

1. kvartal 2023



Hovedtrekk i 1. kvartal

- Konsernets resultat før skatt endte på 1.736 mill. kroner, en fremgang på 12 % fra samme periode i 2022
 - Organisk omsetningsvekst for merkevarevirksomheten var 13 %, drevet av prisøkninger for å kompensere for kostnadsøkninger i verdikjeden. Volumutviklingen var svakt negativ, med store variasjoner mellom markeder og kategorier.
 - EBIT (adj.) i merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret økte med 14 %. Det var solid fremgang for flere forretningsområder, spesielt for Orkla Food Ingredients.
- Jotun leverte et meget sterkt kvartal med 24 % salgsvekst. EBITA økte med 81 %, drevet av volumvekst, forbedret bruttomargin og god kostnadskontroll.
 - Justert resultat pr. aksje endte på 1,32 kroner for 1. kvartal, hvilket var en fremgang på 6 % fra samme periode i 2022

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 31.3.

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2023	2022	2022
Konsern			
Driftsinntekter	16 188	13 271	58 391
EBIT (adj.)	1 606	1 532	7 411
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	422	238	861
Resultat før skattekostnad	1 736	1 544	7 345
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	1,32	1,24	5,46
Merkevarevirksomheten			
Driftsinntekter	15 755	12 791	55 402
- Organisk omsetningsvekst	13,4 %	7,7 %	9,6 %
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)			
EBIT (adj.)	1 348	1 179	5 025
EBIT (adj.)-margin	8,6 %	9,2 %	9,1 %

Konsernsjef Nils K. Selte kommenterer:

Jeg er veldig fornøyd med at Orkla kan vise til en bra, bredbasert, start på året, hvor vi leverer et kvartal med høy organisk vekst og resultatfremgang. Det er naturlig å trekke frem utviklingen i Jotun og Orkla Food Ingredients som har vært særlig sterk, og det er gode utsikter til at denne utviklingen vil fortsette inn i 2. kvartal. Som følge av fortsatt økte kostnader og inflasjon har vi sett oss nødt til å gjennomføre prisøkninger på enkelte områder også i dette kvartalet.

Vi ser per nå tegn til at inflasjonen begynner å avta i deler av våre verdikjeder. Volumoppgåelsen i kvartalet er svakt negativ sammenliknet med fjoråret, men vi ser til dels store variasjoner mellom markedene. Min største usikkerhet per i dag er knyttet til volumutviklingen fremover som følge av konjunktur- og kjøpekraftsutvikling i våre markeder, men vi har sterke merkevarer og robuste verdikjeder som gjør at jeg ser fremover med forsiktig optimisme.

Ved fremleggelsen av 4. kvartal 2022 annonserte vi økte ambisjoner om kostnadsuttak med over 40 %. Dette målet ligger fast, med en økende realisering utover året. La meg understreke at vi kontinuerlig leter etter kostnadsforbedringer gjennom hele verdikjeden.

Den 1. mars ble den nye operativmodellen i Orkla implementert. Jeg er veldig fornøyd med å observere at organisasjonen omstiller seg raskt, og at vi så langt har gjennomført en vellykket og smidig implementering. Våre porteføljeselskap er i full gang med sine strategiprosesser, og jeg observerer mer entreprenørskap og god spirit i denne prosessen. Som følge av ny organisering har vi i dag annonsert ny styresammensetning i Orkla Foods Europe og Orkla Health, med solid ekstern kompetanse.

I kvartalet har vi også to nye CEO'er som det er en glede å ønske velkommen. Isabelle Dulcellier i Orkla Health og Marcus Larsson i Orkla Home and Personal Care. Den førstnevnte en ekstern, kompetent leder, og den sistnevnte en solid intern rekruttering.

Helt avslutningsvis vil jeg nevne at prosessen med å finne en partner til Orkla Food Ingredients går i henhold til plan.



Nils K. Selte
konsernsjef

Markedsutvikling

Høy inflasjon og økende renter reduserer kjøpekraft og bremser forbruksvekst i de fleste markedene som Orkla opererer i. Inflasjonen på 12-måneders basis var 6,9 % i eurosonen i mars. Samtidig økte den europeiske sentralbanken styringsrenten med 0,5 %-poeng til 3,5 %, mot 0 % i samme periode i fjor. I de fleste markedene har det vært nedgang i salgsvolum til dagligvarekanalen sammenlignet med samme periode i 2022. Videre opplever Orkla økt konkurranse fra Private Label innen flere kategorier, og samtidig har Orkla en negativ effekt av markedsvridning i dagligvarehandelen i flere land mot tydeligere lavpriskjeder («hard discount»). Samlet utvikling i markedsandeler i dagligvarekanalen var svakt negativ i kvartalet, særlig relatert til Sverige, Danmark og Tsjekkia.

Gjennom 2022 var det høy markedsmessig prisvekst på de fleste innsatsfaktorer. Orkla var da positivt påvirket av tidsetterslep på langsiktig inngåtte innkjøpskontrakter, som ga lavere økning i kostnader enn prisøkningen i spotmarkedet. Selv om de globale markedsprisene på sentrale jordbruksråvarer har hatt en flat og til dels fallende utvikling det siste halvåret, har markedsprisene på Orklas eksponering for råvarer innen EU hatt en flatere utvikling, og har i 1. kvartal ligget på et høyere nivå enn i tilsvarende periode i 2022. Eksponeringen varierer også mye mellom forretningsområdene.

Orklas kostnader for blant annet vegetabiliske oljer, mel, sukker, kjøtt, kakao og særlig tomatprodukter var vesentlig høyere enn i samme periode i 2022. Samtidig ble deler av den positive tidsetterslepeffekten på innkjøpskontrakter redusert. Ved utgangen av 1. kvartal 2023 har Orkla lavere gjennomsnittlig varighet på kontraktene enn normalt. Den typiske kontraktslengden var 3-9 måneder i kvartalet, mot tidligere 6-12 måneder.

Den norske kronen har svekket seg med 16 % mot euro og 19 % mot amerikanske dollar på månedlig gjennomsnittlig basis i mars, sammenliknet med samme periode i fjor. Også den svenske kronen har svekket seg mot euro og amerikanske dollar, men mindre enn den norske. Disse valutakursendringene påvirker Orklas innkjøpskostnader negativt ved import av råvarer, emballasje og ferdigvarer til spesielt det norske og til dels til det svenske markedet. En svak norsk krone har også negativ påvirkning på Orklas netto rentebærende gjeld som hovedsakelig er i euro, danske kroner og svenske kroner. Samtidig har en svekket norsk krone ført til positive omregningseffekter ved konsolidering av Orklas utenlandske selskaper.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.3.2023	13,4	7,5	2,4	23,2

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 1. kvartal var relatert til organisk og strukturell vekst, men også betydelig påvirket av valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten i kvartalet endte på 13,4 %, og var knyttet til prisøkninger. Alle forretningsområder hadde høy organisk vekst i kvartalet, og tidspunktet for påsken påvirket salgsinntektene i de skandinaviske landene positivt, særlig i Norge. Samlet volumutvikling var svakt negativ, med store variasjoner mellom markeder og kategorier. Utviklingen var særlig positiv i Orkla Food Ingredients, men Orkla Foods Europe, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Consumer Investments hadde volumtilbakegang.

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.3.2023	5,0	7,5	1,8	14,3

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK) hadde i 1. kvartal en EBIT (adj.) fremgang på 14,3 % og en underliggende EBIT (adj.) fremgang på 5 %.

Den underliggende resultatfremgangen i kvartalet var i stor grad drevet av omsetningsvekst. Kostnader for innsatsfaktorer var i 1. kvartal fremdeles på et høyt nivå, men ble kompensert med prisøkninger. Oppstarten av den nye kjeksfabrikken i Latvia har vært krevende, og medført høye midlertidige kostnader i Orkla Confectionery & Snacks. Kostnadsbesparende tiltak har bidratt positivt til resultatutviklingen.

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/ FX	Sum	EBIT (adj.)- margin 2023 (%)
R12M pr. 31.3.2023	-1,7	-0,1	-1,7	8,9

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

Driftsmarginutviklingen på rullerende 12 måneders basis for merkevarevirksomheten inkl. HK viste en underliggende nedgang på 1,7 %-poeng sammenliknet med samme periode i fjor. Dette var drevet av økte kostnader for innsatsfaktorer. Selv om kostnadsøkningene har blitt kompensert for med gjennomførte prisøkninger har det hatt en utvannende effekt på marginen. I tillegg har høy inflasjon knyttet til kostnader utover innsatsfaktorer påvirket marginen negativt. Sammenliknet med utgangen av 4. kvartal viste marginutviklingen tegn til utflatning.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Confectionery & Snacks har gjennomført kjøpet av 100 % av aksjene i Bubs Godis AB i Sverige. Selskapet har hatt betydelig vekst de siste årene, og styrker Orklas posisjon ytterligere innenfor godteri i det svenske og nordiske markedet. Bubs Godis AB ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. februar 2023.

Orkla Consumer & Financial Investments kjøpte 74 % av aksjene i Da Grasso i desember 2022, som er en av Polens ledende franchisedrevne pizzakjeder. Da Grasso ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. januar 2023.

Orkla Foods Europe har gjennomført kjøpet av 100 % av aksjene i Khell-Food Kft., den største produsenten av ferdiglagde sandwicher og bagetter i det ungarske markedet. Oppkjøpet styrker Orklas posisjon i den voksende convenience-kanalen i Sentral-Europa. Khell-Food Kft. ble konsolidert i Orklas regnskap fra 1. mars 2023.

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

Utsikter fremover

Samlet sett har det for Orkla vært en betydelig kostnadsøkning på innsatsfaktorer i kvartalet sammenliknet med samme periode i 2022. Det er en generell bedring i forsyningssituasjonen, men geopolitiske forhold og klimamessige påvirkninger skaper fortsatt usikkerhet på mellomlang og lang sikt. Som følge av høy inflasjon opplever Orkla også økte kostnader utover innsatsfaktorer, noe som forventes å bli krevende også i tiden fremover.

For å forbedre lønnsomhetsutviklingen i merkevarevirksomheten er det nødvendig å kontinuerlig effektivisere og optimalisere verdikjeden, samt å gjennomføre kostnadsbesparende tiltak. Totalt omfang på kostnadsbesparende tiltak for 2023 ble i 4. kvartal 2022 økt til om lag 1 mrd. kroner, fra opprinnelig mål på 700 mill. kroner, som ble kommunisert på kapitalmarkedsdagen i november 2021. Effekten av tiltakene er en kombinasjon av kostnadsunngåelser og kostnadsbesparelser. Det blir fortløpende foretatt vurderinger av fabrikker og kategorier i porteføljen med lav lønnsomhet, samt organisasjonsoptimalisering. Det er blant annet gjennomført en større reorganisering og forenkling av organisasjonen i Tsjekkia som har bidratt positivt til resultatutviklingen i 1. kvartal. Det er også iverksatt organisasjonsprosjekter i Orkla Foods Europe som forventes å gi positive kostnadseffekter i Norge og Sverige fra og med 3. kvartal.

Det er usikkerhet knyttet til volumutviklingen fremover. Høy inflasjon og lavere kjøpekraft og etterspørsel forventes å ha negativ effekt på volumutviklingen, spesielt i Norden, Baltikum og Sentral-Europa. Orkla har sterke merkevarer og posisjoner, men det forventes at konkurransen fra Private Label vil fortsette å øke. Orkla arbeider målrettet med innovasjon,

produktutvikling og konsepter for å bedre dekke forbrukers behov i møte med lavere kjøpekraft.

Orkla er finansielt godt rustet til å møte utsiktene fremover. Konsernet har pr. 31. mars 2023 en netto rentebærende gjeld på 2,0 x EBITDA (basert på 12 måneders rullerende EBITDA inkludert oppkjøpte selskaper).

Finansielle forhold - Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Driftsinntekter	16 188	13 271	58 391
EBIT (adj.)	1 606	1 532	7 411
Andre inntekter og kostnader	(52)	(162)	(514)
Driftsresultat	1 554	1 370	6 897
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	422	238	861
Renter og finansposter, netto	(240)	(64)	(413)
Resultat før skattekostnad	1 736	1 544	7 345
Skattekostnad	(410)	(415)	(2 077)
Periodens resultat	1 326	1 129	5 268
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	1,32	1,24	5,46

Driftsinntektene for konsernet økte med 22 % i 1. kvartal, drevet av organisk salgsvekst for merkevarevirksomheten som følge av prisøkninger. Driftsinntektene økte også som følge av valutaomregningseffekter og strukturell vekst.

Konsernet hadde i 1. kvartal en økning i EBIT (adj.) på 4,8 % som følge av høyere resultat for merkevarevirksomheten, delvis motvirket av lavere resultat i Hydro Power hovedsakelig som følge av lavere strømpriser enn i 1. kvartal 2022 samt høyprisbidraget som ble innført i september 2022. Det var resultatfremgang i Orkla Foods Europe, Orkla India, Orkla Care, Orkla Food Ingredients og Orkla Consumer Investments i stor grad drevet av prisøkninger, men også økt salgsvolum i enkelte kategorier og markeder. Resultatutviklingen i Orkla Confectionery & Snacks var negativ, i stor grad som følge av midlertidige kostnader forbundet med oppstart av ny kjeksfabrikk i Latvia.

Konsernets «Andre inntekter og kostnader» utgjorde -52 mill. kroner i 1. kvartal 2023. Inntektene utgjorde 19 mill. kroner og var i hovedsak knyttet til en forsikringssak i Orkla Care. Majoriteten av kostnadene var knyttet til M&A-aktivitet, i tillegg til omstruktureringssjekter i konsernet. Se ytterligere detaljer for andre inntekter og kostnader i note 3.

Resultat fra tilknyttede selskaper var 422 mill. kroner i 1. kvartal. Det var en solid fremgang mot samme periode i 2022, som i sin helhet var relatert til et meget sterkt kvartal for Jotun.

Netto finanskostnader i 1. kvartal 2023 var betydelig høyere enn i tilsvarende periode i 2022 primært som følge av høyere lånerente, men også økt gjeld.

Den gjennomsnittlige lånerenten var 4,4 % i kvartalet, mot 1,6 % i tilsvarende periode i 2022. Gjennomsnittlig brutto gjeldsnivå uten leasing-gjeld i kvartalet var 18,0 mrd. kroner sammenlignet med 13,1 mrd. kroner i tilsvarende periode i 2022.

Skattekostnaden var i 1. kvartal 2023 på omtrent samme nivå som tilsvarende periode i 2022.

Resultat pr. aksje, utvannet i 1. kvartal endte på 1,28 kroner, en fremgang på 17 % fra samme periode i 2022. Justert resultat pr. aksje, utvannet endte på 1,32 kroner, tilsvarende en fremgang på 6 % mot foregående år. Se kapittel for alternative resultatmål (APM) på side 28 for mer informasjon.

Kontantstrøm - Konsernet

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK			
EBIT (adj.)	1 348	1 179	5 025
Avskrivninger	577	491	2 096
Endring netto driftskapital	(625)	(939)	(2 415)
Netto fornyelsesinvesteringer	(799)	(584)	(2 773)
Kontantstrøm fra driften (adj.)	501	147	1 933
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(58)	(78)	(421)
Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK	443	69	1 512
Kontantstrøm fra driften Industrial & Financial Investments	297	361	2 316
Betalte skatter	(791)	(520)	(1 400)
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	(43)	118	(63)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(94)	28	2 365
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(5)	(11)	(3 004)
Kontantstrøm før ekspansjon	(99)	17	(639)
Ekspansjonsinvesteringer	(79)	(51)	(447)
Salg av selskaper (enterprise value)	0	29	132
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(773)	(1 033)	(3 099)
Netto kontantstrøm	(951)	(1 038)	(4 053)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(1 444)	425	(377)
Endring netto rentebærende gjeld	(2 395)	(613)	(4 430)
Netto rentebærende gjeld	19 583	13 371	17 188

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

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden fra 1. januar til 31. mars 2023. Det henvises til side 21 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Kontantstrøm fra driften fra merkevarevirksomheten inkl. HK var høyere i 2023 enn 2022 primært som følge av økt resultat og bedret utvikling i driftskapitalen. Driftskapitalen ved utgangen av 1. kvartal 2023 var fortsatt negativt påvirket av høye varelagerverdier som følge av høye råvarekostnader.

Det største prosjektet under fornyelsesinvesteringer var byggingen av ny kjeksfabrikk i Latvia. I tillegg inkluderte netto fornyelsesinvesteringer flere andre fabrikk- og lagerprosjekter, samt nye inngåtte langsiktige leieavtaler.

I Industrial & Financial Investments var kontantstrøm fra driften ved utgangen av 1. kvartal 2023 noe lavere enn i 2022 som følge av lavere resultat i Hydro Power, hovedsakelig grunnet lavere strømpriser samt høyprisbidraget som ble innført i september 2022.

Betalte skatter var høyere ved utgangen av 1. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2022, og skyldtes i hovedsak økte skatter i Hydro Power fra resultatet i 2022.

Mottatte utbytter var noe høyere enn i fjor som følge av resultatfremgang i Jotun. Finansielle poster utviklet seg negativt fra samme periode i 2022 på grunn av høyere lånerente og økt gjeld.

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

Kjøp av selskaper utgjorde -773 mill. kroner ved utgangen av 1. kvartal 2023, og var hovedsakelig knyttet til kjøp av 100 % av aksjene i Bubs Godis AB i Sverige, samt 100 % av aksjene i Khell-Food Kft. i Ungarn.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -951 mill. kroner. Negative valutaomregningseffekter som følge av en svekket norsk krone økte netto rentebærende gjeld med 1.444 mill. kroner. Ved utgangen av 1. kvartal 2023 utgjorde netto rentebærende gjeld uten leasing-gjeld 17.374 mill. kroner. Inkludert leasing-gjeld relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 19.583 mill. kroner.

Egenkapitalandelen pr. 31. mars 2023 var 53,1 %, mot 53,5 % pr. 31. desember 2022. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på rentebærende gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,3 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalbehov fremover.

Forretningsområder
Merkevarevirksomheten

Orkla Foods Europe

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Driftsinntekter	4 903	4 239	17 820
- Organisk omsetningsvekst	10,3 %	7,3 %	7,2 %
EBIT (adj.)	510	469	1 973
EBIT (adj.)-margin	10,4 %	11,1 %	11,1 %

- Organisk salgsvekst i alle markeder i 1. kvartal, primært drevet av økte priser
- Negativ volumutvikling i dagligvare i de fleste markeder
- Bredbasert resultatvekst, positivt påvirket av prisøkninger og salgseffekter knyttet til påskens plassering

Orkla Foods Europe hadde i 1. kvartal en salgsøkning på 15,7 %, mens organisk vekst var 10,3 %. Det var bredbasert prisdrevet salgsvekst til dagligvarekanalen, men med tilhørende svak volumutvikling på tvers av de fleste markedene. Volumnedgangen må ses i sammenheng med redusert kjøpekraft og økte forbrukerpriser. Salg til storhusholdning, kiosk, bensinstasjoner og eksport fortsatte fremgangen fra 2022. Markedsandelene i dagligvare hadde negativ utvikling i flere markeder som blant annet i Tsjekkia, Sverige og Danmark. Dette knyttes i stor grad til endret kjøpemønster der forbrukerne handler mer i lavprisbutikker og på pristilbud enn tidligere.

Det var i 1. kvartal resultatvekst på 8,7 %. Resultatutviklingen var positivt påvirket av implementerte prisøkninger, valutaomregningseffekter og positive salgseffekter knyttet til påskens plassering. Sistnevnte vil få motsatt effekt i påfølgende kvartal. Høye kostnader for råvarer, emballasje og energi er fortsatt en stor utfordring. Vektet eksponering for ulike innkjøpskategorier gjør kostnadsutviklingen for Orkla Foods Europe mer negativ enn for Orklas øvrige forretningsområder. Kjøtt, meieri, sukker, tomatpuré og ris er eksempler på råvarer med svært kraftige prisøkninger. I tillegg har det vært meget store økninger på glass og metall, som er store emballasjekategorier. Svak valutakursutvikling legger ytterligere press på innkjøpskostnader i både Norge og Sverige.

EBIT (adj.)-marginen endte i 1. kvartal på 10,4 %, ned 0,7 %-poeng fra 1. kvartal i 2022.

For å motvirke utfordringene med økte kostnader og svakere volumer har det blitt iverksatt kostnads- og effektiviseringsprogrammer. Det ble i slutten av 2022 gjennomført en større reorganisering og forenkling av organisasjonen i Tsjekkia som har bidratt positivt i 1. kvartal. Videre vurderes ulike strategiske alternativer for seks større produktkategorier med tilhørende produksjonsanlegg. Målsettingen er å redusere kostnadsnivåene og optimalisere porteføljen. Det er iverksatt store organisasjonsprosjekter i Norge og Sverige som forventes å gi positive kostnadseffekter fra og med 3. kvartal.

Orkla India

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022	2022
Driftsinntekter	672	550	2 542
- Organisk omsetningsvekst	17,6 %	6,4 %	15,5 %
EBIT (adj.)	74	62	303
EBIT (adj.)-margin	11,0 %	11,3 %	11,9 %

- Høy organisk salgsvekst betydelig drevet av prisøkninger på tvers av forretningsenheter
- God vekst i kjernekategoriene krydder, masalas og mat- og drikkemikser
- Positiv resultatutvikling som følge av salgsvekst

Orkla India hadde i 1. kvartal salgsvekst på 22,2 %, hvorav organisk vekst utgjorde 17,6 %, hovedsakelig drevet av pris. Veksten var bredbasert på tvers av kjerne kategorier og var relatert til både hjemmemarkeder og eksport.

EBIT (adj.) var høyere enn tilsvarende periode i fjor med en vekst på 19,4 %, hovedsakelig drevet av prisrelatert salgsvekst. Råvarekostnadene har fortsatt å øke på tvers av viktige innsatsfaktorer, særlig innenfor kategoriene krydder og meieriprodukter. Som følge av dette er det nødvendig å implementere ytterligere prisøkninger i 2023. Resultatveksten ble til en viss grad motvirket av økte reklamekostnader for å styrke sentrale merkevarer.

EBIT (adj.)-marginen var 11,0 % i 1. kvartal 2023, ned 0,3 %-poeng hovedsakelig på grunn av høyere reklamekostnader, periodisering av kostnader og engangseffekter.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022	2022
Driftsinntekter	1 994	1 679	7 578
- Organisk omsetningsvekst	13,6 %	-1,1 %	5,2 %
EBIT (adj.)	187	191	989
EBIT (adj.)-margin	9,4 %	11,4 %	13,1 %

- Relativt flat volumutvikling i dagligvaremarkedet etter å ha vært negativ i 2. halvår av 2022
- Krevende oppstart av ny kjeksfabrikk
- Oppkjøp av Bubs Godis AB gjennomført, god salgs- og resultatutvikling

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal salgsvekst på 18,8 %, hvorav organisk vekst utgjorde 13,6 %. Påskens plassering bidro positivt til salgsutviklingen, men vil få motsatt effekt i påfølgende kvartal. Volumutviklingen i markedet var relativt flat etter å ha vært negativ gjennom siste halvår av 2022. Utviklingen i markedsandeler i dagligvare var blandet, men negativt påvirket av leveringsutfordringer på kjeks. Oppkjøpet av Bubs Godis AB ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. februar. Selskapet viser god utvikling, med salgs- og resultatfremgang i kvartalet.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks hadde en nedgang på 2,1 %. Oppkjøpet av Bubs Godis AB og valutaomregningseffekter bidro positivt, men høyere kostnader relatert til den nye kjeksfabrikken tynger resultatet. Oppstarten av den nye kjeksfabrikken har vært og er fortsatt krevende, og har medført midlertidige økte driftskostnader på ca. 30 mill. kroner i kvartalet. Utfordringen har særlig vært knyttet til igangsetting av nye pakkemaskiner. Salgsutviklingen knyttet til kjeks var også midlertidig negativt påvirket. I 2. kvartal forventes både økte driftskostnader og fortsatt svak leveringsgrad. Det forventes at leveringsutfordringene vil løses suksessivt gjennom 3. kvartal. Det er ingen endringer i de totale synergiene for prosjektet.

Råvarekostnadene var fortsatt betydelig høyere enn samme periode i fjor, men det har vært en gradvis utflating innenfor noen innkjøpskategorier. En svekket norsk og svensk krone påvirket imidlertid det samlede kostnadsnivået i negativ retning. Selv om kostnadsøkningene har blitt kompensert gjennom prisøkninger hadde dette en utvanningseffekt på EBIT (adj.)-margin i 1. kvartal. EBIT (adj.)-marginen endte på 9,4 % i 1. kvartal, en nedgang på 2,0 %-poeng fra samme periode i 2022.

Orkla Care

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022	2022
Driftsinntekter	2 549	2 156	8 604
- Organisk omsetningsvekst	8,5 %	5,9 %	5,3 %
EBIT (adj.)	324	283	898
EBIT (adj.)-margin	12,7 %	13,1 %	10,4 %

- Økte driftsinntekter som følge av salgsvekst utenfor Norge
- Resultatvekst som følge av høyere omsetning og mer stabile forsyningskjeder enn i samme periode i 2022
- EBIT (adj.)-margin negativt påvirket av økte kostnader, men motvirket av prisøkninger og volum. Strukturell vekst påvirket EBIT (adj.)-margin negativt.

Orkla Care hadde i 1. kvartal en salgsvekst på 18,2 %, hvorav organisk vekst utgjorde 8,5 %. HSNG, NutraQ og internasjonalt salg sto for en stor andel av veksten i kvartalet, relatert til både pris og volum. Vekst i det internasjonale salget var drevet av munnhygiene og solkrem, noe positivt påvirket av fasing mellom kvartalene. Salgsveksten ble ytterligere forsterket av strukturell vekst gjennom oppkjøp av Healthspan i 2022. Kategoriene rengjøring, personlig pleie og kosttilskudd har vært påvirket av volumfall og reduserte markedsandeler i dagligvare i Norge og Danmark.

Orkla Care hadde en resultatforbedring på 14,5 %. EBIT (adj.)-marginen endte på 12,7 % for 1. kvartal, sammenlignet med 13,1 % for samme periode i 2022. Resultatet var negativt påvirket av bredbaserte kostnadsøkninger. I samme periode i 2022 var det ekstraordinære kostnader knyttet til frakt, og slike kostnader har ikke inntruffet i 1. kvartal 2023. Videre er det gjennomført prisøkninger med positiv effekt på resultatet.

Orkla Food Ingredients

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022	2022
Driftsinntekter	4 393	3 124	14 682
- Organisk omsetningsvekst	22,0 %	21,1 %	20,5 %
EBIT (adj.)	238	140	853
EBIT (adj.)-margin	5,4 %	4,5 %	5,8 %

- Sterk organisk vekst, bredbasert på tvers av kategorier og geografier
- EBIT (adj.) vekst positivt påvirket av prisøkninger, delvis motvirket av fortsatt økte kostnader
- Nylig oppkjøpte Denali har hatt salgs- og EBIT (adj.) vekst 1. kvartal i henhold til plan

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal en økning i driftsinntekter på 40,6 %, hvorav organisk vekst utgjorde 22,0 %. Det var bredbasert organisk vekst på tvers av kategorier og geografier. Veksten var i hovedsak knyttet til økte salgspriser til kunder for å motvirke høyere råvarekostnader. Salgsvolumet har også vært positivt i 1. kvartal, hovedsakelig drevet av plantebaserte drikker og margarin.

EBIT (adj.) hadde i 1. kvartal en fremgang på 70,0 %. Veksten var i hovedsak relatert til positivt bidrag fra prisøkninger, delvis motvirket av økte driftskostnader som følge av kostnadsvekst på råvarer, men også innenfor andre kostnadskategorier som transport og energi. Resultatveksten ble positivt påvirket av valutaomregningseffekter og oppkjøpet av Denali, som leverte vekst i henhold til plan i 1. kvartal. Høy inflasjon på tvers av Europa og USA gir usikkerhet knyttet til fremtidig kjøpekraft og dermed volumutvikling.

EBIT (adj.)-marginen endte på 5,4 % i 1. kvartal, en forbedring på 0,9 %-poeng sammenlignet med samme periode i 2022. Forbedringen var primært knyttet til skalafordeler på faste kostnader, samt positiv miks-effekt fra Denali oppkjøpet.

Orkla Consumer Investments

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022	2022
Driftsinntekter	1 401	1 170	4 751
- Organisk omsetningsvekst	9,0 %	-4,3 %	0,6 %
EBIT (adj.)	137	132	383
EBIT (adj.)-margin	9,8 %	11,3 %	8,1 %

- Fortsatt salgsvekst for pizza franchise restaurantene drevet av prisøkninger
- Nedgangen i salget av malerverktøy har fortsatt
- Økte kostnader i kvartalet tynger resultatet

Orkla Consumer Investments hadde en omsetningsvekst på 19,7 % i 1. kvartal, hvorav organisk salgsvekst utgjorde 9,0 %. Det var fortsatt god vekst i kjedesalget for franchisedrevne utsalgssteder i pizzamarkedet, med unntak av det tyske markedet, primært drevet av prisøkninger. Det var god salgsvekst også for Lilleborg og Pierre Robert Group. Salgsnedgangen i Orkla House Care har fortsatt, særlig på grunn av lavere etterspørsel i Norden.

EBIT (adj.) i 1. kvartal hadde en fremgang på 3,8 % positivt påvirket av oppkjøpet av Da Grasso og sterke positive valutaomregningseffekter. Kostnadsinflasjon fortsetter å tynge resultatet.

EBIT (adj.)-marginen endte på 9,8 % i 1. kvartal, en tilbakegang på 1,5 %-poeng sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Industrial & Financial Investments

Hydro Power

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Volum (GWh)	503	511	2 237
Pris* (øre/kWh)	118,0	149,4	193,9
EBIT (adj.) (mill. NOK)	255	345	2 328

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

EBIT (adj.) endte på 255 mill. kroner for Hydro Power i 1. kvartal 2023. Resultatnedgangen skyldtes hovedsakelig lavere kraftpriser enn i samme kvartal i fjor og effekten av høyprisbidraget som ble innført i september 2022. Kraftprisene er fremdeles på relativt høye nivåer, selv om en mild vinter på kontinentet og høy fyllingsgrad i europeiske gasslagre har redusert prisnivåene fra nivåene høsten 2022.

Kraftprisen på Østlandet (NO1) i kvartalet ble 118,0 øre/kWh, mot 149,4 øre/kWh i 1. kvartal 2022. Samlet produksjon i kvartalet endte på 503 GWh (511 GWh).

Driftskostnadene i 1. kvartal ble høyere enn i samme periode i 2022. Dette skyldes hovedsakelig effekter av høyprisbidraget, samt planlagte vedlikeholdsprosjekter. Fyllingsgraden for vannmagasinene i Sauda lå litt under normalnivå ved utgangen av kvartalet, men også snøressursen var noe lavere enn normalen. Nedslagsfeltet til Glomma og Laagen hadde en snøsituasjon og fyllingsgrad som samlet lå på normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.) utgjorde 3 mill. kroner i 1. kvartal mot 8 mill. kroner i tilsvarende kvartal i fjor. Utvikling knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært den viktigste aktiviteten i perioden.

Jotun (42,7 % eierandel)

Den solide salgsveksten fortsatte i 1. kvartal 2023, med en rapportert salgsvekst på 24 %. Justert for positive valutaomregningseffekter på grunn av den svakere norske kronen, var den underliggende salgsveksten 18 %. Den sterke underliggende veksten var drevet av prisøkninger samt moderat volumvekst. Salgsveksten var spesielt sterk i segmentene Decorative, Marine og Protective med en mer beskjeden underliggende utvikling i Powder.

Driftsresultatet økte med 81 % i 1. kvartal, drevet av forbedret bruttomargin, volumvekst og god kostnadskontroll. Råvareprisene falt noe i 1. kvartal, men holder seg på historisk høye nivåer. Forbedringen i bruttomargin forklares først og fremst av effektene av prisøkningene, men lavere råvarepriser begynner også å slå positivt ut på bruttomarginen.

Jotun forventer fortsatt salgsvekst og marginforbedring i det kommende kvartalet. Mens Jotuns utsikter er positive, er det fremdeles betydelige usikkerhetsmomenter, inkludert økt valutavolatilitet i nøkkemarkeder, økende inflasjon og renter rundt om i verden, samt lavere utsikter for global økonomisk vekst. Jotun er imidlertid godt posisjonert for videre lønnsom vekst og opprettholder sine langsiktige vekst- og investeringsplaner.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 13. april 2023 ble følgende av Orklas aksjonærvalgte styremedlemmer gjenvalgt for ett år: Stein Erik Hagen (styreleder), Liselott Kilaas, Peter Agnefjäll, Anna Mossberg, Christina Fagerberg og Rolv Erik Ryssdal. Caroline Hagen Kjos ble valgt som nytt styremedlem for ett år.

Generalforsamlingen vedtok et utbytte på 3,00 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2022, som ble utbetalt 27. april 2023. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 14. april 2023.

Den nye operativmodellen i Orkla trådte i kraft 1. mars 2023. Rapportering i henhold til ny struktur vil være gjeldende fra og med 2. kvartal 2023.

Oslo, 8. mai 2023
Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Driftsinntekter	16 188	13 271	58 391
Driftskostnader	(13 966)	(11 208)	(48 723)
Avskrivninger	(616)	(531)	(2 257)
EBIT (adj.)	1 606	1 532	7 411
Andre inntekter og kostnader	(52)	(162)	(514)
Driftsresultat	1 554	1 370	6 897
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	422	238	861
Renter, netto	(190)	(51)	(353)
Øvrige finansposter, netto	(50)	(13)	(60)
Resultat før skattekostnad	1 736	1 544	7 345
Skattekostnad	(410)	(415)	(2 077)
Periodens resultat	1 326	1 129	5 268
Minoritetens andel av periodens resultat	50	47	249
Majoritetens andel av periodens resultat	1 276	1 082	5 019

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Resultat pr. aksje	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje, utvannet	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje (adj.)	1,32	1,24	5,46
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet	1,32	1,24	5,46

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Periodens resultat	1 326	1 129	5 268
Andre poster i totalresultatet			
Estimatavvik pensjoner	2	-	354
Verdiendring aksjer	(27)	-	(17)
Sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder	(25)	0	337
Endring sikringsreserve	(10)	20	41
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	371	(92)	272
Omregningsdifferanser	1 689	(507)	580
Sum poster som vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder	2 050	(579)	893
Konsernets totalresultat	3 351	550	6 498
Minoritetens andel av totalresultatet	138	30	262
Majoritetens andel av totalresultatet	3 213	520	6 236

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	31.3.2023	31.12.2022
Immaterielle eiendeler		36 046	33 710
Varige driftsmidler		20 691	19 138
Tilknyttende og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	7 524	6 857
Langsiktige eiendeler		64 261	59 705
Varelager		11 574	10 359
Kunde- og andre handelsfordringer		9 110	7 709
Øvrige fordringer og finansielle eiendeler	6	1 371	1 396
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 315	1 502
Kortsiktige eiendeler		23 370	20 966
Sum eiendeler		87 631	80 671

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	31.3.2023	31.12.2022
Innskutt egenkapital		1 968	1 968
Opptjent egenkapital		42 940	39 718
Minoritetsinteresser		1 603	1 470
Egenkapital		46 511	43 156
Avsetninger og annen langsikt gjeld		5 246	4 886
Rentebærende gjeld langsiktig	6	15 210	14 975
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	6 101	4 127
Leverandør- og annen handelsgjeld		8 967	8 134
Annen kortsiktig gjeld		5 596	5 393
Sum gjeld og egenkapital		87 631	80 671
Egenkapitalandel		53,1 %	53,5 %

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.2023			1.1.–31.3.2022		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	41 686	1 470	43 156	38 441	910	39 351
Konsernets totalresultat	3 213	138	3 351	520	30	550
Utbytte	-	(5)	(5)	-	(11)	(11)
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Aksjebasert betaling	9	-	9	8	-	8
Endring eierandel minoriteter	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.3.	44 908	1 603	46 511	38 969	929	39 898

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 553	1 017	6 706
Mottatte utbytter og betalte finansposter	(13)	89	(76)
Betalte skatter	(791)	(520)	(1 400)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	749	586	5 230
Netto investeringer	(736)	(583)	(2 777)
Netto salg (kjøp) av selskaper	(643)	(842)	(2 793)
Andre betalinger	(30)	29	13
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 409)	(1 396)	(5 557)
Betalt til aksjonærer	(5)	(11)	(3 004)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ekskl. betalt til aksjonærer	307	1 563	3 663
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	302	1 552	659
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter	171	(6)	43
Endring kontanter og kontantekvivalenter	(187)	736	375
Kontanter og kontantekvivalenter	1 315	1 863	1 502

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

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	749	586	5 230
IFRS kontantstrøm			
<i>Poster som ikke er inkludert i operasjonelle aktiviteter:</i>			
Netto fornyelsesinvesteringer	(799)	(584)	(2 773)
merkevarevirksomheten inkl. HK			
Netto fornyelsesinvesteringer	(14)	(3)	(105)
Industrial & Financial Investments			
Andre betalinger	(30)	29	13
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner i kontantstrøm Orkla-format	(94)	28	2 365

Avstemming kontanter og kontantekvivalenter mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 9)

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Endring kontanter og kontantekvivalenter	187	(736)	(375)
IFRS kontantstrøm			
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm	307	1 563	3 663
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper	130	162	174
Rentebærende gjeld nye leieavtaler	156	55	548
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld	1 444	(425)	377
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter	171	(6)	43
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format	2 395	613	4 430

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. kvartal 2023 ble godkjent på styremøtet 8. mai 2023. 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 er i 2023 omdannet til et industrielt investeringsselskap hvor rammen for virksomheten er merkevarer og forbrukerorienterte selskaper. Den nye operativmodellen ble etablert 1. mars, men gjennomføres rapporteringsmessig internt og eksternt fra og med 2. kvartal 2023.

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

Note 2 Segmenter

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter			EBIT (adj.)		
	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
Orkla Foods Europe	4 903	4 239	17 820	510	469	1 973
Orkla India	672	550	2 542	74	62	303
Orkla Confectionery & Snacks	1 994	1 679	7 578	187	191	989
Orkla Care	2 549	2 156	8 604	324	283	898
Orkla Food Ingredients	4 393	3 124	14 682	238	140	853
Orkla Consumer Investments	1 401	1 170	4 751	137	132	383
Elimineringer merkevarevirksomheten	(157)	(127)	(575)	-	-	-
Merkevarevirksomheten	15 755	12 791	55 402	1 470	1 277	5 399
HK/Elimineringer	4	11	20	(122)	(98)	(374)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	15 759	12 802	55 422	1 348	1 179	5 025
Hydro Power	417	462	2 744	255	345	2 328
Financial Investments	30	28	325	3	8	58
Industrial & Financial Investments	447	490	3 069	258	353	2 386
Elimineringer	(18)	(21)	(100)	-	-	-
Orkla	16 188	13 271	58 391	1 606	1 532	7 411

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
M&A- og integrasjonskostnader	(36)	(35)	(174)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(12)	(3)	(53)
Gevinst/tap ved transaksjoner	19	14	127
Nedskrivninger	-	(21)	(147)
Restruktureringskostnader og andre poster	(23)	(117)	(267)
Sum andre inntekter og kostnader	(52)	(162)	(514)

Andre inntekter

Det er inntektsført et forsikringsoppgjør på 17 mill. kroner knyttet til en tilbaketrekning av NutraQ-produkter i 2021.

Andre kostnader

Det er påløpt 36 mill. kroner i kostnader relatert til oppkjøp og integrasjon av selskaper pr. 1. kvartal 2023. I tillegg er det påløpt 35 mill. kroner knyttet til restrukturerings- og samordningsprosjekter i konsernet pr. 1. kvartal 2023. De største prosjektene vedrører et større restruktureringsprosjekt i Orkla Foods Česko a Slovensko samt det pågående prosjektet på hovedkontoret med å etablere en ny forretningsmodell med en tydeligere eierrolle på ASA-nivået og med mer selvstendige porteføljeselskaper i konsernet.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 1. kvartal 2023 (etter skatt) utgjør -24 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 4.035 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 773 mill. kroner pr. 1. kvartal 2023.

Note 5 Kjøp og salg av selskaper

Kjøp av selskaper

Orkla Confectionery & Snacks har kjøpt 100 % av aksjene i Bubs Godis AB som er et nordisk godteriselskap. Bubs Godis («Bubs») er et raskt voksende selskap med en sterk posisjon innenfor sukkervarer i det svenske godteri-markedet, og har også salg til andre nordiske land. Bubs står bak mange ikoniske smågodt-favoritter som selges både i løsvekt og i poser. Bærekraft er sentralt i selskapets virksomhet, og majoriteten av porteføljen består av veganske produkter. Selger er medlemmer av familien Lindström. I tillegg hadde administrerende direktør Niclas Arnelin en mindre eierandel som også er en del av salget. Bubs har hatt en gjennomsnittlig årlig salgsvekst på 10 % siden 2012/2013 og hadde i 2021/2022 (regnskapsår avsluttet 30. juni 2022) en omsetning på SEK 211 mill. Bubs vil drives videre som et datterselskap under Orkla Confectionery & Snacks Sverige og nåværende administrerende direktør Niclas Arnelin vil fortsette i selskapet. Kjøpesummen på gjeldfri basis utgjør i underkant av 600 mill. kroner og merverdier utover bokførte verdier i selskapet relaterer seg i hovedsak til goodwill og varemerker. Selskapet ble konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. februar 2023.

Orkla Foods Europe har kjøpt 100 % av aksjene i Khell-Food Kft., den største produsenten av ferdiglagde sandwicher og bagetter i det ungarske markedet. Khell-Food ble etablert i 1992 og har nasjonal distribusjon fra et moderne produksjonsanlegg utenfor Budapest. Selskapet er markedsleder, og selger hovedsakelig produkter under merkevaren Khell-Food. Selger er grunnlegger av Khell-Food, Zoltán Kelényi, og han vil fortsette som administrerende direktør i selskapet. Khell-Food har hatt en årlig salgsvekst på 11 % fra 2017 til 2021, og hadde i 2021 en omsetning på rundt 85 mill. kroner basert på dagens valutakurser. Selskapet ble konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. mars 2023.

Salg av selskaper

Det har ikke blitt solgt noen selskaper i 1. kvartal 2023.

Øvrige forhold

Det er pr. 1. kvartal 2023 kjøpt virksomheter for totalt 773 mill. kroner på gjeldfri basis.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2022, er merverdianalysen slutført for Healthspan Group (Orkla Care) og Vesterålen Marine Olje (Orkla Care) pr. 1. kvartal 2023. 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:

	31.3.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(13 518)	(13 446)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(5 584)	(3 685)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	399	396
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer og finansielle eiendeler»)	14	16
Kontanter og kontantekvivalenter	1 315	1 502
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(17 374)	(15 217)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 692)	(1 529)
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(517)	(442)
Total netto rentebærende gjeld	(19 583)	(17 188)

Note 7 Renter og øvrige finansposter

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

	1.1.–31.3.	1.1.–31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022
Netto rentekostnader, ekskl. leieavtaler	(177)	(43)
Rentekostnader leieavtaler	(13)	(8)
Renter, netto	(190)	(51)

	1.1.–31.3.	1.1.–31.12.
Beløp i mill. NOK	2023	2022
Agio	3	(1)
Renter pensjoner ¹	(20)	(3)
Andre finansposter	(33)	(9)
Øvrige finansposter, netto	(50)	(13)

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 22 mill. kroner. Canica-systemet kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier i Orkla med 25,003 % av utstedte aksjer). Salget er avtalt på markedsmessige vilkår.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 1. kvartal 2023.

Note 10 Vurderinger rundt verdifall

Det har pr. 1. kvartal 2023 ikke fremkommet indikasjoner på verdifall for noen av konsernets eiendeler.

Utviklingen i Orkla Confectionery & Snacks Latvija har vært svakere enn forutsatt siden selskapet ble kjøpt opp. Virksomheten har også vært negativt påvirket av koronapandemien. Selskapet har vist en bedre utvikling fra 4. kvartal 2022 og inn i 1. kvartal 2023. Ut fra forventede kontantstrømmer forsvarer Orkla Confectionery & Snacks Latvija bokført verdi, men utviklingen fremover vil bli fulgt opp tett i forhold til forutsatt resultatoppgjør.

Note 9 Egne aksjer og opsjoner

Egne aksjer
Konsernet eier 4.286.980 egne aksjer. Det har ikke vært noen endringer i beholdningen av egne aksjer i 1. kvartal 2023.

Opsjoner
Endringer i beholdning av utestående opsjoner i 2023:

Utestående opsjoner pr. 1.1.	6 478 811
Termineringer	(118 279)
Utestående opsjoner pr. 31.3.	6 360 532

Note 11 Aksjer og finansielle eiendeler

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
31.3.2023:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	256	256
Derivater	-	12	-	12
Gjeld				
Derivater	-	769	-	769
31.12.2022:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	263	263
Derivater	-	23	-	23
Gjeld				
Derivater	-	388	-	388

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

Note 12 Andre forhold

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 13. april 2023 å utbetale foreslått utbytte på kr 3,00 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 27. april 2023 og utgjorde 3,0 mrd. kroner.

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

Alternative resultatmål (APM)

Organisk vekst

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

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

Avstemming av organisk vekst er vist i egen tabell på side 31.

EBIT (adj.)

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

EBIT (adj.) er et av konsernets viktigste styringstall internt og eksternt. Tallet brukes for å identifisere og analysere konsernets lønnsomhet fra normalisert

drift og operasjonelle aktiviteter. Justering for poster i AIK som i begrenset grad er utsagnskraftige til å kunne måle konsernets løpende driftsresultat øker sammenlignbarheten av lønnsomhet over tid.

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

Underliggende EBIT (adj.)-endring

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

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

Avstemming av underliggende EBIT (adj.)-endring for merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret er vist direkte i teksten. Sammenligningstall er vist på side 31.

Resultat pr. aksje (adj.)

Resultat pr. aksje (adj.) viser resultat pr. aksje korrigert for «Andre inntekter og kostnader» (AIK) etter estimert skatt. Poster som inngår i AIK er omtalt i note 3. Effektiv skatt knyttet til AIK er lavere enn konsernets skattesats i hovedsak som følge av at kostnadsførte M&A-kostnader og nedskrivning av virksomhet i Russland (2022) ikke er skattemessig fradragsberettiget. Ikke skattepliktige inntekter trekker skattesatsen knyttet til AIK noe oppover i 2023. Effektiv skattesats for AIK er 15 % pr. 1. kvartal 2023 mot 3 % pr. 1. kvartal 2022.

Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er ikke foretatt noen slike korrigeringer i 2023 eller 2022.

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2023	2022	2022
Majoritetens andel av periodens resultat	1 276	1 082	5 019
<i>Korrigeringer resultat pr. aksje (adj.):</i>			
Andre inntekter og kostnader etter skatt	44	158	427
Periodens korrigerte resultat etter minoritet	1 320	1 240	5 446
Gjennomsnittlig ekstern eide aksjer (tusen aksjer)	997 144	996 578	996 876
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer, utvannet (tusen aksjer)	997 144	996 578	996 880
Resultat pr. aksje (NOK)	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje, utvannet (NOK)	1,28	1,09	5,04
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	1,32	1,24	5,46
Resultat pr. aksje (adj.), utvannet (NOK)	1,32	1,24	5,46

Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer

Konsernet skiller i investeringsbeslutninger mellom fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Ekspansjonsinvesteringer er den delen av totalt rapporterte investeringer som er vurdert å representere investeringer enten i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitetsøkninger. Netto fornyelsesinvesteringer inkluderer nye leieavtaler og er redusert med verdien av solgte driftsmidler til salgsverdi.

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

Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer er presentert i kontantstrømmen på side 9.

Netto rentebærende gjeld

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

Netto rentebærende gjeld er konsernets viktigste styringsparameter for finansiering og kapitalallokering, og benyttes aktivt i konsernets finansielle risikostyringsstrategi. Kontantstrøm i Orkla-format gjøres av den grunn

opp på konsernnivå i endring netto rentebærende gjeld, se side 9. Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Bubs Godis AB, Da Grasso, Khell-Foods, Denali Ingredients, Lofoten Marine Oils, Healthspan og Hadecoup, samt avvikling av Hamé Foods i Russland og salg av convenience virksomhet i Orkla Latvia og merkevaren Struer. Det ble også justert for frafall av distribusjonsavtale med PepsiCo samt tedistribusjon i Orkla India. Intern flytting av plantebasert produksjon og deler av merkevaren Idun er strukturjustert på forretningsområdenivå.

I 2022 er det i tillegg korrigert for oppkjøp Vesterålen Marine Olje, Eastern, NutraQ, New York Pizza, Sigurd Ecklund, Hans Kaspar, Núi Sírius, Cake Décor Limited, For All Baking Ltd., Ambassador92 og SeaGood Fort Deli. Det er foretatt justering for salg av Credin Russland, merkevaren Struer og vannvirksomhet under merkevaren Everest i Orkla Latvia. Intern flytting av merkevaren Oolannin ble strukturjustert på forretningsområdenivå.

Organisk vekst – utvikling pr. virksomhetsområde

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–31.3.2023			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods Europe	10,3	6,5	-1,1	15,7
Orkla India	17,6	6,9	-2,3	22,2
Orkla Confectionery & Snacks	13,6	6,3	-1,1	18,8
Orkla Care	8,5	5,2	4,5	18,2
Orkla Food Ingredients	22,0	11,2	7,4	40,6
Orkla Consumer Investments	9,0	7,4	3,3	19,7
Merkevarevirksomheten	13,4	7,5	2,4	23,2

Salgsinntekter %-vis endring	1.1.–31.3.2022				1.1.–31.12.2022			
	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum	Organisk vekst	FX	Struktur	Sum
Orkla Foods Europe	7,3	-2,9	0,7	5,1	7,2	-1,4	-0,3	5,5
Orkla India	6,4	1,3	99,9	107,5	15,5	6,8	13,8	36,0
Orkla Confectionery & Snacks	-1,1	-2,7	2,5	-1,3	5,2	-1,1	-0,8	3,3
Orkla Care	5,9	-3,6	16,6	18,9	5,3	-1,9	13,0	16,4
Orkla Food Ingredients	21,1	-4,0	5,6	22,7	20,5	-1,2	2,8	22,2
Orkla Consumer Investments	-4,3	-2,3	21,1	14,4	0,6	-0,6	13,0	13,0
Merkevarevirksomheten	7,7	-3,1	8,8	13,4	9,6	-1,0	4,0	12,6

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

EBIT (adj.) %-vis endring	Underliggende vekst	FX	Struktur	Sum
1.1.–31.3.2022	-7,3	-2,6	7,6	-2,4
1.1.–31.12.2022	-9,5	-0,8	2,8	-7,5

EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	Underliggende vekst	Struktur/FX	Sum	EBIT (adj.)-margin (%)
R12M pr. 31.3.2022	-1,4	0,2	-1,3	10,6
1.1.–31.12.2022	-1,9	-0,1	-1,9	9,1

Differanse kan forekomme grunnet avrunding.

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

Foto
Bjørn Wad