høy aktivitet i markedet for oppussing, og dermed økt salg av malerutstyr. Orkla Confectionery & Snacks bidro med 2,7 % organisk salgsvekst positivt påvirket av god markedsvekst, spesielt i Norge, bortfall av sukkervareavgift i Norge fra 1. januar 2021, samt økt listing hos stor kunde i Danmark. Orkla Care hadde fortsatt organisk vekst i 1. halvår mot sterke sammenligningstall fra 2020.

Omsetningsutviklingen i Orkla Foods var noe svakere enn i samme periode i 2020 og endte på -1,0 % organisk nedgang, delvis grunnet store koronaeffekter i år og i fjor, blant annet relatert til hamstring og lageroppbygging i dagligvaresektoren i mars 2020. Svak vekst i Orkla Foods i 1. halvår har også sammenheng med igangkjøring av nytt ERP-system i Orkla Foods Sverige fra 1. februar 2021 og derigjennom bevisst lavt kampanjetrykk.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–30.6.2021	0,9	-3,9	4,6	1,7
1.4.–30.6.2021	-6,6	-5,4	6,7	-5,4

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarer virksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 1. halvår en EBIT (adj.)-fremgang på 1,7 %, hvorav underliggende vekst utgjorde 0,9 %. Resultatveksten var delvis relatert til omsetningsveksten, men ble negativt påvirket av en betydelig økning i faste kostnader. Dette må sees i sammenheng med at fjorårets kostnadsnivå var unormalt lavt på grunn av lavere aktivitetsnivå påvirket av koronapandemien. I tillegg var det negative mikseffekter og økte innkjøpskostnader. Resultatfremgangen i 1. halvår ble også motvirket av kostnader knyttet til igangkjøring av nytt ERP-system i Orkla Foods Sverige.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/ FX	Sum	EBIT (adj.)- margin 2021 (%)
R12M pr. 30.6.2021	0,0	0,2	0,2	11,6

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 30. juni 2021 for merkevarer virksomheten inkl. HK viste en bedring på 0,2 %-poeng. Oppkjøp og valutaomregningseffekter bidro positivt i perioden, mens den underliggende utviklingen var flat.

Strukturelle tiltak (M&A)

Første halvår av 2021 har vært preget at høy oppkjøpsaktivitet, med oppkjøp innenfor alle forretningsområdene. Totalt har 8 transaksjoner blitt gjennomført i løpet av halvåret, hvorav de fleste er innenfor Orkla sine tre definerte strategiske vekstområder: Out of Home, plantebasert og helse. I tillegg er det avtalt kjøp av 75 % av aksjene i New York Pizza, en nederlandsk franchise pizza restaurantkjede.

Orkla Health (Orkla Care) inngikk i februar 2021 en avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i NutraQ 2 AS («NutraQ»), som er en ledende leverandør av abonnementsbaserte helse- og skjønnhetsprodukter i Norden. I juni 2021 ble oppkjøpet godkjent av alle relevante konkurransemyndigheter. NutraQ vil bli konsolidert i Orklas regnskap fra 1. juli 2021.

Orkla Care har også gjennom datterselskapet Health and Sports Nutrition Group AB gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Proteinfabrikken AS. Selskapet selger og distribuerer egne og andre produkter innenfor sportsernæring, matvarer og treningsutstyr. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. januar 2021.

Orkla annonserte i juni 2021 oppkjøpet av 75 % av aksjene i New York Pizza. Selskapet er en av Nederlands ledende pizzakjeder og de opererer gjennom franchisedrevne utsalgssteder. Oppkjøpet er i tråd med Orklas strategiske ambisjon om å vokse i Out of Home-kanalene. Kjøpet er betinget av godkjenning fra nederlandske konkurransemyndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2021, og selskapet vil rapporteres under Orkla Consumer Investments.

Orkla Foods inngikk i 3. kvartal 2020 en avtale om å kjøpe 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments Private Limited («Eastern») i India og oppkjøpet ble gjennomført i 1. kvartal 2021. Eastern ble konsolidert i Orklas resultatregnskap fra 1. april 2021. Selskapet vil bli fusjonert med MTR og Orklas eierandel vil etter sammenslåingen være 90,01 %.

Innenfor Orkla Foods ble oppkjøpet av 80 % av aksjene i det finske selskapet Seagood Oy Fort Deli («Fort Deli») annonsert i mars 2021. Fort Deli har en sterk posisjon i det finske HoReCa-markedet og er en etablert leverandør av frossenprodukter, sauser og tilbehør i Finland. Med kjøpet styrker Orkla sin posisjon i et av sine hjemmemarkeder samt øker eksponeringen mot storhusholdning og Out of Home-markedet. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mars 2021.

Orkla Confectionery & Snacks inngikk i mai 2021 en avtale om å kjøpe det islandske selskapet Núi Siríus HF («Núi Siríus»), som er den ledende produsenten av sjokolade og godteri på Island. Núi Siríus har en unik posisjon på Island og passer dermed godt inn i Orklas portefølje av ledende merkevarer. Orkla har hatt en minoritetspost på 20 % i selskapet siden august 2019 og den nye avtalen gjelder de resterende 80 % av aksjene. Salget er godkjent av relevante konkurransemyndigheter og selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. juni 2021.

Orkla Food Ingredients har gjennomført tre oppkjøp i 1. halvår 2021; i) det polske salgs- og distribusjonsselskapet Ambassador92, som er ledende innen salg og distribusjon av baker- og konditorvarer og har en sterk posisjon i den voksende Out of Home-kanalen; ii) 100 % av aksjene i de to selskapene Cake Décor Limited og For All Baking Limited, som produserer og selger kakepynt og -tilbehør til netthandel, bakerier og dagligvarehandel i Storbritannia; og iii) 100 % av aksjene i Sigurd Ecklund AS som er leverandør av en rekke varer til norske konditorier, bakerier, restauranter og hoteller. Selskapene ble konsolidert inn henholdsvis 1. mars 2021, 1. mai 2021 og 1. juli 2021.

Orkla Food Ingredients har i juli 2021 inngått en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i sveitsiske Hans Kaspar og styrker med det sin posisjon innen konfeksjons- og iskrem- ingredienser. Transaksjonen ventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2021.

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

Utsikter fremover

Situasjonen i begynnelsen av 1. halvår 2021 var fortsatt preget av restriksjoner i flere av Orklas markeder. I løpet av 1. halvår har en stadig høyere andel av befolkningen blitt vaksinert og gjenåpningen av samfunnet har fortsatt. Dette er forventet å fortsatt gi en gradvis bedring for salget til Out of Home-sektoren, mens salget til dagligvarekanalen normaliseres.

Selv om det nå er mer optimisme i samfunnet, er det fremdeles flere usikkerhetsmomenter knyttet til videre gjenåpning og generell usikkerhet rundt pandemien. Dette gjelder blant annet utvikling av kjøpekraft og etterspørsel i mange av markedene Orkla opererer i, spesielt i Baltikum.

Orkla er eksponert mot et bredt utvalg råvarekategorier og det har det siste året vært en kraftig og bredbasert økning i markedsprisene innenfor viktige råvarer som vegetabiliske oljer, korn, kjøtt, grønnsaker, meierivarer og emballasje. Dette er forventet å gi kostnadsøkninger for Orkla fremover.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte utsiktene fremover. Konsernet har pr. 30. juni 2021 en netto rentebærende gjeld på 1,8 x EBITDA (basert på 12 måneders rullerende EBITDA), og økningen fra 31. desember 2020 skyldes høy oppkjøpsaktivitet og utbetaling av utbytte.

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	23 275	22 606	47 137	11 772	11 099
EBIT (adj.)	2 562	2 348	5 492	1 265	1 205
Andre inntekter og kostnader	(261)	(341)	(930)	(118)	(176)
Driftsresultat	2 301	2 007	4 562	1 147	1 029
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	586	461	1 000	255	248
Renter og finansposter, netto	(109)	(116)	(214)	(58)	(77)
Resultat før skattekostnad	2 778	2 352	5 348	1 344	1 200
Skattekostnad	(555)	(460)	(926)	(285)	(240)
Periodens resultat	2 223	1 892	4 422	1 059	960
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10

Driftsinntektene for konsernet økte med 3,0 % i 1. halvår, drevet av organisk salgsmengde og strukturell vekst innenfor merkevarevirksomheten. I tillegg var det god omsætningsvekst i Industrial & Financial Investments, drevet av økte kraftpriser for Hydro Power. Veksten motvirkes derimot av negative valutaomregningseffekter fra en styrket norsk krone.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 9,1 %, hovedsakelig drevet av sterk vekst for Industrial & Financial Investments som følge av de høyere kraftprisene i Hydro Power. Den underliggende resultatforbedringen fra merkevarevirksomheten inkl. HK utgjorde 0,9 % 1. halvår.

Innenfor merkevareområdet inkl. HK var det spesielt god resultatfremgang innenfor Orkla Consumer Investments og Orkla Food Ingredients. Resultatfremgangen i Orkla Consumer Investments i 1. halvår var drevet av sterk salgsvkst for flere selskaper i porteføljen, spesielt Orkla House Care som har vært positivt påvirket av økt aktivitet i markedet for oppussing. Orkla Food Ingredients opplevde god resultatvekst som følge av høyere aktivitetsnivå i Out of Home-sektoren mot slutten av 1. halvår, samtidig som de møtte svake sammenligningstall fra fjoråret.

Orkla Confectionery & Snacks hadde resultattilbakegang i 1. halvår delvis som følge av periodefremmede poster samme periode i 2020, samt noe økning av faste kostnader som følge av lavt aktivitetsnivå i 2020. Det var også resultatnedgang i Orkla Foods hovedsakelig grunnet økte kostnader knyttet til implementering og igangsetting av nytt ERP-system i Orkla Foods Sverige og økte faste kostnader knyttet til lavere kostnadsnivå i 2020 som følge av koronapandemien. Resultattilbakegang i Orkla Care var drevet av en økning i reklameinvesteringer og faste kostnader i 1. halvår, samt negative mikseffekter.

Konsernets «Andre inntekter og kostnader» utgjorde -261 mill. kroner i 1. halvår. Det har i perioden blitt kostnadsført ca. 120 mill. kroner knyttet til ERP-prosjektet som omtalt i rapporten for 4. kvartal 2020. I 1. halvår påløp det også kostnader knyttet til flere restrukturerings- og reorganiseringsprosjekter, samt høy M&A-aktivitet. Disse kostnadene ble delvis motvirket av diverse inntekter knyttet til blant annet salg av eiendom og forsikringsoppgjør. Se ytterligere detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var 586 mill. kroner i 1. halvår. Forbedringen på 125 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor var hovedsakelig grunnet fortsatt god salgsvkst, styrket bruttomargin og god kostnadskontroll i Jotun. Vekst-takten har imidlertid avtatt gjennom halvåret, delvis grunnet at Jotun møter sterke sammenligningstall knyttet til positive koronaeffekter i fjor, samt en betydelig økning i råvarepriser. I 1. halvår 2020 inkluderte posten også en gevinst fra salg av to tilknyttede selskaper i Orkla Eiendom på 29 mill. kroner.

Netto finanskostnader var i halvåret lavere enn i fjor grunnet lavere rentekostnader. Den gjennomsnittlige lånerenten var på 1,6 % i perioden, mot 1,8 % i tilsvarende periode i 2020.

Den effektive skattesatsen, eksklusiv tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet, var noe høyere i 1. halvår 2021 enn i 1. halvår 2020 grunnet høyere grunnrenteskatt. Korrigert for grunnrenteskatt var den effektive skattesatsen betydelig lavere enn i 1. halvår 2020. Dette skyldes hovedsakelig store ikke fradragsberettigede nedskrivninger i 2. kvartal 2020.

Resultat pr. aksje (utvannet) i 1. halvår endte på 2,19 kroner, en økning på 17 % fra samme periode i 2020. Justert resultat pr. aksje (utvannet) endte på 2,40 kroner, tilsvarende en vekst på 12 % mot foregående år. Se kapittel for Alternative resultatmål (APM) på side 19 for mer informasjon.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 30. juni 2021. Det henvises til side 14 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020	
Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK						
EBIT (adj.)	2 362	2 323	5 440	1 154	1 220	
Avskrivninger	890	881	1 783	449	451	
Endring netto driftskapital	(648)	105	670	(133)	227	
Netto fornyelsesinvesteringer	(1 088)	(1 101)	(2 251)	(436)	(500)	
Kontantstrøm fra driften (adj.)	1 516	2 208	5 642	1 034	1 398	
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(281)	(109)	(291)	(109)	8	
Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK	1 235	2 099	5 351	925	1 406	
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Invesments	212	63	87	75	(24)	
Betalte skatter	(601)	(663)	(1 152)	(249)	(212)	
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	74	7	91	(15)	(58)	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	920	1 506	4 377	736	1 112	
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(3 113)	(2 650)	(2 609)	(2 707)	(2 641)	
Kontantstrøm før ekspansjon	(2 193)	(1 144)	1 768	(1 971)	(1 529)	
Ekspansjonsinvesteringer	(230)	(227)	(479)	(161)	(108)	
Salg av selskaper (enterprise value)	0	95	200	0	34	
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(5 446)	(677)	(733)	(3 696)	(591)	
Netto kontantstrøm	(7 869)	(1 953)	756	(5 828)	(2 194)	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	336	(751)	(585)	(237)	334	
Endring netto rentebærende gjeld	7 533	2 704	(171)	6 065	1 860	
Netto rentebærende gjeld	13 913	9 255	6 380			

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

Kontantstrøm fra driften fra merkevarer virksomheten inkl. HK var lavere i 2021 enn i 2020. Hovedforklaringen til forverring i år mot i fjor er knyttet til at driftskapitalen i 1. halvår 2020 var positivt påvirket av utsatte betalinger av offentlige avgifter, hvor betalingsfrist på flere store poster var utsatt fra 2. kvartal til 3. kvartal 2020. Driftskapitalen er også negativt påvirket av periodisering, mens den gjennomsnittlige driftskapitalbindingen i prosent av salg er fortsatt fallende, dog med noe lavere takt enn i fjoråret.

Det største prosjektet under fornyelsesinvesteringer er den pågående byggingen av ny kjeksfabrikk i Latvia. I tillegg inkluderer netto fornyelsesinvesteringer flere andre pågående fabrikkprosjekter samt nye inngåtte langsiktige leieavtaler. Det er betydelig lavere investeringer knyttet til ERP prosjekter i 1. halvår 2021 sammenlignet med 1. halvår 2020.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra driften i 1. halvår 2021 høyere enn tilsvarende periode året før som følge av resultatfremgang i Hydro Power.

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

Betalte utbytter og kjøp/salg av egne aksjer er i hovedsak relatert til betalt utbytte på 2.767 mill. kroner i 2. kvartal 2021. Tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde 346 mill. kroner i 1. halvår. Se ytterligere detaljer for egne aksjer i note 9.

Ekspansjonsinvesteringene i 1. halvår 2021 inkluderer i stor grad investeringer for økt produksjonskapasitet for plantebaserte produkter innenfor både Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Det er også gjort investeringer for å øke produksjonskapasiteten i Sentral-Europa.

Kjøp av selskaper utgjorde 5.446 mill. kroner i 1. halvår 2021 og kom i hovedsak fra kjøp av 100 % av aksjene i NutraQ og 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments. I tillegg har Orkla gjennomført flere andre oppkjøp i 1. halvår 2021, inkludert blant annet Núi Siríus og Cake Décor. I 1. halvår 2021 har det ikke blitt solgt selskaper.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -7.869 mill. kroner. Positive valuta-omregningseffekter som følge av en styrket norsk krone reduserte netto rentebærende gjeld med 336 mill. kroner i halvåret. Ved utgangen av 1. halvår 2021 utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 12.417 mill. kroner. Inkludert leasing gjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 13.913 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 30. juni 2021 var 54,1 %, mot 59,8 % pr. 31. desember 2020. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,2 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalbehov fremover.

FORRETNINGSOMRÅDER

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	8 764	8 956	18 301	4 465	4 338
- Organisk omsetningsvekst	-1,0 %	5,0 %	3,7 %	3,0 %	-0,7 %
EBIT (adj.)	1 024	1 141	2 641	517	606
EBIT (adj.)-margin	11,7 %	12,7 %	14,4 %	11,6 %	14,0 %

- God organisk salgsvekst i 2. kvartal, men tilbakegang i 1. halvår grunnet effekter av koronapandemien og lavere aktivitetstrykk i Sverige
- Salget til storhusholdningskanalene er gradvis i bedring, mens salget i dagligvarekanalen normaliseres
- Resultatnedgang i 1. halvår grunnet positive effekter fra koronapandemien i fjor samt økte kostnader knyttet til igangsetting av nytt ERP-system i Orkla Foods Sverige i år

Til tross for god salgsvekst i 2. kvartal hadde Orkla Foods en rapportert salgsnedgang på -2,1 % i 1. halvår. Organisk salgsvekst var 3,0 % i 2. kvartal, mens det i 1. halvår var -1,0 % organisk nedgang, sammenlignet med et sterkt fjorår. Så langt i år har det vært salgsnedgang i Sentral-Europa som i stor grad skyldes hamstring og lageroppbygging i dagligvaresektoren i fjor. Samtidig viste Danmark fremgang mot et fjorår som var sterkt preget av lavt salg til kunder utenfor dagligvare grunnet koronapandemien. De store svingningene som er observert på tvers av de fleste markeder siden mars i fjor med svakere salg til storhusholdnings- og servicekanalene, og vekst i salget til dagligvaresektoren, er gradvis i ferd med å normaliseres. Salget i Sverige har i tillegg vært negativt påvirket av lavere aktivitet som følge av igangsetting av nytt ERP-system og tilhørende kampanjeforskyvninger.

Resultatnedgangen i 1. halvår var delvis drevet av tilbakegang i omsetning, men hadde også sammenheng med reduserte kostnader i fjor knyttet til koronapandemien, særlig effektene av nedstengingen i India. Videre har overgangen til ny ERP-løsning i Orkla Foods Sverige medført både engangskostnader ved implementering og optimalisering av systemet, samt kostnadsøkninger av mer permanent karakter knyttet til drift og avskrivninger. Økningen i priser på innsatsfaktorer har fortsatt i første halvår, men prisøkninger og positive valutaeffekter har så langt kompensert for dette. Dog forventes det

ytterligere økninger utover året drevet av økte markedspriser på flere viktige innsatsfaktorer, som vil måtte kompenseres med nye pristiltak. Konsolideringseffekter fra endrede valutakurser påvirker resultatutviklingen negativt, mens strukturelle endringer har hatt positiv effekt på resultatet. EBIT (adj.)-marginen hadde negativ utvikling og endte på 11,7 %, ned 1,0 %-poeng fra 1. halvår i 2020.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	3 338	3 326	7 171	1 637	1 724
- Organisk omsetningsvekst	2,7 %	3,1 %	2,0 %	-1,2 %	4,1 %
EBIT (adj.)	439	450	1 203	198	241
EBIT (adj.)-margin	13,2 %	13,5 %	16,8 %	12,1 %	14,0 %

- Fortsatt god markedsvekst i nordisk dagligvare, dog avtagende vekst mot slutten av 1. halvår
- Markedsforholdene fremdeles utfordrende i Baltikum
- Resultatutviklingen negativt påvirket av periodefremmede engangseffekter primært i fjor

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår vekst i driftsinntekter på 0,4 %. Organisk vekst endte på 2,7 %. Koronakrisen har ført til unormal høy volumvekst i nordisk dagligvare, som fortsatt påvirket salgsutviklingen positivt i starten av 1. halvår 2021. Etterspørsel- og salgsnedgang i Baltikum påvirket derimot negativt. Utviklingen i markedsandeler var blandet og det var høy konkurranse fra internasjonale aktører samt handelens egne merkevarer.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks var -2,4 % lavere enn 1. halvår 2020. Resultatutviklingen ble negativt påvirket av periodefremmede poster samme periode i 2020 samt valutaomregningseffekter. Høyere innkjøpspriser, særlig knyttet til vegetabilsk olje og emballasje, samt noe økning av faste kostnader som følge av lavt aktivitetsnivå i 2020, påvirket negativt mot slutten av 1. halvår. EBIT (adj.)-marginen endte på 13,2 % i 1. halvår, en nedgang på 0,3 %-poeng mot samme periode i 2020.

Orkla Care

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	3 438	3 331	6 905	1 624	1 643
- Organisk omsetningsvekst	3,3 %	8,2 %	9,2 %	2,5 %	5,3 %
EBIT (adj.)	507	540	1 019	211	243
EBIT (adj.)-margin	14,7 %	16,2 %	14,8 %	13,0 %	14,8 %

- Fortsatt god salgsvekst for HSNG og Orkla Health
- Salgstilbakegang innenfor Home & Personal Care mot sterke sammenligningstall i fjor
- Resultattilbakegang i 1. halvår drevet av en økning i reklameinvesteringer og faste kostnader, samt negative mikseffekter

Orkla Care hadde i 1. halvår salgsvekst på 3,2 %, hvorav organisk vekst utgjorde 3,3 %. HSNG fortsatte den gode trenden og rapporterte sterk salgsvekst i perioden. Orkla Health viste vekst i de fleste markeder, særlig drevet av kategoriene Omega-3 og VMS. Orkla Wound Care hadde god salgsvekst i 1. halvår etter et utfordrende 2020 preget av koronarestriksjoner. Orkla Home & Personal Care opplevde en salgstilbakegang mot sterke sammenligningstall fra fjoråret, nedgangen skyldes hovedsakelig reduksjon i internasjonalt industrisalg grunnet nedstengninger i sluttmarkedene, samt høyt salg av algocel i 2020.

Resultatnedgang i halvåret på -6,1 % er drevet av økning i reklameinvesteringer og faste kostnader, delvis volumdrevet samt fra økt vedlikehold. En høy del av omsetningsveksten kommer fra HSNG som opererer med en lavere EBIT (adj.)-margin som gir negative mikseffekter. EBIT (adj.)-marginen endte på 14,7 % for 1. halvår sammenlignet med 16,2 % for samme periode i 2020.

Orkla Food Ingredients

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	5 517	5 043	10 696	2 971	2 469
- Organisk omsetningsvekst	9,0 %	-9,2 %	-5,9 %	20,5 %	-16,3 %
EBIT (adj.)	285	172	500	205	101
EBIT (adj.)-margin	5,2 %	3,4 %	4,7 %	6,9 %	4,1 %

- Lettelser i restriksjoner og høyere aktivitet i Out of Home-segmentet gjennom 1. halvår
- Bredbasert salgsvekst, dog mot svake sammenligningstall fra samme periode i 2020
- EBIT (adj.)-fremgang drevet av høyere salgsvolum

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår en økning i driftsinntekter på 9,4 %, hvorav organisk vekst utgjorde 9,0 %. Salgsveksten kom som følge av lettelser i restriksjoner og høyere aktivitet i Out of Home-segmentet gjennom halvåret, dog mot svake sammenligningstall fra i fjor, og var bredbasert både på forretningsområder og geografi. Totalsalget mot slutten av perioden var i hovedsak på tilsvarende nivå som før pandemien, dog har enkelte segmenter fremdeles en lavere salgsindeks. Det gjelder spesielt geografier med mye turisme, samt segmenter rettet mot reiseliv og hotell/konferanse.

EBIT (adj.) hadde i 1. halvår en fremgang på 65,7 %. Resultatfremgangen kom som følge av salgsøkning og bedre skala på kostnadsbasen. Oppkjøpte selskaper bidro positivt til resultatet, men det var negative valutaomregningseffekter i perioden. EBIT (adj.)-marginen endte på 5,2 % i 1. halvår, en økning på 1,8 %-poeng sammenlignet med fjoråret.

Det er usikkerhet i utviklingen fremover spesielt knyttet til kraftig stigende priser på, og tilgang til, råvarer. Det er stadig usikkerhet til hvordan pandemien utvikler seg og tilhørende mulig nye restriksjoner fra myndigheter.

Orkla Consumer Investments

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020	2020
Driftsinntekter	1 979	1 827	3 847	956	900	
- Organisk omsetningsvekst	14,3 %	-6,0 %	2,1 %	13,2 %	-8,1 %	
EBIT (adj.)	273	191	404	109	99	
EBIT (adj.)-margin	13,8 %	10,5 %	10,5 %	11,4 %	11,0 %	

- Solid salgsvekst på tvers av porteføljen
- Fortsatt god aktivitet i markedet for oppussing, men noe avtagende mot slutten av 1. halvår
- Sterk resultatvekst i 1. halvår, i hovedsak knyttet til god forbedring i 1. kvartal

Orkla Consumer Investments hadde organisk salgsfremgang på 14,3 % i 1. halvår. Det var salgsvekst i alle selskaper, med spesielt god fremgang for Orkla House Care og Kotipizza. Det var solid vekst for Orkla House Care i 1. kvartal, men den høye aktiviteten i markedet for oppussing avtok mot slutten av 1. halvår sammenlignet mot sterke salgstall i tilsvarende periode i fjor. God organisk vekst for Kotipizza som følge av økt omsetning både i pizzarestaurantene og i grossistvirksomheten. Lilleborg hadde også god fremgang i 1. halvår. Orkla Consumer Investments vil møte sterke sammenlignings-tall i 2. halvår.

Resultatfremgangen i 1. halvår på 42,9 % var drevet av den sterke salgsveksten for flere selskaper i porteføljen, i hovedsak i 1. kvartal. Det var også positivt bidrag fra struktur-effekter. Veksten ble delvis motvirket av økende frakt- og råvarepriser mot slutten av halvåret. Det er forventet at disse negative effektene vil fortsette og de berørte selskapene vil ta nødvendige pristiltak. EBIT (adj.)-marginen endte på 13,8 % for 1. halvår sammenlignet med 10,5 % for samme periode i 2020.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020	2020
Volum (GWh)	1 026	1 329	2 884	549	685	
Pris* (øre/kWh)	47,9	10,1	9,8	46,9	4,9	
EBIT (adj.) (mill. NOK)	198	20	42	112	(19)	

*Kilde: Nord Pool (gjennomsnittlig spotpris for området Oslo (NO1) og Kristiansand (NO2))

EBIT (adj.) for Hydro Power endte på 198 mill. kroner i 1. halvår mot 20 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Resultatforbedringen skyldtes vesentlig høyere kraftpriser grunnet lavere hydrologiske ressursforhold samt økt eksportkapasitet. Gjennomsnittlig kraftpris i perioden ble 47,9 øre/kWh, mot 10,1 øre/kWh i 1. halvår 2020. Kraftproduksjonen i 1. halvår 2021 endte på 1 026 GWh mot 1 329 GWh i samme periode i 2020.

Fyllingsgraden for Glomma og Laagen samt for vannmagasinene i Sauda lå litt under normalnivå ved utgangen av kvartalet. Snømagasinene er vesentlig under normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Financial Investments utgjorde 2 mill. kroner i 1. halvår mot 5 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor. Det har ikke blitt gjennomført eiendomstransaksjoner i perioden. Utvikling knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært den viktigste aktiviteten i perioden.

Jotun (42,6 % eierandel)

Jotuns driftsinntekter fortsatte å øke i 2. kvartal, og inntektsveksten i 1. halvår utgjorde 9 %. Justert for negative valutaomregningseffekter grunnet en styrket norsk krone, var den underliggende salgsveksten 19 % i 1. halvår. Økningen i driftsinntekter var drevet av solid underliggende vekst i tre av Jotuns fire segmenter; Decorative Paints, Protective Coatings og Powder Coatings. I Marine Coatings var derimot salget fallende mot slutten av 1. halvår som følge av en syklisk lavkonjunktur i skipsbyggingsindustrien som særlig har rammet nybyggingsaktivitet i Sør-Korea. Den solide salgsveksten hittil i år henger også sammen med redusert salgsaktivitet i samme periode i fjor, som følge av korona-situasjonen og omfattende smittevernrestriksjoner innført av lokale myndigheter. Dette hemmet salget i alle segmenter, og særlig markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Driftsresultatet økte med 17 % i 1. halvår sammenlignet med samme periode i fjor. Den positive resultatutviklingen skyldtes økt salg og lav kostnadsvekst. Råvareprisene har imidlertid steget kraftig og lagt et sterkere press på marginene som sammen med redusert salg i Marine Coatings bidro til svakere resultatutvikling mot slutten av 1. halvår.

Til tross for en sterk økonomisk utvikling så langt i år, er utsiktene for 2. halvår mer usikre. Dette skyldes lavere nybyggingsaktivitet innen shipping, ustabilitet i forsyningskjedene for råvarer, samt usikkerhet knyttet til hvordan koronapandemien og smitteverntiltak vil påvirke Jotuns markeder. Høyere råvarepriser vil skape ytterligere press på bruttomarginer i kommende kvartaler, og Jotun har derfor iverksatt prisøkninger i alle segmenter samt løpende tiltak for å kontrollere kostnader.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 15. april 2021 ble alle Orklas aksjonærvalgte styremedlemmer gjenvalgt for ett år. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på 2,75 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2020, som ble utbetalt 26. april 2021. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 16. april 2021.

I 2. kvartal ble aksjeprogrammet for ansatte gjennomført på grunnlag av Orkla-aksjens sluttkurs 28. mai 2021. Kjøpskurs ble fastsatt til 65,43 kroner pr. aksje etter fradrag for en

rabatt på 25 %. Det har blitt kostnadsført 16 mill. kroner knyttet til aksjerabatten gitt til ansatte. Tilsvarende program ble i fjor kostnadsført i 3. kvartal 2020.

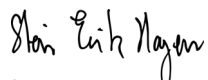
Den 12. november 2019 innledet Konkurransetilsynet undersøkelser hos Lilleborg AS relatert til innkjøpsbetingelsene mellom leverandør og dagligvarekjedene i det norske markedet. Den 16. juni 2021 informerte Konkurransetilsynet om at det ikke er grunnlag for å gå videre med etterforskningssaken og at saken dermed avsluttes.

Det ble 14. januar 2021 gjennomført endringer i Orklas konsernledelse. Atle Vidar Nagel Johansen ble utnevnt til leder for Orkla Foods, Hege Holter Brekke ble leder for Orkla Care og Ingvill T. Berg ble utnevnt til leder for Orkla Confectionery & Snacks.

Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2021 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandeloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 14. juli 2021
Styret i Orkla ASA


Stein Erik Hagen
styreleder


Ingrid Jonasson Blank

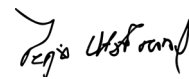

Nils K. Selte

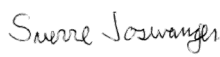

Liselott Kilaas


Peter Agnefjäll


Anna Mossberg


Anders Kristiansen


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Karin Hansson


Roger Vangen


Jaan Ivar Semmlitsch
konsernsjef

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2021	2020	2020	2021	2020
Driftsinntekter	2	23 275	22 606	47 137	11 772	11 099
Driftskostnader		(19 742)	(19 294)	(39 701)	(10 016)	(9 402)
Avskrivninger		(971)	(964)	(1 944)	(491)	(492)
EBIT (adj.)	2	2 562	2 348	5 492	1 265	1 205
Andre inntekter og kostnader	3	(261)	(341)	(930)	(118)	(176)
Driftsresultat		2 301	2 007	4 562	1 147	1 029
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		586	461	1 000	255	248
Renter, netto	7	(74)	(89)	(162)	(44)	(46)
Øvrige finansposter, netto	7	(35)	(27)	(52)	(14)	(31)
Resultat før skattekostnad		2 778	2 352	5 348	1 344	1 200
Skattekostnad		(555)	(460)	(926)	(285)	(240)
Periodens resultat		2 223	1 892	4 422	1 059	960
Minoritetens andel av periodens resultat		39	19	51	22	10
Majoritetens andel av periodens resultat		2 184	1 873	4 371	1 037	950

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Resultat pr. aksje	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95
Resultat pr. aksje, utvannet	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95
Resultat pr. aksje (adj.)	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2021	2020	2020	2021	2020
Periodens resultat		2 223	1 892	4 422	1 059	960
Andre poster i totalresultatet						
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder:</i>						
Endring estimatavvik pensjoner		-	(13)	(16)	-	-
Verdiendring aksjer		(1)	(1)	42	-	-
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultatregnskapet i etterfølgende perioder:</i>						
Endring sikringsreserve	4	141	(71)	(107)	26	(21)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	(58)	242	(91)	34	(246)
Omregningsdifferanser	4	(453)	1 568	1 114	347	(733)
Konsernets totalresultat		1 852	3 617	5 364	1 466	(40)
Minoritetens andel av totalresultatet		33	40	62		
Majoritetens andel av totalresultatet		1 819	3 577	5 302		

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2021	31.12. 2020
Immaterielle eiendeler		28 852	24 334
Varige driftsmidler		16 854	16 274
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	5 731	5 368
Langsiktige eiendeler		51 437	45 976
Varelager		7 352	6 530
Beholdning eiendom under utvikling		129	96
Kunde- og andre handelsfordringer		6 700	6 256
Øvrige fordringer og og finansielle eiendeler	6	1 162	936
Likvide midler	6	865	3 213
Kortsiktige eiendeler		16 208	17 031
Sum eiendeler		67 645	63 007

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2021	31.12. 2020
Innskutt egenkapital		1 967	1 972
Opptjent egenkapital		34 013	35 270
Minoritetsinteresser		637	462
Egenkapital		36 617	37 704
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		5 121	5 071
Rentebærende gjeld langsiktig	6	10 870	9 359
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	4 264	664
Leverandør- og annen handelsgjeld		6 843	6 526
Annen kortsiktig gjeld		3 930	3 683
Sum gjeld og egenkapital		67 645	63 007
Egenkapitalandel		54,1 %	59,8 %

Sammendratt utvikling egenkapital

	1.1.–30.6.2021			1.1.–30.6.2020		
Beløp i mill. NOK	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	37 242	462	37 704	34 452	460	34 912
Konsernets totalresultat	1 819	33	1 852	3 577	40	3 617
Utbytte	(2 739)	(28)	(2 767)	(2 601)	(49)	(2 650)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(346)	-	(346)	-	-	-
Opsjonskostnader	4	-	4	-	-	-
Endring eierandel minoriteter	-	170	170	29	9	38
Egenkapital 30.6.	35 980	637	36 617	35 457	460	35 917

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2021	2020	2020	2021	2020
Kontantstrøm fra driften før investeringer		2 545	3 287	7 688	1 443	1 907
Mottatte utbytter og betalte finansposter		40	(16)	62	(42)	(55)
Betalte skatter		(601)	(663)	(1 152)	(249)	(212)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 984	2 608	6 598	1 152	1 640
Netto investeringer		(1 090)	(1 239)	(2 446)	(507)	(594)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(4 523)	(554)	(507)	(2 859)	(529)
Andre betalinger		34	23	29	27	(3)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(5 579)	(1 770)	(2 924)	(3 339)	(1 126)
Netto betalt til aksjonærer		(3 113)	(2 650)	(2 609)	(2 707)	(2 641)
Endring rentebærende gjeld og fordringer		4 392	1 377	324	4 727	1 495
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 279	(1 273)	(2 285)	2 020	(1 146)
Valutaeffekt likvide midler		(32)	165	155	4	(2)
Endring likvide midler		(2 348)	(270)	1 544	(163)	(634)
Likvide midler	6	865	1 399	3 213		

Avstemming operasjonelle aktiviteter mot Orkla-format (se side 7)

<i>IFRS kontantstrøm</i>						
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 984	2 608	6 598	1 152	1 640
Netto investeringer		(1 090)	(1 239)	(2 446)	(507)	(594)
Andre betalinger		34	23	29	27	(3)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		928	1 392	4 181	672	1 043
<i>Orkla-format</i>						
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		920	1 506	4 377	736	1 112
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)		238	113	283	97	39
Ekspansjonsinvesteringer		(230)	(227)	(479)	(161)	(108)
Sammenlignbar kontantstrøm		928	1 392	4 181	672	1 043

Avstemming likvide midler mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 7)

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm		2 348	270	(1 544)	163	634
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm		4 392	1 377	324	4 727	1 495
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper		923	28	26	837	28
Rentebærende gjeld nye leieavtaler		238	113	283	97	39
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(336)	751	585	237	(334)
Valutaeffekt likvide midler		(32)	165	155	4	(2)
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format		7 533	2 704	(171)	6 065	1 860

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. halvår 2021 ble godkjent på styremøtet 14. juli 2021. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap. Orkla har i 2. kvartal 2021 tildelt aksjeopsjoner til ledende ansatte (se note 9). Dette kan gi en utvannende effekt for øvrige aksjonærer og det er av den grunn presentert utvannende tall for resultat pr. aksje og resultat pr. aksje (adj.). Det er utover dette 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 av virksomhet er presentert i note 5 og 12.

Noter fortsetter på neste side.

NOTE 2 SEGMENTER

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter					EBIT (adj.)				
	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020	2021	2020	2020	2021	2020
Orkla Foods	8 764	8 956	18 301	4 465	4 338	1 024	1 141	2 641	517	606
Orkla Confectionery & Snacks	3 338	3 326	7 171	1 637	1 724	439	450	1 203	198	241
Orkla Care	3 438	3 331	6 905	1 624	1 643	507	540	1 019	211	243
Orkla Food Ingredients	5 517	5 043	10 696	2 971	2 469	285	172	500	205	101
Orkla Consumer Investments	1 979	1 827	3 847	956	900	273	191	404	109	99
Elimineringer merkevarevirksomheten	(228)	(186)	(399)	(121)	(93)	-	-	-	-	-
Merkevarevirksomheten	22 808	22 297	46 521	11 532	10 981	2 528	2 494	5 767	1 240	1 290
HK/Elimineringer	15	34	61	4	15	(166)	(171)	(327)	(86)	(70)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	22 823	22 331	46 582	11 536	10 996	2 362	2 323	5 440	1 154	1 220
Hydro Power	442	259	519	231	96	198	20	42	112	(19)
Financial Investments	54	62	124	28	28	2	5	10	(1)	4
Industrial & Financial Investments	496	321	643	259	124	200	25	52	111	(15)
Elimineringer	(44)	(46)	(88)	(23)	(21)	-	-	-	-	-
Orkla	23 275	22 606	47 137	11 772	11 099	2 562	2 348	5 492	1 265	1 205

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
M&A- og integrasjonskostnader	(79)	(48)	(105)	(49)	(32)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(58)	(94)	(136)	(46)	(39)
Gevinst/tap ved transaksjoner	77	75	145	77	70
Nedskrivninger	(4)	(137)	(511)	0	(106)
Restruktureringskostnader og andre poster	(197)	(137)	(323)	(100)	(69)
Sum andre inntekter og kostnader	(261)	(341)	(930)	(118)	(176)

Andre kostnader

Det gjennomføres et prosjekt i konsernet med formål å etablere en felles ERP-plattform for Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Care. ERP-prosjektet med bygging av en felles prosesskjerne, såkalt template, har blitt vesentlig mer komplisert og tidkrevende enn opprinnelig antatt da prosjektet ble igangsatt i 2017, samt at enkelte funksjonaliteter ikke lenger er forventet å bli benyttet. I tillegg har koronapandemien medført behov for betydelig re-planlegging, ytterligere utsettelse og derigjennom økt ressursbruk. Det ble av den grunn foretatt nedskrivninger og kostnadsføringer relatert til prosjektet i 4. kvartal 2020. Det vil ikke bli aktivert mer i balansen på dette ERP-prosjektet som det ble foretatt nedskrivninger på ved årsskiftet. Det er påløpt ca. 120 mill. kroner relatert til prosjektet i 1. halvår 2021, og disse kostnadene er ført som «Andre inntekter og kostnader».

Det pågår flere restrukturerings- og samordningsprosjekter i konsernet, hvor det største er flytting av produksjon fra Felix Austria til Orkla Foods Cesko a Slovensko innen Orkla Foods. Øvrige prosjekter som pågår i konsernet er sammenslåing av Orkla Foods Danmark og Orkla Confectionery & Snacks Danmark, restrukturering av funksjonene knyttet til salg, markedsføring og produktutvikling i Orkla Foods Norge samt bygging av en sjokolade- og en kjeksfabrikk i Latvia (Orkla Confectionery & Snacks).

Det er i tillegg påløpt 79 mill. kroner i kostnader relatert til oppkjøp og integrasjon av selskaper i 1. halvår 2021.

Andre inntekter

I forbindelse med oppkjøpet av County Confectionery Ltd. (Orkla Food Ingredients) i 2018 ble det inngått en earn out avtale med tidligere eiere. Forventet utbetaling knyttet til earn out avtalen er blitt lavere enn antatt, og det er foretatt en inntektsføring på 16 mill. kroner knyttet til denne avtalen.

Det er blitt solgt en fabrikk eiendom i Finland (Turku) i 2. kvartal 2021 med en gevinst på 10 mill. kroner. Salget gjelder en frigjort eiendom knyttet til en tidligere fabrikkflytting i Orkla Foods.

Det er i tillegg inntektsført i underkant av 50 mill. kroner knyttet til to forsikringsoppgjør i 2. kvartal 2021. Et av oppgjørene knytter seg til tilbakekalling av Husk-produkter (Norden) og Colon-C produkter (Polen) i Orkla Care i forbindelse med et salmonellautbrudd. Det er ført tilsvarende kostnader knyttet til dette utbruddet som også inngår i «Andre inntekter og kostnader». Det er i tillegg inntektsført et forsikringsoppgjør knyttet til tidligere solgt virksomhet.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 1. halvår 2021 (etter skatt) utgjør -66 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 2.027 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 104 mill. kroner pr. 1. halvår 2021.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Oppkjøp av selskaper i 2. kvartal

Orkla Health gjennomførte i juni kjøpet av 100 % av aksjene i NutraQ 2 AS («NutraQ»), som er en ledende leverandør av abonnementsbaserte helse- og skjønnhetsprodukter i Norden. NutraQ står bak helsekonseptet VitaePro og skjønnhetskonseptet Oslo Skin Lab. I tillegg eier NutraQ kosttilskuddsmerket Maxulin, hårbe-handlingsproduktet Provexin, samt merkevaren Vesterålens Naturprodukter som tilbyr omega-3 og ulike vitamintilskudd. NutraQ ble etablert i Norge i 2002 og har siden den gang også etablert seg i Danmark, Finland og Sverige. Disse fire landene står for om lag 90 % av omsetningen. Selskapet har ca. 170 ansatte. Med sin abonnementsbaserte forretningsmodell representerer NutraQ noe nytt for Orkla. Antall aktive abonnement har vokst organisk med gjennomsnittlig 13 % pr. år i perioden 2018–2020. Selskapet hadde en omsetning på 862 mill. kroner i 2020 og EBITDA på 188 mill. kroner. Oppkjøpet av NutraQ utgjør 3,1 mrd. kroner på gjeldfri basis for Orkla. Merverdiene ved oppkjøpet relaterer seg i all hovedsak til varemerker og goodwill, hvor goodwill utgjør størstedelen. NutraQ ble konsolidert i Orklas balanse fra 30. juni 2021 og vil resultatmessig bli innregnet fra 1. juli 2021.

Orkla Confectionery & Snacks har kjøpt det islandske selskapet Núi Sirius HF («Núi Sirius»), som er den ledende produsenten av sjokolade og godteri på Island. Núi Sirius har flere kjente sjokolademerket, og over 70 % av Núi Sirius' omsetning kommer fra hjemmemarkedet. Virksomheten distribuerer også enkelte sterke globale merkevarer innen sjokolade-, snacks- og frokostprodukter. Selskapet hadde en omsetning på ISK 3,6 mrd. (ca. 230 mill. kroner) i 2020 og har ca. 120 ansatte. Avtalen som nå er inngått med dagens eiere, gjelder 80 % av aksjene. Orkla har i drøye to år hatt en minoritetspost på 20 % i selskapet. Núi Sirius ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. juni 2021.

Orkla Food Ingredients har kjøpt 100 % av aksjene i selskapene Cake Décor Limited («Cake Décor») og For All Baking Limited («FAB»). Cake Décor er en veletablert aktør innenfor kakepynt, strøssel og tilbehør til hjemmebaking, håndverksbakerier og storhusholdning. Mesteparten av salget skjer til forbruker gjennom dagligvarehandelen i Storbritannia. FAB står bak e-handelsvirksomheten til Cake Décor, og denne er spesielt rettet mot håndverksbakerier. I tillegg har FAB et voksende salg direkte til forbruker. Selskapene har til sammen 98 ansatte og en omsetning på GBP 14,4 mill. (ca. 168 mill. kroner) i 2020. Selskapene ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mai 2021.

Oppkjøp av selskaper i 1. kvartal

Orkla Foods gjennomførte 31. mars 2021 kjøpet av 67,8 % av aksjene i Eastern Condiments Private Limited («Eastern»). Oppkjøpet vil doble Orklas omsetning i India. Orkla har allerede en solid posisjon i det indiske matvaremarkedet gjennom MTR, som har femdoblet salgsinntektene siden Orklas inntreden i 2007. Eastern vil bli fusjonert inn i selskapet MTR Foods Private Limited, og Orkla vil ha en eierandel på 90,01 % i det felleseide selskapet. Fusjonsprosessen er forventet å ta omtrent 15 måneder. Eastern har syv fabrikker i fire ulike delstater i India og har ca. 3.000 ansatte. I de siste 12 måneder pr. 30. juni 2020, oppnådde selskapet en omsetning på INR 9,0 mrd. (ca. 1,1 mrd. kroner) og normalisert EBITDA på INR 1,1 mrd. (ca. 129 mill. kroner). Kjøpsavtalen inneholder en klausul om at Orkla på sikt skal kunne overta fullt eierskap i den sammenslåtte enheten. Oppkjøpet av Eastern utgjør 1,6 mrd. kroner på gjeldfri basis for Orkla. Merverdiene ved oppkjøpet relaterer seg i all hovedsak til varemerker og goodwill, hvor goodwill utgjør størstedelen. Eastern ble konsolidert i Orklas balanse fra 31. mars 2021 og er resultatmessig blitt innregnet fra 1. april 2021.

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

Orkla Foods har kjøpt 80 % av aksjene i det finske selskapet Seagood Oy Fort Deli («Fort Deli»). Fort Deli har en sterk posisjon i det finske HoReCa-markedet som utgjør om lag 80 % av selskapets inntekter. Selskapet er en etablert leverandør av frosne produkter, sauser og tilbehør i Finland. Fort Deli har 10 ansatte og hadde en omsetning på EUR 8,7 mill. (ca. 90 mill. kroner) i 2020. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mars 2021.

Orkla Food Ingredients har kjøpt virksomheten i det polske salgs- og distribusjonsselskapet Ambassador92. Ambassador92 er ledende innen salg og distribusjon av baker- og konditorvarer i nordre deler av Polen, og har en sterk posisjon i den voksende Out of Home-kanalen som består av bakerier, konditorier og iskremprodusenter. Selskapet hadde en omsetning på PLN 138 mill. (ca. 315 mill. kroner) i 2020. Virksomheten har 128 ansatte. Selskapet ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mars 2021.

Øvrige forhold

Det er i 1. halvår 2021 kjøpt virksomheter for totalt 5.446 mill. kroner på gjeldfri basis.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2020, er merverdianalysene for Norgesplaster og Win Equipment sluttført pr. 1. halvår 2021. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til foreløpig merverdianalyse.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2021	2020
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(9 695)	(8 207)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(3 943)	(329)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	352	370
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	4	60
Likvide midler	865	3 213
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(12 417)	(4 893)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 175)	(1 152)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(321)	(335)
Total netto rentebærende gjeld	(13 913)	(6 380)

NOTE 7 RENTER OG ØVRIGE FINANSPOSTER

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(60)	(72)	(130)	(36)	(38)
Rentekostnader leieavtaler	(14)	(17)	(32)	(8)	(8)
Renter, netto	(74)	(89)	(162)	(44)	(46)

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2021	2020	2020	2021	2020
Utbytter	0	1	1	0	1
Agio	1	4	4	0	0
Renter pensjoner ¹	(21)	(19)	(29)	(8)	(25)
Andre finansposter	(15)	(13)	(28)	(6)	(7)
Øvrige finansposter, netto	(35)	(27)	(52)	(14)	(31)

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

NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

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

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2021.

NOTE 9 EGNE AKSJER OG OPSJONER

Egne aksjer

Det har vært følgende endringer i beholdning av egne aksjer fra årsskiftet og til 30. juni:

Egne aksjer pr. 1.1.2021	501 800
Eksternt kjøp av egne aksjer	5 000 000
Aksjeprogram for ansatte	(648 926)
Egne aksjer pr. 30.6.2021	4 852 874

Opsjoner

Orkla innførte i 2020 en LTI-ordning basert på aksjeopsjoner til erstatning for den tidligere kontantbaserte LTI-ordningen. Tildeling av opsjoner etter denne ordningen vil skje én gang pr. år og første tildeling ble gjennomført 2. juni 2021. Det ble da tildelt 3.906.821 opsjoner til ledende ansatte, hvorav 752.840 opsjoner ble tildelt konsernledelsen.

Hver opsjon gir rett til å kjøpe en aksje i Orkla ASA. Innløsningskursen for opsjonene er satt til NOK 82,06, som var sluttkurs den 16. april 2021, tillagt 3 % p.a. i opptjeningsperioden og justert for utbetalt utbytte inntil utøvelse. Opsjonene bortfaller dersom de ikke er innløst innen 16. april 2026. For medlemmer av konsernledelsen kan opsjonene tidligst utøves etter 3 år (16. april 2024), mens for øvrige er opsjontildelingen fordelt på tre transjer, hvorav 20 % kan utøves etter ett år, 20 % etter to år og 60 % etter tre år, og hvor tidligste tidspunkt for utøvelse av opsjoner i transje 1 er 16. april 2022. Ytterligere informasjon om opsjonsordningen er gitt i Orklas årsrapport for 2020.

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det er ikke foretatt noen vesentlige nedskrivninger i 1. halvår 2021. Det har i denne perioden heller ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for konsernets eiendeler. Enkelte av Orklas virksomheter er påvirket av koronapandemien og situasjonen følges nøye i forhold til nedskrivningsindikasjoner.

NOTE 11 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
30.6.2021:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	156	156
Derivater	-	52	-	52
Gjeld				
Derivater	-	151	-	151
31.12.2020:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	140	140
Derivater	-	170	-	170
Gjeld				
Derivater	-	206	-	206

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

NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Avtaler om kjøp av selskaper

Orkla har inngått avtale om å kjøpe 75 % av aksjene i New York Pizza, som er en av Nederlands ledende pizzakjeder. New York Pizza solgte i fjor 11,5 millioner pizzaer og hadde total omsetning på EUR 54,7 mill. (inkludert pizzadeig-produksjon), som tilsvarer ca. 555 mill. kroner. Siden 2008 har kjeden hatt en gjennomsnittlig årlig salgsvekst på 12 %, som skyldes både organisk vekst og etablering av nye salgssteder. I de siste 12 måneder pr. 30. april 2021 oppnådde New York Pizza et normalisert driftsresultat (EBITDA) på EUR 12,7 mill. (ca. 135 mill. kroner) i henhold til lokal hollandsk regnskapsstandard (GAAP). Transaksjonen verdsetter New York Pizza til EUR 145 mill., som tilsvarer 1,5 mrd. kroner, på gjeldfri basis. New York Pizza har nå 232 franchisedrevne utsalgs-

steder, hvorav 229 i Nederland der kjeden har en sterk nummer to-posisjon i markedet. En viktig bestanddel i driftsmodellen til New York Pizza er pizzadeigprodusenten Euro Pizza Products. Den største eksterne kunden er Finlands ledende pizzakjede - Orkla-eide Kotipizza. New York Pizza har i dag 75 ansatte. Virksomheten skal drives som en selvstendig enhet i forretningsområdet Orkla Consumer Investments, hvor Kotipizza allerede inngår. Kjøpet er betinget av godkjenning fra nederlandske konkurransemyndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2021.

Orkla Food Ingredients har i juli 2021 inngått en avtale om kjøp av 100 % av sveitsiske Hans Kaspar og styrker med det sin posisjon innen konfeksjons- og iskremerredienser. Hans Kaspar er en ledende spesialist innen tilvirkning av ingredienser til sjokolade- og iskremprodusenter og har i dag 31 ansatte. Selskapet hadde en omsetning på CHF 13,3 mill. (ca. 125 mill. kroner) i 2020. Transaksjonen ventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2021.

Orkla Food Ingredients har i juli 2021 kjøpt 100 % av selskapet Sigurd Ecklund AS. Selskapet leverer et bredt utvalg av produkter til norske konditorier, bakerier, restauranter og hoteller. Selskapet hadde en omsetning på 25 mill. kroner i 2020 and har fem ansatte.

Øvrige forhold

Orkla ASA (Orkla Home & Personal Care) og Unilever har hatt en produksjons- og leveranseavtale som har omfattet enkelte av produktene i OHPCs produktportefølje under merkenavn som Sun, OMO og Jif. Avtalen er ikke blitt fornyet, og den har opphørt med effekt fra 1. juli 2021. Orkla eier disse varemerkene i Norge og har etablert nye produksjons- og leveransmåter for produktene som var omfattet av avtalen med Unilever.

I 2019 innledet Konkurransetilsynet undersøkelser av Orkla-eide Lilleborg AS basert på mistanke om mulig overtredelse av konkurranseloven. Den 16. juni 2021 informerte Konkurransetilsynet at de avslutter etterforskningssaken mot Orkla. Konkurransetilsynet har kommet til at det ikke er grunnlag for å gå videre med saken.

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 15. april 2021 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,75 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 26. april 2021 og utgjorde 2,7 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 segment-rapporteringen, 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 AIK er lavere enn konsernets skatteprosent både i 2021 og 2020 i hovedsak på grunn av ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader. Det ble i tillegg foretatt nedskrivninger uten skatteeffekt i 2020.

Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er ikke foretatt noen slike korrigeringer pr. 2. kvartal 2021. Pr. 2. kvartal 2020 ble det korrigert for en gevinst knyttet til salgene av de tilknyttede selskapene Andersen & Mørck AS og Allkårsplans Utvecklings AB.

Orkla har i 2. kvartal 2021 tildelt aksjeopsjoner til ledende ansatte (se note 9). Dette kan gi en utvannende effekt for øvrige aksjonærer og det er av den grunn presentert utvannende tall for resultat pr. aksje og resultat pr. aksje (adj.).

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2021	2020	2020	2021	2020
Periodens resultat etter minoritet	2 184	1 873	4 371	1 037	950
<i>Korrigeringer resultat pr. aksje (adj.):</i>					
Andre inntekter og kostnader etter skatt	211	302	778	94	162
Gevinst ved salg av tilknyttede og felles-kontrollerte selskaper	-	(29)	(29)	-	(14)
Reversering av utsatt skatt knyttet til virksomhet i utlandet	-	-	(75)	-	-
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	2 395	2 146	5 045	1 131	1 098
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (tusen aksjer)	997 641	1 000 306	1 000 461	995 987	1 000 306
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer, utvannet (tusen aksjer)	997 641	1 000 306	1 000 461	995 995	1 000 306
Resultat pr. aksje (NOK)	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	2,19	1,87	4,37	1,04	0,95
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	2,40	2,15	5,04	1,14	1,10

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 7.

Netto rentebærende gjeld

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

Netto rentebærende gjeld er konsernets viktigste styringsparameter for finansiering og kapitalallokering, og benyttes aktivt i konsernets finansielle risikostyringsstrategi. Kontantstrøm i Orkla-format gjøres av den grunn opp på konsernnivå i endring netto rentebærende gjeld, se side 7. Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Eastern, Núi Sirius, Cake Décor Limited, For All Baking Limited, Ambassador92, Proteinfabrikken, Seagood Fort Deli, Norgesplaster, Win Equipment, Gortruth og Havrefras. Det er foretatt justering for salg av SaritaS, Vestlandslefsa, Italiensk Bakeri, Gorm's og Skin Care virksomheten i Polen samt nedleggelse av Pierre Robert Sverige. Det er også justert for frafall av distribusjonsavtalene med Panzani og OTA Solgryn. Intern flytting av Frödinge er strukturjustert på forretnings-områdenivå. I 2020 er det i tillegg korrigert for oppkjøp av Lecora, Easyfood, Confection by Design, Risberg, Kanakis, Creden Sverige, Vamo, Kotipizza, Helga, Anza Verimex samt salget av Glyngøre.

Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.6.2021				1.4.–30.6.2021			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods	-1,0	-3,5	2,4	-2,1	3,0	-5,9	5,9	2,9
Orkla Confectionery & Snacks	2,7	-2,9	0,6	0,4	-1,2	-5,0	1,2	-5,0
Orkla Care	3,3	-2,0	1,9	3,2	2,5	-4,0	0,4	-1,2
Orkla Food Ingredients	9,0	-5,4	5,8	9,4	20,5	-8,2	8,1	20,3
Orkla Consumer Investments	14,3	-3,5	-2,4	8,3	13,2	-5,6	-1,3	6,2
Merkevarevirksomheten	3,7	-3,6	2,1	2,3	6,9	-6,0	4,1	5,0

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–30.6.2020				1.4.–30.6.2020				1.1.–31.12.2020			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	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	3,7	5,8	-0,4	9,1
Orkla Confectionery & Snacks	3,1	7,0	-	10,1	4,1	9,4	-	13,5	2,0	6,4	-	8,5
Orkla Care	8,2	6,6	1,3	16,1	5,3	8,7	2,7	16,7	9,2	6,2	1,9	17,3
Orkla Food Ingredients	-9,2	7,9	4,8	3,4	-16,3	9,1	2,8	-4,5	-5,9	6,8	3,1	3,9
Orkla Consumer Investments	-6,0	6,5	12,0	12,5	-8,1	8,3	8,3	8,6	2,1	5,9	5,7	13,6
Merkevarevirksomheten	0,7	7,1	2,6	10,4	-3,8	8,6	1,4	6,2	1,6	6,2	1,3	9,1

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

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
1.1.–31.12.2020	5,4	6,4	1,8	13,7

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)- margin 2020 (%)
R12M pr. 30.6.2020	0,4	-0,1	0,3	11,4
1.1.–31.12.2020	0,4	0,0	0,5	11,7

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

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

Foto: Bjørn Wad