



1. HALVÅR

2013



ORKLA

INNHold

Hovedtrekk	03
Konsernet	04
Nærmere beskrivelse av strukturelle endringer	04
Forretningsområdene	04
Branded Consumer Goods	04
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	06
Orkla Home & Personal	06
Orkla International	07
Orkla Food Ingredients	07
Øvrige virksomheter	08
Sapa	08
Sapa Heat Transfer	08
Orkla Financial Investments	08
Hydro Power	08
Jotun	08
Ikke videreført virksomhet	08
Sapa Profiles and Building System (del av fremtidig JV)	08
Kontantstrøm og kapitalforhold	09
Andre forhold	09
Utsikter fremover	09
Erklæring fra styret	10
Sammendratt resultatregnskap	11
Resultat pr. aksje	11
Sammendratt oppstilling over totalresultat	11
Sammendratt konsernbalanse	12
Sammendratt utvikling egenkapital	12
Sammendratt kontantstrøm IFRS	13
Noter	13

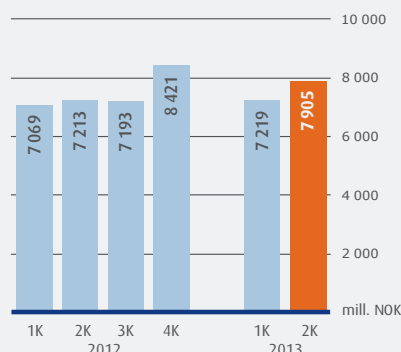
HOVEDTREKK

- Oppkjøpet av Rieber & Søn ble godkjent av konkurransemyndighetene 22. april 2013, og alle vesentlige struktur- og organisasjonsmessige forhold er avklart.
- Sammenslåing av Procordia og Abba Seafood i Sverige og ny organisasjonsstruktur i Orkla Confectionery & Snacks.
- Svakt resultat for Rieber & Søn og generelt svak underliggende³ salgsutvikling for Branded Consumer Goods i juni. Tilfredsstillende resultater for Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients.
- Sapas virksomhet innen profiler og byggesystemer viste fortsatt resultatfremgang i Nord-Amerika, mens de europeiske markedene fortsatt er svake.
- Sapa joint venture avtalen er godkjent av EU-kommisjonen. Endelig godkjenning er betinget av godkjenning fra kinesiske konkurransemyndigheter. Den eksklusive forhandlingen med en potensiell strategisk kjøper for Sapa Heat Transfer er terminert.
- Nedskrivning av immaterielle eiendeler i Orkla Brands Russia og Sapa (del av fremtidig JV) på tilsammen 1,5 mrd. kroner i 2. kvartal.
- Nedsalg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde totalt 2.776 mill. kroner i 1. halvår. Samtlige gjenværende aksjer i REC og Borregaard ble solgt i 2. kvartal.

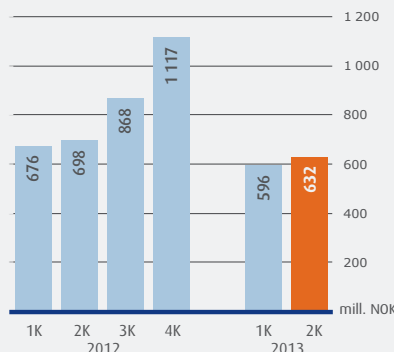
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
		2013	2012	2012	2013	2012	2012
Driftsinntekter	2	15.124	14.282	29.896	7.905	7.213	
Driftsresultat – EBITA ¹	2	1.228	1.374	3.359	632	698	
Resultat før skattekostnad		1.414	2.092	3.907	514	938	
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		(1.175)	(132)	(1.547)	(1.119)	(488)	
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(0,1)	1,6	1,6	(0,7)	0,3	
Kontantstrøm fra driften	13	704	1.600	4.111	664	1.247	
Netto rentebærende gjeld	6	11.759	10.511	4.786			
Egenkapitalandel (%)		47,7	50,2	52,9			
Net gearing ⁴		0,41	0,33	0,16			

DRIFTSINNTEKTER



EBITA¹



DRIFTSINNTEKTER

15.124

Konsernets driftsinntekter ble 15.124 mill. kroner pr. 1. halvår 2013.

EBITA¹

1.228

Konsernets EBITA¹ ble 1.228 mill. kroner pr. 1. halvår 2013.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter var 15.124 mill. kroner (14.282 mill. kroner)² i 1. halvår, mens driftsinntektene for 2. kvartal isolert ble 7.905 mill. kroner (7.213 mill. kroner)². Økningen er relatert til konsolidering av de oppkjøpte selskapene Jordan og Rieber & Søn. Branded Consumer Goods hadde underliggende³ en nedgang i salg på 2 % i 1. halvår. Hovedtyngden av tilbakegangen kom mot slutten av 2. kvartal. Valutaomregningseffekter påvirket konsernets driftsinntekter positivt med om lag 72 mill. kroner i 1. halvår.

Konsernets EBITA¹ ble i 1. halvår 1.228 mill. kroner (1.374 mill. kroner)², mens EBITA¹ i 2. kvartal isolert var 632 mill. kroner (698 mill. kroner)². Fjorårets EBITA¹ var påvirket av spesielt høy gevinst fra salg av eiendom for Orkla Financial Investments. EBITA¹ fra dette området var 150 mill. kroner i 1. halvår 2012 mot 5 mill. kroner i 2013. Svake resultater i Russland samt krevende markedsituasjon for flere selskaper i Orkla Confectionery & Snacks, bidro til resultatnedgang for merkevareområdet. Synergieffekter knyttet til oppkjøpet av Jordan og resultatfremgang i blant annet Procordia, Lilleborg og Axellus motvirket noe av nedgangen. Resultatet fra energiområdet var i 1. halvår 2013 negativt påvirket av tørt og kaldt vær, med tilhørende lav produksjon, i tillegg til en planlagt vedlikeholdsstopp. Dette ble imidlertid motvirket av høyere markedspriser og gevinster fra salg av eiendom. Totalt var driftsresultatet fra energiområdet på nivå med 2012. Sapa Heat Transfer hadde noe resultatnedgang i 1. halvår.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -619 mill. kroner i 1. halvår, hovedsakelig knyttet til nedskrivning av immaterielle eiendeler i Orkla Brands Russia, integrasjonskostnader i Rieber & Søn samt løpende resultatføring av M&A-kostnader.

Salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde i 1. halvår 2.776 mill. kroner. Hoveddelen av salget var knyttet til salg av eierinteressene i Borregaard, REC og Pharmaq. I 1. halvår hadde konsernet en regnskapsmessig nettogevinst på aksjer og finansielle eiendeler på 573 mill. kroner (658 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 2. kvartal 1.056 mill. kroner, med en resultatreserve på 184 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 1. halvår på -223 mill. kroner (-242 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,3 % og konsernets netto rentebærende gjeld var 11.759 mill. kroner ved utgangen av 1. halvår 2013.

Konsernets resultat før skatt ble 1.414 mill. kroner (2.092 mill. kroner)² i 1. halvår. Skattekostnaden ble 280 mill. kroner i 1. halvår. Resultatet fra ikke videreført virksomhet var -1.175 mill. kroner i 1. halvår, og relateres i sin helhet til Sapa (del av fremtidig JV). Det er i 2. kvartal skrevet ned goodwill med 1.161 mill. kroner. Nedskrivningen får ingen

konsekvens for avtalen om etablering av fremtidig joint venture med Norsk Hydro, men anvendt kapital vil reduseres tilsvarende. Den underliggende utviklingen var fortsatt preget av svake europeiske markeder. Økt lønnsomhet i Nord-Amerika, drevet av prisøkninger, optimalisering av produksjonsstruktur og operasjonelle forbedringer, ble i 1. halvår motvirket av nedgang i Europa.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -0,1 kroner i 1. halvår (1,6 kroner)².

NÆRMERE BESKRIVELSE AV STRUKTURELLE ENDRINGER I MERKEVAREOMRÅDET

Siden høsten 2011 har Orkla arbeidet med å omdanne konsernet til et fokusert merkevareselskap. Som et ledd i dette arbeidet ble det i 1. halvår 2013 igangsatt omfattende strukturprosjekter. Dette arbeidet er krevende, men vil muliggjøre et betydelig synergipotensiale og styrke konkurransekraften på lengre sikt.

I Orkla Foods har man slått sammen de svenske virksomhetene Abba Seafood og Procordia. Sammen med Rieber-selskapet Frödinge vil dette danne et av Sveriges største matvareselskaper. I Norge har prosessen med å integrere Rieber & Søn Norge startet og en tilsvarende prosess har begynt i Danmark. Innenfor Orkla Confectionery & Snacks vil virksomhetene i Norge, Sverige og Finland slås sammen til én operativ enhet i hvert enkelt land. Prosessen er allerede igangsatt og ledergrupper og mellomledere har blitt innplassert i de nye landvise selskapene. De nye selskapene forventes å være operasjonelle i løpet av 3. kvartal 2013. I Orkla Food Ingredients er det blitt etablert en ny ledelsesstruktur. I Orkla Brands Russia har restruktureringsarbeidet, som innebærer konsolidering av produksjon, fortsatt i 1. halvår 2013 og forventes å være avsluttet primo 2014.

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	12.463	11.245	24.105	6.524	5.662
EBITA ¹	1.163	1.132	2.863	584	597
Driftsmargin EBITA (%)	9,3	10,1	11,9	9,0	10,5
Kontantstrøm fra driften før investeringer	884	1.178	3.452	641	675
Netto fornyelsesinvesteringer	(329)	(273)	(667)	(196)	(164)
Kontantstrøm fra driften	555	905	2.785	445	511
Ekspansjonsinvesteringer	(43)	(65)	(142)	(30)	(41)

Driftsresultatet for Branded Consumer Goods økte med 3 % til 1.163 mill. kroner, sammenlignet med 1. halvår 2012. Veksten relateres til oppkjøpte selskaper. Underliggende³ hadde merkevareområdet en nedgang i driftsresultatet i 1. halvår. For Orkla Confectionery & Snacks var markeds-

situasjonen krevende, og området hadde svakere resultat i 1. halvår enn i samme periode i 2012. Innovasjoner og kampanjeprogrammer har totalt sett ikke vært sterke nok i Orkla Foods sammenlignet med 1. halvår 2012, og resultatet var underliggende³ noe ned. Resultatutviklingen var negativ i Orkla Brands Russia. Orkla Home & Personal hadde god resultatvekst i 1. halvår, drevet av kostnadssynergier fra Jordankjøpet samt god utvikling i Lilleborg og Axellus.

Rieber & Søn ble konsolidert inn i tallene fra mai 2013. EBITA¹-bidraget var 7 mill. kroner for mai og juni 2013. For 1. halvår var EBITA¹ i Rieber & Søn 43 mill. kroner. I sum hadde Rieber & Søn en underliggende³ svekkelse på 8 mill. kroner i 1. halvår. I Norge var det en svak salgs- og resultatutvikling i 1. halvår, som delvis ble motvirket av lavere kostnader ved hovedkontoret.

Driftsinntektene for Branded Consumer Goods økte med 11 % til 12.463 mill. kroner, sammenlignet med 1. halvår 2012. Veksten var knyttet til oppkjøpte selskaper. Svak avslutning på 2. kvartal bidro til at driftsinntektene for merkevareområdet underliggende³ ble redusert med 2 % sammenlignet med 1. halvår 2012. Varierende utvikling i markedsandeler, men i sum noe svekket. Orkla Confectionery & Snacks møter spesielt krevende markedsforhold.

Råvarekostnadene var i sum stabile i 1. halvår, men med store variasjoner mellom de ulike råvaregruppene. Kostnadsforbedringsprosjekter bidro positivt i 1. halvår, delvis drevet av synergirealisering fra oppkjøpte selskaper, strukturelle endringer i Orkla Foods og kontinuerlig forbedringsarbeid. Reklameinvesteringer var for de nordiske virksomhetene på nivå med 2012.

Orkla Foods

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012	2012
Driftsinntekter	4.306	3.836	7.972	2.382	1.938	1.938
EBITA ¹	489	464	1.144	263	262	262
Driftsmargin EBITA (%)	11,4	12,1	14,4	11,0	13,5	13,5
Kontantstrøm fra driften før investeringer	339	413	1.217	245	228	228
Netto fornyelsesinvesteringer	(123)	(98)	(238)	(80)	(52)	(52)
Kontantstrøm fra driften	216	315	979	165	176	176
Ekspansjonsinvesteringer	(11)	(24)	(40)	(11)	(20)	(20)

- Svak avslutning på kvartalet ga noe lavere salg i Norge
- God fremdrift i integrasjonen av Rieber & Søn i Norge, Danmark og Sverige
- God utvikling for nylanseringer i Sverige

Orkla Foods hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.306 mill. kroner (3.836 mill. kroner)². Veksten var knyttet til konsolideringen av Rieber & Søn fra mai, og underliggende³ var inntektene 2 % lavere enn i 2012. For 2. kvartal isolert var drifts-

inntektene 2.382 mill. kroner (1.938 mill. kroner)². Om lag halvparten av den underliggende³ inntektsnedgangen for 1. halvår var relatert til bevisst reduksjon av salg i kategorier med svak lønnsomhet. Salg gjennom dagligvarekanalen økte i 1. halvår. I Norge var det salgstilbakegang grunnet svak utvikling for Rieber & Søn, samt lavere salg fra nylanseringer i Stabburet.

For 1. halvår var EBITA¹ 489 mill. kroner (464 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ 263 mill. kroner (262 mill. kroner)². Resultatfremgangen i 1. halvår var delvis relatert til konsolideringen av Rieber & Søn, som bidro med 9 mill. kroner i driftsresultat i månedene mai og juni. Resultatet i Rieber & Søn var betydelig lavere enn for tilsvarende periode i 2012. I Norge var resultatutviklingen for Orkla Foods noe svakere enn i 2012, både relatert til Stabburet og Rieber & Søn Norge. Øvrige markeder hadde resultatfremgang i 1. halvår. I Sverige var det topplinje- og resultatvekst samt en positiv utvikling i markedsandeler. I Danmark var resultatveksten drevet av kostnadsprogrammer. Finland og Baltikum hadde fortsatt resultatvekst, hvor en sterk salgsmengde i Baltikum og effekter fra kostnadsprogrammer i Finland bidro positivt.

Det er god fremdrift for integrasjonen av Rieber & Søn nordiske virksomheter i Orkla Foods. Ny ledelse er innplassert og selskapene ble operative i henhold til ny selskapsstruktur i 2. kvartal. Det antatte synergipotensialet er verifisert og positive effekter er ventet fra 2. halvår.

I 2. kvartal ble det også besluttet at ledergruppen i divisjonen Orkla Foods Fenno Baltic slås sammen med ledelsen for Felix Abba samt at ledergruppene i de estiske selskapene slås sammen.

Det ble i 1. halvår lansert flere innovasjoner som bidro til vekst i dagligvarekanalen. I Sverige ble blant annet en ny serie fra Felix lansert med kjølte supper, pastasauser og grytebaser. Under varemerket Pauluns ble en serie frokostblandinger uten tilsatt sukker lansert. Disse lanseringene har vært gode bidragsyttere til salgsveksten og den positive utviklingen i markedsandeler i Sverige.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012	
Driftsinntekter	2.201	2.269	4.794	1.101	1.140	
EBITA ¹	263	320	787	119	151	
Driftsmargin EBITA (%)	11,9	14,1	16,4	10,8	13,2	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	254	345	996	192	201	
Netto fornyelsesinvesteringer	(108)	(86)	(211)	(56)	(55)	
Kontantstrøm fra driften	146	259	785	136	146	
Ekspanjonsinvesteringer	0	0	0	0	0	

- Svak salgsutvikling innen chips- og kjeksområdene
- Krevende konkurranse i alle nordiske land
- Omfattende prosess med selskapssammenslåinger i Norge, Sverige og Finland gjennomføres som planlagt

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.201 mill. kroner (2.269 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 4 %. For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.101 mill. kroner (1.140 mill. kroner)². EBITA¹ i 1. halvår endte på 263 mill. kroner (320 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert endte EBITA¹ på 119 mill. kroner (151 mill. kroner)².

Omsetnings- og resultattilbakegangen var knyttet til Chips Group og Göteborgs/Sætre. Dette var et resultat av krevende konkurranseforhold, dels fra andre merkevareprodusenter og dels fra handelens egne merker. Innovasjonene og kampanje-programmene har ikke vært sterke nok. Videre bidro marginpress, spesielt innen chipsvirksomheten i Sverige og Danmark, til resultattilbakegang.

Nidar hadde et resultat på nivå med 2012. Volumdrevet omsetningsvekst for «løsvekt»-godteri bidro positivt, mens tilbakegang for deler av sjokoladesortimentet trakk ned.

Positiv utvikling for de baltiske selskapene, med både topplinje- og resultatvekst i 1. halvår. I Estland har Kalev fortsatt suksess med merkevaren «Mesikäpp» (kjeksprodukter), hvor selskapet har lansert nye varianter. Disse lanseringene kombinerer et sterkt estisk varemerke med produksjonsteknologi og produktinnovasjoner fra Göteborgs Kex.

Markedsandelene ble i sum noe svekket i 1. halvår.

Etter etableringen av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks i januar 2013, er det igangsatt en prosess med å omstrukturere virksomheten til større og mer slagkraftige nasjonale selskaper i hvert av de nordiske landene. Selve gjennomføringen skjer i løpet av høsten 2013. I Norge slås Nidar, KiMs og Sætre sammen til ett nytt selskap, i Sverige slås OLW og Göteborgs Kex sammen, mens i Finland blir Chips og Panda ett selskap. Det pågående arbeidet er omfattende og krevende, men går fremover som planlagt. På lang sikt vil den nye strukturen være en viktig pilar for salgs- og resultatvekst.

Orkla Home & Personal

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012	
Driftsinntekter	2.308	1.788	4.025	1.097	863	
EBITA ¹	379	302	704	165	131	
Driftsmargin EBITA (%)	16,4	16,9	17,5	15,0	15,2	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	263	358	879	127	180	
Netto fornyelsesinvesteringer	(33)	(19)	(58)	(22)	(12)	
Kontantstrøm fra driften	230	339	821	105	168	
Ekspanjonsinvesteringer	0	(5)	(6)	0	0	

- Resultatfremgang for Lilleborg og Axellus
- Integrasjonen av Jordan Personal & Home Care i Lilleborg er vellykket gjennomført
- Krevende markeder for Lilleborg Profesjonell og Pierre Robert Group

Orkla Home & Personal hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.308 mill. kroner (1.788 mill. kroner)². Veksten var knyttet til oppkjøpte selskaper. Underliggende³ var inntektene 2 % lavere sammenlignet med 1. halvår 2012. For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.097 mill. kroner (863 mill. kroner)². EBITA¹ i 1. halvår endte på 379 mill. kroner (302 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ 165 mill. kroner (131 mill. kroner)². Resultatfremgangen var knyttet til Lilleborg i Norge, Axellus i Norge og Polen samt bidrag fra Jordan.

Lilleborg hadde totalt sett fremgang i 1. halvår. Integrasjonen av Jordan Personal & Home Care i Lilleborg har vært vellykket. Omsetningen av Jordanproduktene har imidlertid vært noe svakere enn i 2012, men i tråd med oppkjøpsforutsetningene. Realiserte kostnadssynergier fra kjøpet av Jordan har vært over forventningene på oppkjøpstidspunktet. I tillegg viste den videreførte Lilleborgvirksomheten (eksklusive Jordan) salgs- og resultatfremgang i 1. halvår.

Axellus viste bra resultatutvikling i halvåret, primært relatert til vekst i Norge og Polen. Integrasjonen av omega-3-virksomheten Denomega, som ble overtatt fra Borregaard fra 1. juli 2012, utvikler seg som forutsatt. Omsetning og kostnadsnivå i denne virksomheten er betydelig redusert, som ledd i en restruktureringsprosess.

Pierre Robert Group viste en noe skuffende omsetnings- og resultatutvikling, som følge av svakere kampanjeprogram enn i 2012.

Lilleborg Profesjonell hadde volummessig tilbakegang knyttet til krevende konkurransesituasjon i flere delsegmenter.

Markedsandelene viste varierende utvikling, med særlig positiv økning i Lilleborg og Axellus.

Orkla International

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	990	923	2.133	584	471
EBITA ¹	(82)	(52)	(5)	(40)	(15)
Driftsmargin EBITA (%)	(8,3)	(5,6)	(0,2)	(6,8)	(3,2)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(60)	(44)	29	(12)	(35)
Netto fornyelsesinvesteringer	(22)	(25)	(61)	(9)	(16)
Kontantstrøm fra driften	(82)	(69)	(32)	(21)	(51)
Ekspansjonsinvesteringer	(24)	(17)	(39)	(18)	(17)

- Underliggende positiv utvikling for MTR Foods i India og Felix Austria
- Svak salgs- og resultatutvikling i Russland
- Integreringen av nye selskaper fra Rieber & Søn følger planen

Orkla International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 990 mill. kroner (923 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 584 mill. kroner (471 mill. kroner)². EBITA¹ for 1. halvår ble -82 mill. kroner (-52 mill. kroner)², og for kvartalet -40 mill. kroner (-15 mill. kroner)².

Den negative salgs- og resultatutviklingen i 1. halvår var drevet av Orkla Brands Russia. Selskapet viste en nedgang i salget på 18 % i 1. halvår. Endret markedssituasjon, hvor særlig nasjonale dagligvarekjeder tar markedsandeler i kombinasjon med økt konkurranse, bidro til tilbakegangen. Det interne restruktureringsarbeidet, som innebærer konsolidering av produksjon, forventes å være avsluttet primo 2014. Som følge av resultatutviklingen hittil i år har immaterielle eiendeler i Orkla Brands Russia blitt nedskrevet til null, samtidig som avsetning til pågående rettstvist er økt noe.

Rieberselskapene Vitana, Rieber Polska og Rieber Russia er konsolidert inn i tallene med effekt fra mai 2013. Resultatbidraget for mai og juni var 1 mill. kroner. Dette var noe lavere enn for tilsvarende periode i 2012. Virksomheten i Tsjekkia er preget av den usikre økonomiske situasjonen, samtidig som det i juni var en ekstrem vær-situasjon. Integrasjon av selskapene forløper i følge planen.

MTR Foods økte driftsinntektene med 13 % i 1. halvår og viste volumvekst innenfor krydder og kryddermikser, drevet av nylanseringer. Den generelle veksten i den indiske økonomien ble noe redusert gjennom 2012 og det vedvarte også i 1. halvår 2013.

I Østerrike viste Felix Austria en god vekst innenfor både dagligvare og storhusholdning. Markedsandelene ble styrket for kjernekategoriene ketchup og pastasaus.

Orkla Food Ingredients

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2.748	2.540	5.435	1.415	1.308
EBITA ¹	114	98	233	77	68
Driftsmargin EBITA (%)	4,1	3,9	4,3	5,4	5,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	87	106	331	89	102
Netto fornyelsesinvesteringer	(43)	(45)	(99)	(29)	(29)
Kontantstrøm fra driften	44	61	232	60	73
Ekspansjonsinvesteringer	(8)	(20)	(57)	(1)	(5)

- Resultatfremgang drevet av oppkjøpte virksomheter
- Positivt bidrag fra salg av Kolding Salatfabrik i Danmark

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.748 mill. kroner (2.540 mill. kroner)². Underliggende³ var det en fremgang på 1 %. EBITA¹ for 1. halvår ble 114 mill. kroner (98 mill. kroner)². Fremgangen var hovedsakelig knyttet til resultatbidrag fra oppkjøpt virksomhet og gevinst ved salg av eiendeler i Dragsbæk (Kolding Salatfabrik). Underliggende³ EBITA¹ endte på samme nivå som 2012.

Orkla Food Ingredients' salgs- og distribusjonsselskaper for bakeingredienser i Norge (Idun) og Danmark (Credin Bageripartner) hadde markant fremgang i 2. kvartal, mens KåKå i Sverige opplevde nedgang i driftsinntekter og EBITA¹. Salgs- og distribusjonsselskapene i Baltikum og sentral-/øst-Europa genererte topplinjevekst, men EBITA¹ ble noe svakere som følge av hardt konkurranseklima.

Orkla Food Ingredients' virksomhet for iskremingredienser viste en god vekst i driftsinntekter og EBITA¹, som følge av et relativt godt sommervær. En ny fabrikk i Malmö i Sverige for produksjon av iskremingredienser ble ferdigstilt. Margarin-kategorien (Dragsbæk i Danmark) genererte høyere EBITA¹ enn i 2012, hvor markedsposisjonen på smørblandingsprodukter ble styrket, mens margarinprodukter opplevde tilbakegang. For gjærkategorien (Jästbolaget i Sverige) ble driftsinntektene og EBITA¹ svekket, hovedsakelig som følge av generell markedsnedgang på det svenske konsumentmarkedet. Kategorien mikser og brød/kakeforbedrere (med produksjon i flere land) viste en bedret trend gjennom perioden, men endte totalt omtrent på nivå med 2012 for driftsinntekter og EBITA¹. For kategorien marsipan, opprettholdt Odense sin markedsposisjon i Skandinavia og driftsinntekter og EBITA¹ ble noe bedre enn 2012. Produksjon av mandelbaserte produkter (Natural i Italia) til det tyske markedet ble negativt påvirket av kvalitetsproblemer.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Sapa

Som følge av avtalen om det annonserte joint venturet (JV) mellom Sapa og Hydro Extruded Products, ble det gjort endringer i Sapas segmentstruktur i 3. kvartal 2012. Den delen av Sapas virksomhet som omhandles av avtalen med Hydro (Sapa Profiles i Europa, Sapa Profiles i Nord-Amerika, Sapa Profiles i Asia, Sapa Building System og Welded & Extruded Products) presenteres netto etter skatt på linjen for «ikke videreført virksomhet». Sapa Heat Transfer, som omfatter valsefabrikkene i Finspång (Sverige) og Shanghai (Kina) konsolideres fortsatt som heleid datterselskap.

Sapa Heat Transfer

- Fortsatt god etterspørsel i Asia og tilfredsstillende resultater i Kina
- Produktivitetsutfordringer i den svenske fabrikken

Sapa Heat Transfers volum endte på 82.000 tonn i 1. halvår 2013, en økning på 3.000 sammenlignet med samme periode i 2012. EBITA¹ var 169 mill. kroner (173 mill. kroner)², og nedgangen var relatert til den svenske virksomheten i Finspång. Utviklingen i det europeiske bilmarkedet var negativ i 1. halvår, det nordamerikanske markedet var på nivå, mens veksten i det kinesiske bilmarkedet var tiltagende.

Forbedringsprogrammet i Sapa Heat Transfer, som innebærer kostnadsreduksjon, operasjonelle forbedringer og pris-tilpasninger, fortsatte i 1. halvår. Til tross for en negativ utvikling i det europeiske markedet, var volumene for den svenske enheten i Finspång på nivå med 2012. EBITA¹ i 1. halvår ble imidlertid negativt påvirket av midlertidige produksjonsstanser, ugunstige valutaeffekter og økte metall-premier («metal premiums»). Den kinesiske enheten i Shanghai dro fordel av det styrkede innenriksmarkedet, men med økt konkurranse er det kinesiske markedet utsatt for prispress. Kostnadsforbedringstiltak er igangsatt for å motvirke prispress og lønnsinflasjon i Kina.

Orkla Financial Investments

EBITA¹ for Orkla Financial Investments var 5 mill. kroner (150 mill. kroner)² i 1. halvår. Resultat før skatt for Orklas eiendomsengasjementer ble 8 mill. kroner (297 mill. kroner)² i 1. halvår, mens EBITA¹ var 5 mill. kroner (167 mill. kroner)². Fjorårets EBITA¹ var preget av høye gevinster fra salg av eiendom. Ferdigstillelse og salg av leiligheter i et større eiendomsutviklingsprosjekt (Idun Industri Eiendom) var årsaken til bidraget i 2012.

Hydro Power

Hydro Power hadde i 1. halvår et EBITA¹ på 74 mill. kroner (79 mill. kroner)². Resultatnedgangen skyldtes i hovedsak et lavere produsert volum. Høyere markedspriser og gevinst fra salg av eiendom motvirket noe av nedgangen i produsert volum. Ved utgangen av 1. halvår var magasinfyllingen noe under normalen.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotuns totalomsetning har hatt en flat utvikling hittil i år. Det er fortsatt god vekst i alle segmenter unntatt Marine, som påvirkes av den generelle nedgangen i bygging av nye skip. Videre har en kald vår bidratt til et lavere salg i Skandinavia. Jotuns EBITA¹ er imidlertid forbedret grunnet høyere brutto-fortjeneste. Jotun har i 2013 fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets vekststrategi. Bygging av nye fabrikker i Brasil, Russland og Kina utgjør de vesentligste investeringene.

IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET

På linjen for «ikke videreført virksomhet» inngår netto resultat etter skatt for Sapa (del av fremtidig JV). Resultatet fra ikke videreført virksomhet var -1.175 mill. kroner i 1. halvår.

Sapa Profiles and Building System (del av fremtidig JV)

- Margin- og resultatvekst i Nord-Amerika
- Fortsatt svakt europeisk marked

Driftsinntektene i 1. halvår 2013 ble 12.596 mill. kroner (13.631 mill. kroner)² og salgsvolum 460.000 tonn (472.000 tonn)². EBITA¹ ble 209 mill. kroner (283 mill. kroner)².

Sapa Profiles i Nord-Amerika hadde et salgsvolum på 235.000 tonn (236.000 tonn)² i 1. halvår 2013. Som følge av optimalisering av produksjonsstruktur, operasjonelle forbedringer, kundeintegrasjon og prisøkninger fortsatte den økte lønnsomheten, og EBITA¹-marginen for Sapa i Nord-Amerika ble 5,8 % (5,0 %)² i 1. halvår. Det samlede nordamerikanske markedet viste en avtagende volumtrend i 1. halvår 2013, med tilsvarende utsikter for 3. kvartal.

Sapa Profiles i Europa hadde reduserte volumer i 1. halvår og endte på 202.000 tonn, en nedgang på 5 % sammenlignet med 2012. Markedet er svakt og påvirket både volum og pris. I tillegg påvirket en kraftig reduksjon innen solarmarkedet Sapas ekstruderings- og solarvirksomhet betydelig. EBITA¹-marginen i 1. halvår ble 1,4 % sammenlignet med 2,3 % i 2012. Ytterligere restrukturerings tiltak i Sapa Profiles i Europa er igangsatt, da nåværende restruktureringer ikke tilstrekkelig motvirker det svake markedet.

Den asiatiske virksomheten er i en utstrakt etablering- og utbyggingsfase, som omfatter organisatoriske, produksjonsmessige og markedsmessige investeringer. Arbeidet med å flytte virksomheten fra segmenter med lavere dekningsgrad til de industrielle ("high-end") segmentene i Kina fortsatte i 1. halvår. Selv om det er tegn på en positiv utvikling, tar det tid for effektene realiseres i EBITA¹ og break-even EBITA¹-nivå i Sapa Profiles i Asia forventes tidligst ved utgangen av 2014. EBITA¹ for Sapa Profiles i Asia i 1. halvår ble -46 mill. kroner (-47 mill. kroner)².

Markedet i den europeiske bygg- og anleggsbransjen er fremdeles svakt, noe som påvirket aktiviteten i Sapa Building System negativt i 1. halvår 2013. Det kalde klimaet på det

europiske fastlandet i 1. kvartal 2013 hemmet aktiviteten og reduserte antall arbeidsdager i bygg- og anleggsbransjen i 1. halvår. Det forventes ikke bedre markeder i 2. halvår 2013. Resterende goodwill i Sapa (del av fremtidig JV) ble i 2. kvartal skrevet ned med i alt 1.161 mill. kroner.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstilling på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift pr. 1. halvår var 704 mill. kroner (1.600 mill. kroner)². Det har i 1. halvår vært en sesongmessig økning i driftskapitalen, men kontantstrøm fra drift er forventet å være høyere i 2. halvår 2013. I 1. halvår 2012 var driftskapitalen positivt påvirket av oppgjør fra salg av aksjene i Tomra.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde -70 mill. kroner i 1. halvår. Kjøpte selskaper utgjorde -6.935 mill. kroner i 1. halvår, og er hovedsakelig knyttet til oppkjøpet av Rieber & Søn, Drammensveien 149 og 151, som er eiendommene hvor Orklas nye hovedkontor skal etableres, samt mindre oppkjøp i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde 47 mill. kroner i 1. halvår og var knyttet til salg av Kolding Salater (Orkla Food Ingredients). I 1. halvår var kapitalfrigjøring fra aksjer og finansielle eiendeler 2.776 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -6.414 mill. kroner i 1. halvår 2013. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde 11.759 mill. kroner ved utgangen av halvåret. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår en gjennomsnittlig lånerente på 3,3 %, og fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og USD. Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. halvår var 47,7 %, mens net gearing⁴ var 0,41.

ANDRE FORHOLD

Den 18. april 2013 ga generalforsamlingen i Orkla styret fullmakt til å avvike bedriftsforsamlingen, etter at valget av Orklas aksjonærvalgte styremedlemmer og styreleder/nestleder var gjennomført. Orklas bedriftsforsamling avholdt sitt siste møte 21. mai 2013. Idar Kreutzer ble valgt som leder og Terje Venold som nestleder av bedriftsforsamlingen. Stein Erik Hagen, Peter Ruzicka, Jesper Ovesen, Jo Lunder og Grace Reksten Skaugen ble gjenvalgt som aksjonærvalgte styremedlemmer til Orklas styre. Ingrid Jonasson Blank og Lisbeth Valther Pallesen ble valgt som nye styremedlemmer. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styrets leder og Grace Reksten Skaugen ble valgt som styrets nestleder. Samtlige medlemmer av styret ble valgt for en periode på ett år. Styret i Orkla består nå av følgende aksjonærvalgte medlemmer: Stein Erik Hagen (styreleder), Grace Reksten Skaugen (nestleder), Peter Ruzicka, Jesper Ovesen, Jo Lunder, Ingrid

Jonasson Blank og Lisbeth Valther Pallesen. Etter avviklingen av bedriftsforsamlingen økte de ansattes representasjon i Orklas styre fra tre styremedlemmer og to observatører til fire styremedlemmer og en observatør. Kenneth Hertz endret dermed status fra observatør til ordinært styremedlem, mens Peer Sørensen fortsetter som observatør. Styret i Orkla består nå av følgende ansattevalgte medlemmer: Terje Utstrand, Gunn Liabø, Sverre Josvanger og Kenneth Hertz.

Den 13. mai 2013 godkjente EU-kommisjonen gjennomføring av transaksjonen der Norsk Hydro og Orkla vil bli 50/50 eiere av det planlagte samarbeidsselskapet Sapa (JV). EU-kommisjonens godkjenning er på vilkår av at Norsk Hydros profilvirksomhet på Raufoss og i Vetlanda (Sverige), samt Sapas multi port extrusion (MPE) virksomhet i Harderwijk (Nederland) selges. Partene har satt i gang prosessen med å skille ut disse virksomhetene i tråd med EU-kommisjonens vedtak. Godkjenning fra kinesiske konkurransemyndigheter gjenstår før avtalen kan gjennomføres.

Som tidligere meldt har Orkla ført en eksklusiv forhandling med en potensiell strategisk kjøper til Sapa Heat Transfer. Denne prosessen ga ikke et ønsket resultat for Orkla og er derfor avsluttet. Orkla vil dermed fortsette sitt aktive eierskap av denne virksomheten og sørge for at Sapa Heat Transfer også fremover fremstår som en langsiktig og foretrukken leverandør for sine kunder. Beslutningen endrer ikke konsernets strategi om å være et rendyrket merkevare-selskap.

Den 22. mai 2013 ble Marianne Romslo-Macarie utnevnt til konserndirektør HR i Orkla med virkning fra 1. mai 2013. Marianne Romslo-Macarie har hatt stillingen som midlertidig konserndirektør HR fra 1. februar 2013. Romslo-Macarie har blant annet bakgrunn fra Nike International Ltd., som daglig leder i Norge i perioden 2008–2012. Stillingen inngår i Orklas konsernledelse og vil rapportere til Orklas konsernsjef Åge Korsvold.

UTSIKTER FREMOVER

Den globale veksten holdes oppe av vekst i fremvoksende økonomier, men den økonomiske utviklingen er svak i mange industriland. Veksten i USA forventes å fortsette. Det er fortsatt stor usikkerhet om utviklingen i internasjonal økonomi fremover, særlig i euroområdet. På tross av svak utvikling ute, har veksten i norsk økonomi holdt seg oppe. Veksten er likevel lavere enn tidligere anslått og også i Norge øker usikkerheten. Det er ventet relativt stabil utvikling i de øvrige nordiske markedene i 2013.

Oppkjøpene av Jordan og Rieber & Søn, samt igangsatte og planlagte omstruktureringer innen Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla International, vil på lengre sikt styrke konkurransekraften og samtidig muliggjøre et

betydelig synergipotensial, som gradvis vil realiseres gjennom 2013 og 2014. På kort sikt vil disse prosessene være krevende. Det vil bli lagt stor vekt på å opprettholde god drift for eksisterende virksomhet og gjennomføre både planlagte markedsaktiviteter og interne forbedringsprogrammer.

I merkevareområdet har råvareprisene flatet ut på et høyt nivå. Det er imidlertid stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy.

Gjennom etablering av joint venture med Norsk Hydro ASA vil Orkla opprettholde en eksponering mot aluminium-profiler og byggesystemer. For profilvirksomheten viste det samlede nordamerikanske markedet en avtagende volumtrend i 1. halvår 2013, med tilsvarende utsikter for 3. kvartal. Markedet i den europeiske bygg- og anleggsbransjen er fremdeles svakt og det forventes ikke bedrede markeder i 2013. For Sapa Heat Transfer var utviklingen i det europeiske bilmarkedet negativ i 1. halvår, det nordamerikanske markedet var på nivå, mens veksten i det kinesiske bilmarkedet var

tiltagende. Markedsutsiktene for 2. halvår 2013 er tilsvarende som for utviklingen i 1. halvår, men veksten i Kina forventes å bremse noe.

For energivirksomheten er magasinfyllingen noe lavere enn normalt og forventet produksjon for året er lavere enn i 2012.

Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg de nærmeste 12 måneder.

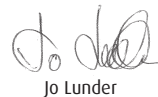
ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2013 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 verdipapirhandelsloven §5-6 fjerde ledd.

Oslo, 17. juli 2013
Styret i Orkla ASA

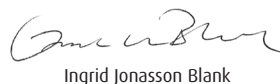

Stein Erik Hagen
styreleder


Grace Reksten Skaugen
nestleder


Jo Lunder

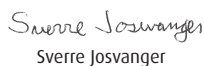

Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Ingrid Jonasson Blank


Lisbeth Valthier Pallesen


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Gunn Liabø


Kenneth Hertz


Åge Korsvold
konsernsjef

Alle tall for 2012 er omarbeidet, se note 1 og 10.

SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2	15.124	14.282	29.896	7.905	7.213
Driftskostnader		(13.369)	(12.456)	(25.619)	(6.989)	(6.288)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(527)	(452)	(918)	(284)	(227)
Amortisering immaterielle eiendeler		(10)	(7)	(16)	(3)	(3)
Andre inntekter og kostnader	3	(619)	(144)	(433)	(583)	(130)
Driftsresultat		599	1.223	2.910	46	565
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		225	279	418	130	120
Mottatte utbytter		240	174	211	120	122
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		573	658	857	352	231
Finansposter, netto		(223)	(242)	(489)	(134)	(100)
Resultat før skattekostnad		1.414	2.092	3.907	514	938
Skattekostnad		(280)	(338)	(726)	(120)	(140)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.134	1.754	3.181	394	798
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	(1.175)	(132)	(1.547)	(1.119)	(488)
Periodens resultat		(41)	1.622	1.634	(725)	310
Minoritetens andel av periodens resultat		24	31	0	10	15
Majoritetens andel av periodens resultat		(65)	1.591	1.634	(735)	295

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
	2013	2012	2012	2013	2012
Resultat pr. aksje	(0,1)	1,6	1,6	(0,7)	0,3
Resultat pr. aksje, utvannet	(0,1)	1,6	1,6	(0,7)	0,3

SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Periodens resultat		(41)	1.622	1.634	(725)	310
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		0	0	(37)	0	0
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(225)	(382)	(753)	(229)	(583)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(19)	8	(5)	34	(120)
Omregningsdifferanser		768	(430)	(1.173)	427	139
Konsernets totalresultat		483	818	(334)	(493)	(254)
Minoritetens andel av totalresultatet		34	29	(8)		
Majoritetens andel av totalresultatet		449	789	(326)		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.6.	31.12.
		2013	2012
Immaterielle eiendeler		15.054	10.069
Varige driftsmidler		12.048	9.601
Finansielle eiendeler	6	3.505	3.686
Langsiktige eiendeler		30.607	23.356
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	14.075	13.740
Varer		4.981	4.243
Fordringer	6	6.450	5.357
Aksjer og finansielle eiendeler		1.056	3.601
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2.369	7.196
Kortsiktige eiendeler		28.931	34.137
Sum eiendeler		59.538	57.493
Innskutt egenkapital		1.987	1.985
Opptjent egenkapital		26.183	28.196
Minoritetsinteresser		255	258
Egenkapital		28.425	30.439
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4.000	3.380
Rentebærende gjeld langsiktig	6	12.499	9.352
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	2.340	3.460
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	5.385	4.163
Annen kortsiktig gjeld		6.889	6.699
Sum gjeld og egenkapital		59.538	57.493
Egenkapitalandel (%)		47,7	52,9

SAMMENDRATT UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2013			1.1. – 30.6.2012		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30.181	258	30.439	33.436	280	33.716
Konsernets sammendratte totalresultat	449	34	483	789	29	818
Utbytte	(2.528)	(41)	(2.569)	(2.525)	-	(2.525)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	75	-	75	(467)	-	(467)
Opsjonskostnader	15	-	15	35	-	35
Endring eierandel minoriteter	(22)	4	(18)	(4)	(2)	(6)
Egenkapital ved periodens slutt	28.170	255	28.425	31.264	307	31.571

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.023	1.984	4.907	821	1.476
Mottatte utbytter og betalte finansposter		132	232	84	(25)	7
Betalte skatter		(380)	(839)	(995)	(190)	(665)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		775	1.377	3.996	606	818
Netto investeringer anleggsmidler		(389)	(539)	(1.143)	(201)	(312)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	(5.941)	775	1.246	(5.176)	(16)
Netto salg porteføljeinvesteringer		2.776	2.015	3.350	2.099	965
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(194)	(738)	333	66	(215)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(3.748)	1.513	3.786	(3.212)	422
Netto betalt til aksjonærer		(2.494)	(3.090)	(3.194)	(2.460)	(2.423)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		392	(264)	(2.666)	1.918	(420)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2.102)	(3.354)	(5.860)	(542)	(2.843)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		248	(82)	(177)	106	0
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(4.827)	(546)	1.745	(3.042)	(1.603)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2.369	4.905	7.196		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2013 ble godkjent på styremøte 17. juli 2013. Regnskapstillene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Utover implementering av endringer i pensjonsstandarden (IAS 19) og implementering av IFRS 11 Joint Arrangements, er det fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap (se nedenfor).

Den delen av Sapa som skal inngå i joint venture med Hydro ble i 3. kvartal 2012 omarbeidet til «Ikke videreført virksomhet», se note 10.

Effektene fremover av nye regnskapsstandarter er beskrevet i årsregnskapet for 2012 i note 3. Orkla har fra og med regnskapsåret 2013 tidligimplementert IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosure of Interests in other Entities. I tillegg er IFRS 13 Fair Value Measurement og endringer i IAS 19 Employee Benefits tatt i bruk fra 1. januar 2013. Effektene av endringene for pensjoner (IAS 19) og for felles kontrollerte selskaper (IFRS 11) er beskrevet nedenfor. De øvrige standardene har ingen vesentlig effekt på Orklas konsernregnskap.

Hovedendringen i pensjonsstandarden går på at den såkalte «korridorløsningen» ikke lenger kan benyttes. Dette betyr at alle oppståtte estimatavvik må føres mot egenkapitalen gjennom totalresultatet (Comprehensive income) den perioden de oppstår. «Korridorløsningen» var et amortiseringsprinsipp hvor kun den delen av estimatavvik som overstiger 10 % av den høyeste av hhv. brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler, skulle innregnes i resultatet. Balansen viste således ikke brutto forpliktelse, men ble redusert (øket) med ikke regnskapsførte estimatavvik. Etter ny standard skal netto pensjonsforpliktelse presenteres i sin helhet i balansen og alle estimatavvik således være belastet konsernets egenkapital.

I tillegg vil finansdelen i netto pensjonskostnad bli presentert som finanselement i stedet for som en del av netto pensjonskostnad i EBITA. Dette betyr at både «Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen» og «Forventet avkastning på pensjonsmidler» blir ført som finansposter.

Ved innføring av nytt prinsipp er historiske tall tilsvarende omarbeidet. Innføring av nytt prinsipp medfører at egenkapitalen pr. 31.12.2012 er redusert med 643 mill. kroner som følge av innregning av estimatavvik etter skatt. Driftsresultatet (EBITA) for 2012 er på samme måten øket med 33 mill. kroner som følge av at føringen av estimatavvik ikke lenger skal innregnes i det ordinære resultatet. I tillegg er driftsresultatet (EBITA) øket med 43 mill. kroner som følge av at finanselementet i pensjonskostnaden nå blir presentert som finanspost. Det siste endrer ikke konsernets resultat før skattekostnad. Det er viktig å merke seg at effekten av estimatavvik i «totalresultatet» ikke blir symmetrisk med det som tidligere ble ført som estimatavvik i driftsresultatet. Dette fordi belastningen i driftsresultatet var basert på et amortiseringsprinsipp (korridorløsning), mens belastningen ført i totalresultatet er basert direkte på periodens rapporterte estimatavvik.

Konsernets eierandel i Moss Lufthavn Rygge (40 %) som tidligere har vært rapportert som felles kontrollert virksomhet (IFRS 11 Joint arrangements) etter bruttometoden (konsolidert med konsernets eierandel linje for linje) er omarbeidet og blir i de omarbeidede tallene presentert i henhold til egenkapitalmetoden (énlinje konsolidering etter samme metode som et tilknyttet selskap). Effekten på Orklas regnskap av dette er begrenset, bortfall av inntekter er 105 og 98 mill. kroner i hhv. 2012 og 2011, og bortfall av EBITA er 12 og 6 mill. kroner i hhv. 2012 og 2011.

Omarbeide tall som er korrigert for effektene av endringer i pensjonsstandarden og i ny Joint Arrangement standard er tilgjengelig på www.orkla.no.

I tillegg er kontantstrøm i Orkla-format endret. Dette er omtalt i note 13.

NOTE 2 SEGMENTER**DRIFTSINNTEKTER**

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2013	2012	2012		2013	2012
Orkla Group	15.124	14.282	29.896		7.905	7.213
Branded Consumer Goods	12.463	11.245	24.105		6.524	5.662
Orkla Foods	4.306	3.836	7.972		2.382	1.938
Orkla Confectionery & Snacks	2.201	2.269	4.794		1.101	1.140
Orkla Home & Personal	2.308	1.788	4.025		1.097	863
Orkla International	990	923	2.133		584	471
Orkla Food Ingredients	2.748	2.540	5.435		1.415	1.308
Eliminerer Branded Consumer Goods	(90)	(111)	(254)		(55)	(58)
Sapa Heat Transfer	2.068	2.099	3.990		1.058	1.102
Hydro Power	331	403	812		204	195
Orkla Financial Investments	284	579	1.124		133	273
HQ/Other Business/Eliminerer	(22)	(44)	(135)		(14)	(19)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		1.4. – 30.6.	
	2013	2012	2012		2013	2012
Orkla Group	1.228	1.374	3.359		632	698
Branded Consumer Goods	1.163	1.132	2.863		584	597
Orkla Foods	489	464	1.144		263	262
Orkla Confectionery & Snacks	263	320	787		119	151
Orkla Home & Personal	379	302	704		165	131
Orkla International	(82)	(52)	(5)		(40)	(15)
Orkla Food Ingredients	114	98	233		77	68
Sapa Heat Transfer	169	173	313		84	102
Hydro Power	74	79	209		77	46
Orkla Financial Investments	5	150	294		(3)	40
HQ/Other Business	(183)	(160)	(320)		(110)	(87)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	1.228	1.374	3.359	632	698
Amortisering immaterielle eiendeler	(10)	(7)	(16)	(3)	(3)
Andre inntekter og kostnader	(619)	(144)	(433)	(583)	(130)
Driftsresultat	599	1.223	2.910	46	565

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2013	2012	2012	2013	2012	2012
M&A kostnader	(92)	(25)	(79)	(61)	(14)	
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettsvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	(435)	(92)	(267)	(435)	(92)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(50)	(39)	(43)	(50)	(39)	
Restrukturering Procordia, Abba og Beauvais	(12)	-	(55)	(7)	-	
Spesielle IFRS effekter	(30)	(2)	(22)	(30)	1	
Forsikringsoppgjør Sapa Heat Transfer	-	29	30	-	29	
Restrukturering Sapa Heat Transfer	-	(9)	(16)	-	(9)	
Nedskrivning anlegg i Denomega	-	(6)	(6)	-	(6)	
Gevinst ved avhendelse Salvesen & Thams	-	-	44	-	-	
Eiendomsskatt i Sauda for tidligere perioder	-	-	(19)	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(619)	(144)	(433)	(583)	(130)	

Orkla Brands Russia leverer ikke tilfredsstillende resultater og det er foretatt nedskrivning av varemerker og goodwill samt avsatt ytterligere til pågående rettsvister med i alt 435 mill. kroner.

Kostnader direkte knyttet til integrasjon av Rieber & Søn er i stor grad ført som «Andre inntekter og kostnader» (AIK). Dette gjelder i hovedsak sluttoppgjør til overtallige, konsulenthonorarer knyttet til integrasjonen samt enkelte kortsiktige IT endringer for å samkjøre systemene. Dette er kostnader som ikke er forbundet med en normal driftssituasjon. I tillegg er kostnader vedrørende sluttoppgjør til overtallige ved omorganisering av Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Home & Personal på samme måten ført som AIK. Ytterligere kostnader knyttet til integrasjonen av Rieber & Søn og omorganisering i konsernet vil kunne påløpe helt frem til 31.12.2013.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten for 1. halvår 2013 knyttet til resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (7 mill. kroner) og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 49 mill. kroner (8 mill. kroner).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30. juni 2013 (etter skatt) utgjør henholdsvis 156 mill. kroner og -295 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -1.497 mill. kroner pr. 30.6.2013. Valutaeffekt knyttet til omregning av pensjoner påvirker omregningsdifferansene med 8 mill. kroner. Akkumulerte estimatavvik for pensjoner ført mot egenkapitalen utgjør -722 mill. kroner pr. 30.6.2013.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER**Branded Consumer Goods**

Oppkjøpet av Rieber & Søn ble endelig gjennomført etter at konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen pr. 26. april 2013. Orkla ASA har kjøpt aksjene gjennom sitt heleide datterselskap Orkla Brands AS. Etter gjennomføring av avtalen ble det fremsatt et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i Rieber & Søn basert på samme kjøpesum pr. aksje som ble betalt til Rieber-familien. Parallelt ble det besluttet å tvangsinnløse minoritetsaksjonærene, og deretter søkt om at selskapet ikke lenger skal være notert på Oslo Børs. Anskaffelseskost (EV) for Rieber & Søn (100 %) beløper seg til 6,1 mrd. kroner og i henhold til foreløpig kjøpsprisallokering vil hovedpostene være balanseføring av hhv goodwill og varemerker. Etter gjennomført kjøpsprisallokering vil total bokført verdi av varemerker knyttet til Rieber

beløpe seg til i størrelsesorden 1,2 mrd. kroner og goodwill til cirka 3,5 mrd. kroner. Kjøpsprisallokeringen forventes først å være endelig pr. 31. desember 2013. Rieber & Søn er konsolidert i konsernet fra og med 1. mai 2013 og inngår i segmentene Orkla Foods, Orkla Brands International samt HK/øvrig virksomhet med EBITA på hhv. 9 mill. kroner, 1 mill. kroner og -3 mill. kroner for 2 måneder. Rieber & Søn rapporterte et EBITA på 43 mill. kroner pr. 1. halvår.

Branded Consumer Goods har i tillegg kjøpt noen mindre selskaper som representerer en enterprise value på 144 mill. kroner i 1. halvår. De største kjøpene er selskapet Marcantonio Foods og varemerket Jekk.

Marcantonio Foods er en ledende leverandør av tilbehør og ingredienser til isbarer og iskremprodusenter i Storbritannia. Selskapet har produksjon av is- og dekorkjeks i Barking, utenfor London. I 2011 hadde Marcantonio Foods en omsetning på GBP 7,6 mill. Selskapet har totalt 55 ansatte.

Procordia har kjøpt varemerket Jekk fra Norrmejerier og styrker sin posisjon innen frukt- og bærdrinker. Jekk består av en serie bærdrinker, som finnes både som konsentrat og som ferdige drikker og har en årlig omsetning på cirka 58 mill. kroner.

Orkla Food Ingredients har i 1. halvår solgt selskapet Kolding Salattfabrik (Danmark).

Orkla Financial Investments

Orkla har kjøpt Drammensveien 149 og 151 i Oslo for 690 mill. kroner. Drammensveien 149 er et eksisterende kontorbygg, mens Drammensveien 151 tidligere har vært en bensinstasjon. Tomten fungerer i dag som parkeringsplass. Orkla vil nå søke om omregulering av Drammensveien 151 for bygging av et nytt kontorbygg. Dette bygget vil, i tillegg til eksisterende kontorbygg i Drammensveien 149, bli Orklas nye konsernsenter og hovedkontor med forventet innflytting i løpet av 2016.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2013	2012
Rentebærende gjeld langsiktig	(12.499)	(9.352)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2.340)	(3.460)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	636	766
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	75	64
Kontanter og kontantekvivalenter	2.369	7.196
Netto rentebærende gjeld	(11.759)	(4.786)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet (største eier med 24,5 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2013.

Konsernet har gitt lån til felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 32 og 176 mill. kroner.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Endring i utestående opsjoner og egne aksjer er vist i nedenstående tabeller.

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2013	17.602.000
Innløst opsjoner	(1.795.000)
Utløpt i perioden	(365.000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2013	15.442.000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2013	7.987.114
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(1.775.000)
Aksjeprogram for ansatte	(881)
Egne aksjer pr. 30.6.2013	6.211.233

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 46 mill. kroner pr. 1. halvår 2013.

Som omtalt i note 3 leverer ikke Orkla Brands Russia tilfredsstillende resultater. Det er således foretatt nedskrivning av resterende goodwill og varemerker knyttet til Orkla Brands Russia med i alt 364 mill. kroner. Bokført verdi av varemerker og goodwill knyttet til den russiske virksomheten er etter nedskrivningen null.

Markedene Sapa (del av fremtidig JV) opererer i er svært krevende og resterende goodwill er skrevet ned med i alt 1.161 mill. kroner. Nedskrivningen er presentert i regnskapet på linjen for «Ikke videreført virksomhet».

Det er ellers ikke identifisert mindrev verdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

NOTE 10 IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET

Orklas eierandel i Sapa (del av fremtidig JV) er fortsatt presentert som «Ikke videreført virksomhet» og vil bli presentert på denne måten frem til joint venture-avtalen med Norsk Hydro trer i kraft. Den delen av Sapas virksomhet som omhandles av avtalen med Norsk Hydro gjelder Sapa Profiles, Sapa Building System og Welded & Extruded Products. Etter ikrafttredelse vil Orklas andel av det nye joint venturet (50 %) bli presentert etter egenkapitalmetoden, og inngås således ikke i konsernet driftsresultat. De presenterte tallene for «Ikke videreført virksomhet» er omarbeidet for endringer i pensjonsstandarden.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.	
	2013	2012
Driftsinntekter	12.596	15.648
Driftskostnader	(12.031)	(14.631)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(356)	(449)
Amortisering immaterielle eiendeler	(11)	(15)
Andre inntekter og kostnader	(1.328)	(57)
Driftsresultat	(1.130)	496
Resultat fra tilknyttede selskaper	(3)	(377)
Finansposter, netto	(21)	(40)
Resultat før skattekostnad	(1.154)	79
Skattekostnad	3	(152)
Periodens resultat etter skattekostnad	(1.151)	(73)
Transaksjonskostnader	(24)	(59)
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.175)	(132)

Fordeling av EBITA på de ulike områdene

Sapa (del av fremtidig JV)	209	283
Borregaard Chemicals	-	285
Sum	209	568

NOTE 11 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
30.6.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	116	-	995	1.111
Derivater	-	606	-	606
Gjeld				
Derivater	-	88	-	88

31.12.2012:

Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	1.497	-	2.162	3.659
Derivater	-	743	-	743
Gjeld				
Derivater	-	627	-	627

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2012	2.162
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	215
Endring resultatreserve (totalresultatet)	(94)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(1.288)
Bokført verdi pr. 30.6.2013	995

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

NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Orkla gjorde opp Total Return Swap mot REC-aksjen uken før påske 2013. Regnskapsmessig ble det i 1. kvartal registrert en gevinst på 32 mill. kroner som inngår i «Gevinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler». Orkla solgte seg helt ut av REC-aksjen i mai og har således regnskapsført en ytterligere gevinst på 158 mill. kroner. Gevinstgrunnlaget var nedskrevet verdi pr. 31.12.2013 på kr 1,07. I tillegg har Orkla solgt seg helt ut av Borregaard med en gevinst på 76 mill. kroner. Gevinstene er presentert på linjen for «Gevinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler».

Orkla Confectionery & Snacks vil skape ett slagkraftig selskap pr. land. KiMs Norge, Sætre og Nidar blir slått sammen til ett selskap i Norge. Tilsvarende blir OLW og Göteborgs Kex slått sammen i Sverige, og Chips og Panda i Finland. Integrasjonsprosessen er i full gang og kostnader knyttet til overtallighet er kostnadsført som «Andre inntekter og kostnader». Det vil påløpe ytterligere kostnader i tredje kvartal knyttet til disse prosessene.

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

NOTE 13 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og dette kontantstrøm-formatet brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Som følge av at investeringsvirksomheten er blitt betydelig mindre, skilles det ikke lenger mellom industrivirksomheten og investeringsvirksomheten. Historiske tall er omarbeidet, og investeringsvirksomhetens tall er fordelt på de ordinære linjene. Oppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets

finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjeporteføljen. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	1.4. – 30.6.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Driftsresultat		599	1.223	2.910	46	565
Amortisering, av- og nedskrivninger		901	476	969	651	248
Endring netto driftskapital, etc.		(477)	285	1.028	124	663
Kontantstrøm fra driften for investeringer		1.023	1.984	4.907	821	1.476
Netto fornyelsesinvesteringer		(319)	(384)	(796)	(157)	(229)
Kontantstrøm fra driften		704	1.600	4.111	664	1.247
Betalte finansposter, netto		(217)	(159)	(372)	(145)	(114)
Betalte skatter		(380)	(839)	(995)	(190)	(665)
Mottatte utbytter		349	391	456	120	121
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(194)	(738)	333	66	(215)
Kontantstrøm for kapitaltransaksjoner		262	255	3.533	515	374
Betalte utbytter		(2.569)	(2.623)	(2.778)	(2.531)	(2.387)
Netto salg/kjøp egne aksjer		75	(467)	(416)	71	(36)
Kontantstrøm for ekspansjon		(2.232)	(2.835)	339	(1.945)	(2.049)
Ekspansjonsinvesteringer		(70)	(155)	(347)	(44)	(83)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	47	933	3.538	0	0
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(6.935)	(128)	(1.617)	(6.108)	(7)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		2.776	2.015	3.350	2.099	965
Netto kontantstrøm		(6.414)	(170)	5.263	(5.998)	(1.174)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(559)	120	412	(284)	(27)
Endring netto rentebærende gjeld		6.973	50	(5.675)	6.282	1.201
Netto rentebærende gjeld	6	11.759	10.511	4.786		