



# 1. halvår 2019



# Hovedtrekk i 1. halvår

- Orklas merkevarer virksomhet viste i halvåret organisk vekst, god fremgang i driftsresultatet og marginforbedringer
- Bredbasert topplinje- og resultatvekst i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks
- Orkla Food Ingredients leverte et solid halvår, med resultatvekst i de fleste markeder
- Et krevende halvår for Orkla Care med negativ topplinje- og resultatutvikling
- Sterk forbedring for Jotun med økning i driftsresultat på 45 %
- Konsernets resultat før skatt endte på 2.168 mill. kroner, en forbedring på 10 % fra i fjor
- Justert resultat pr. aksje endte på 1,78 kroner, en forbedring på 12 % fra i fjor

## Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.6.

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

| Beløp i mill. NOK                                        | 1.1.–30.6. |        | 1.1.–31.12. |        | 1.4.–30.6. |  |
|----------------------------------------------------------|------------|--------|-------------|--------|------------|--|
|                                                          | 2019       | 2018   | 2018        | 2019   | 2018       |  |
| <b>Merkevarervirksomheten</b>                            |            |        |             |        |            |  |
| Driftsinntekter                                          | 19 738     | 19 202 | 39 592      | 10 051 | 9 705      |  |
| - Organisk omsetningsvekst                               | 1,0 %      | -0,1 % | -0,2 %      | 1,1 %  | -0,2 %     |  |
| <b>Merkevarervirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)</b>   |            |        |             |        |            |  |
| EBIT (adj.)                                              | 1 955      | 1 851  | 4 387       | 1 030  | 1 008      |  |
| EBIT (adj.)-margin                                       | 9,9 %      | 9,6 %  | 11,1 %      | 10,2 % | 10,4 %     |  |
| <b>Konsern</b>                                           |            |        |             |        |            |  |
| Driftsinntekter                                          | 20 718     | 19 728 | 40 837      | 10 542 | 10 017     |  |
| EBIT (adj.)                                              | 2 129      | 2 016  | 4 777       | 1 109  | 1 119      |  |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper | 346        | 191    | 264         | 181    | 105        |  |
| Resultat før skattekostnad                               | 2 168      | 1 977  | 4 358       | 1 178  | 1 091      |  |
| Resultat pr. aksje (NOK)                                 | 1,64       | 1,49   | 3,24        | 0,90   | 0,82       |  |
| Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)                          | 1,78       | 1,59   | 3,62        | 0,93   | 0,89       |  |

### Konstituert konsernsjef Terje Andersens kommentarer:

Orklas merkevarer virksomhet legger bak seg et tilfredstillende halvår, med organisk vekst, god fremgang i driftsresultatet og marginforbedringer. Selv om det overordnede bildet er positivt, blir det motvirket av svak utvikling i Orkla Care.

Topplinjeveksten i halvåret var drevet av bredbasert fremgang i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks. I Orkla Foods var det god vekst i de fleste markeder utenom Danmark, hvor vi har gått ut av mindre lønnsomme kontrakter. Dette har gitt en reduksjon på topplinjen, men begrenset effekt på dekningsbidraget. Orkla Confectionery & Snacks hadde også bred fremgang, med volumvekst i alle de fire nordiske markedene. Normalisering av lagernivåer i handelen som følge av reverseringen av sukkervareavgiften bidro positivt til veksten i Norge. Orkla Food Ingredients hadde en svakere topplinjevekst, men vridning mot mer lønnsomt salg ga likevel god EBIT (adj.) fremgang og bedre driftsmarginer.

Orkla Care har på sin side hatt et utfordrende halvår, med svak utvikling både på topplinjen og i driftsresultatet. Utfordringene relaterer seg delvis til en krevende markedsendring i dagligvarehandelen i Norge, i tillegg ser vi en svak utvikling i vektkategoriene. Vi jobber kontinuerlig med å øke vår tilstedeværelse i andre kanaler utenfor dagligvarehandelen, og å møte de endrede markedsforutsetningene. Dette arbeidet vil ta tid. Det har i halvåret blitt gjennomført organisatoriske endringer i Orkla Care. Med omstruktureringen ønsker man å styrke det operasjonelle fokuset i hver enhet.

Samtidig som vi arbeider kontinuerlig med effektivisering i vår eksisterende virksomhet, er strategiske oppkjøp en viktig del av Orklas verdiskapning. I 1. halvår har vi gjennomført flere oppkjøp for å styrke Orklas posisjon i utvalgte kategorier og geografier. Vi har blant annet overtatt Kotipizza Group, som gir oss en solid posisjon innenfor pizzakategorien

og out-of-home segmentet i Finland. I tillegg har vi gjennomført en rekke oppkjøp i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients.



Terje Andersen  
konstituert konsernsjef

## Markedsutvikling

De fleste markedene til Orklas merkevarevirksomhet har en stabil, men moderat vekst. Det er høyere vekst i Baltikum og Sentral-Europa enn i de nordiske markedene, samt en høyere vekst i kanaler utenfor dagligvarehandelen.

Den globale FAO Food Price-indeksen viste en svak nedgang i 1. halvår 2019, i stor grad relatert til høy pris på vegetabiliske oljer i 2018. Utviklingen blant råvarene i indeksen er imidlertid varierende. Orklas eksponering mot råvaremarkedet gjør at indeksen ikke kan sees i direkte sammenheng med utvikling i Orklas innkjøpskostnader. Valutakursutviklingen har i sum vært negativ for innkjøpsprisene sammenlignet med samme periode i fjor. Spesielt har utviklingen for den svenske kronen mot euro og den norske kronen mot dollar gitt en negativ effekt på innkjøpsprisene.

I begynnelsen av 2019 lå energiprisene på et høyere nivå enn fjoråret, noe som gjennom halvåret har gitt økte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten. Prisene har flatet ut gjennom 2. kvartal og ligger nå omtrent på nivå med fjoråret.

## Merkevarevirksomhetens utvikling

| Salgsinntekter %-vis endring | Organisk vekst | FX  | Struktur | Sum |
|------------------------------|----------------|-----|----------|-----|
| 1.1.–30.6.2019               | 1,0            | 0,0 | 1,8      | 2,8 |
| 1.4.–30.6.2019               | 1,1            | 0,5 | 2,0      | 3,6 |

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 1. halvår var drevet av oppkjøp og organisk vekst. Den organiske omsetningsveksten endte på 1,0 % relatert til vekst i alle forretningsområdene utenom Orkla Care. I Orkla Foods var det fremgang i de fleste markeder, mens Orkla Confectionery & Snacks hadde god organisk vekst drevet av fremgang i Norden. Orkla Food Ingredients hadde en positiv organisk vekst med vridning mot mer lønnsomt salg.

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

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 1. halvår en EBIT (adj.)-fremgang på 5,6 %, hovedsakelig grunnet topplinjevekst og positive mikseffekter. I tillegg bidrar Orklas kontinuerlige arbeid med å effektivisere kostnadsbasen positivt.

HK reduserte resultatet i halvåret mer enn i fjor. Svingninger i aksjekursen påvirker bonusavsetningene negativt i perioden, i tillegg påvirker enkelte positive engangs-effekter 1. halvår i fjor.

| EBIT (adj.)-margin utvikling<br>%-poeng endring | Underliggende    |       | FX/<br>Struktur | Sum | EBIT (adj.)-<br>margin 2019 (%) |
|-------------------------------------------------|------------------|-------|-----------------|-----|---------------------------------|
|                                                 | Variabel<br>kost | Annet |                 |     |                                 |
| R12M                                            | 0,3              | 0,0   | -0,2            | 0,1 | 11,2                            |

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 1. halvår for merkevarevirksomheten inkludert HK viste en bedring på 0,1 %-poeng, negativt påvirket av utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper. Den underliggende marginforbedringen på 0,3 %-poeng var drevet av positive effekter fra revenue management, og vridning mot mer lønnsomme kategorier og produkter. Dette ble motvirket av økte innkjøpskostnader blant annet fra negative valutaeffekter samt økte energipriser.

Orkla vil fortsette arbeidet med å realisere synergier og forbedre effektiviteten i verdikjeden. På kort sikt vil arbeid for å øke marginen gjennom forbedret miks, redusert kompleksitet og revenue management bli prioritert.



### Strukturelle tiltak (M&A)

Orklas oppkjøp av Kotipizza Group ble gjennomført med virkning fra 1. februar 2019. Oppkjøpet av Kotipizza er en viktig del av Orklas strategi for pizzakategorien og økt eksponering mot «out of home»-segmentet.

Orkla Foods gjennomførte i 1. halvår en avtale om kjøp av Lecora, en svensk produsent av fryste og kjølte vegan- og vegetarretter. Med kjøpet av Lecora styrkes Orkla Foods sin posisjon innen svensk storhusholdning, samtidig som porteføljen av økologiske, veganske og vegetariske matvarer utvides. Orkla Foods gjennomførte i tillegg en avtale om å kjøpe 43,5 % av aksjene i det portugisiske selskapet Asteriscos e Reticências, S.A. Selskapet produserer fermenterte te-baserte helsedrikker som selges over hele Europa under merkevaren Captain Kombucha. I 1. halvår ble også kjøpet av Easyfood A/S godkjent og gjennomført. Easyfood er en dansk produsent av butikkstekte bakervarer, og kjøpet forsterker Orklas eksponering mot «out of home». Som et ledd i strategien om å konsentrere virksomheten rundt prioriterte vekstområder, har Orkla Foods i halvåret gjennomført en avtale om salg av Glyngøre, et varemerke for bearbeidet sjømat til dansk dagligvare og foodservice.

Orkla Food Ingredients gjennomførte i 1. halvår kjøpet av majoriteten av aksjene i det greske selskapet Stelios Kanakis Industrial and Commercial S.A. («Kanakis»). Kanakis er markedsledende innen salg og distribusjon av konditor-, bakeri- og iskremingredienser i Hellas, og er godt posisjonert i en region i god vekst. Videre gjennomførte Orkla Food Ingredients avtalen om kjøp av Zeelandia Sweden AB, en leverandør av margarin, vegetabiliske oljer og bakeriingredienser til det svenske markedet. Kjøpet av virksomheten er strategisk viktig for å styrke Orklas posisjon i velkjente kategorier i de nordiske markedene. Orkla Food Ingredients har i tillegg gjennomført kjøp av Bo Risberg Import AB og Confection by Design Ltd. i halvåret.

Orkla Investments har inngått en avtale med Oslo kommune om salg av en tidligere industrieiendom. Salget må godkjennes av Oslo bystyre, og forventes gjennomført i 2. halvår.

I 1. halvår ble salget av den russiske nøttevirksomheten Chaka gjennomført.

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

### Utsikter fremover

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

Orkla målsetter langsiktig organisk vekst minimum i tråd med markedsveksten. For perioden 2019–2021 målsetter Orkla en vekst i EBIT (adj.)-margin på minimum 1,5 %-poeng justert for oppkjøp, salg og valuta.

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

Storbritannias planlagte fratreden fra EU den 29. mars har blitt utsatt til 31. oktober, men med mulighet for tidligere fratreden. Orkla har produksjon i Storbritannia, samt betydelig eksport og import mellom Storbritannia og EU samt Norge, og vil følgelig kunne bli påvirket av utfallet. Orkla følger situasjonen nøye og gjør løpende vurderinger samt igangsetting av tiltak.

## Finansielle forhold – Konsernet

### Hovedtall resultat

| Beløp i mill. NOK                                        | 1.1.–30.6. |        | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6 |        |
|----------------------------------------------------------|------------|--------|-------------|-----------|--------|
|                                                          | 2019       | 2018   | 2018        | 2019      | 2018   |
| <b>Driftsinntekter</b>                                   | 20 718     | 19 728 | 40 837      | 10 542    | 10 017 |
| <b>EBIT (adj.)</b>                                       | 2 129      | 2 016  | 4 777       | 1 109     | 1 119  |
| Andre inntekter og kostnader                             | (158)      | (124)  | (482)       | (39)      | (97)   |
| <b>Driftsresultat</b>                                    | 1 971      | 1 892  | 4 295       | 1 070     | 1 022  |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper | 346        | 191    | 264         | 181       | 105    |
| Renter og finansposter, netto                            | (149)      | (106)  | (201)       | (73)      | (36)   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                        | 2 168      | 1 977  | 4 358       | 1 178     | 1 091  |
| Skattekostnad                                            | (480)      | (410)  | (1 004)     | (250)     | (234)  |
| <b>Periodens resultat</b>                                | 1 688      | 1 567  | 3 354       | 928       | 857    |
|                                                          |            |        |             |           |        |
| Resultat pr. aksje (NOK)                                 | 1,64       | 1,49   | 3,24        | 0,90      | 0,82   |
| Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)                          | 1,78       | 1,59   | 3,62        | 0,93      | 0,89   |

Driftsinntektene for konsernet økte med 5,0 % i 1. halvår, drevet av organisk og strukturell vekst innenfor merkevarevirksomheten og integrering av Kotipizza Group. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde begrenset effekt på merkevarevirksomhetens driftsinntekter.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 5,6 %, drevet av merkevarevirksomheten. Forbedringene i merkevarevirksomheten var relatert til resultatvekst i alle forretningsområder utenom Orkla Care. I Orkla Investments ble de positive effektene etter inkludering av Kotipizza Group utlignet av lavere resultatbidrag primært fra Hydro Power.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -158 mill. kroner i 1. halvår. De største postene var relatert til transaksjonskostnader i forbindelse med kjøpet av Kotipizza Group, regnskapstekniske effekter i forbindelse med slutføring av Chaka-salget, restruktureringsprosjekter og flyttekostnader til nytt hovedkontor. Kostnadene ble noe motvirket av salg av Glyngøre

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde i 1. halvår en forbedring på 155 mill. kroner grunnet god vekst og marginutvikling for Jotun sammenlignet med samme periode i fjor.

Netto finanskostnader i 1. halvår endte noe over fjoråret. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av juni var på 7,8 mrd. kroner, ekskludert leasinggjeld som følge av IFRS 16 (1,6 mrd. kroner). Gjennomsnittlig lånerente var 2,8 % i perioden, mot 3,5 % tilsvarende periode i 2018. Se note 1 for mer informasjon vedrørende IFRS 16.

Til tross for redusert skattesats i Norge og Sverige i 2019, er den effektive skattesatsen for Orkla i 1. halvår 2019 høyere enn 2018. Dette skyldes først og fremst positive engangseffekter i 1. halvår 2018.

Resultat pr. aksje endte i 1. halvår på 1,64 kroner, en økning på 10 % fra 2018. Justert resultat pr. aksje endte på 1,78 kroner, tilsvarende en vekst på 12 %.

## Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden 1. januar til 30. juni 2019. Det henvises til side 13 for sammendrakt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

### Orkla-format

| Beløp i mill. NOK                                              | 1.1.–30.6. |         | 1.1.–31.12. |         | 1.4.–30.6. |  |
|----------------------------------------------------------------|------------|---------|-------------|---------|------------|--|
|                                                                | 2019       | 2018    | 2018        | 2019    | 2018       |  |
| Kontantstrøm fra merkevarer virksomheten inkl. HK              |            |         |             |         |            |  |
| EBIT (adj.)                                                    | 1 955      | 1 851   | 4 387       | 1 030   | 1 008      |  |
| Amortisering, av- og nedskrivninger                            | 731        | 571     | 1 154       | 364     | 285        |  |
| Endring netto driftskapital                                    | (351)      | (649)   | (190)       | (534)   | (87)       |  |
| Netto fornyelsesinvesteringer                                  | (730)      | (683)   | (1 393)     | (382)   | (302)      |  |
| Kontantstrøm fra driften (adj.)                                | 1 605      | 1 090   | 3 958       | 478     | 904        |  |
| Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner | (191)      | (208)   | (496)       | (81)    | (91)       |  |
| Kontantstrøm fra driften merkevarer virksomheten inkl. HK      | 1 414      | 882     | 3 462       | 397     | 813        |  |
| Kontantstrøm fra driften Orkla Investments                     | (8)        | 66      | 26          | 37      | (47)       |  |
| Betalte skatter                                                | (775)      | (689)   | (904)       | (322)   | (213)      |  |
| Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger      | (181)      | 4       | (1)         | (204)   | (31)       |  |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner                          | 450        | 263     | 2 583       | (92)    | 522        |  |
| Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer                      | (2 582)    | (3 355) | (4 063)     | (2 578) | (3 351)    |  |
| Kontantstrøm før ekspansjon                                    | (2 132)    | (3 092) | (1 480)     | (2 670) | (2 829)    |  |
| Ekspansjonsinvesteringer                                       | (319)      | (245)   | (531)       | (180)   | (210)      |  |
| Salg av selskaper (enterprise value)                           | 47         | -       | 47          | 37      | -          |  |
| Kjøp av selskaper (enterprise value)                           | (2 637)    | (769)   | (1 080)     | (946)   | (289)      |  |
| Netto kontantstrøm                                             | (5 041)    | (4 106) | (3 044)     | (3 759) | (3 328)    |  |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld                          | 164        | 257     | 21          | 6       | 107        |  |
| Endring netto rentebærende gjeld                               | 4 877      | 3 849   | 3 023       | 3 753   | 3 221      |  |
| Rentebærende gjeld ved implementering IFRS 16, 1.1.2019        | 1 447      | -       | -           | -       |            |  |
| Netto rentebærende gjeld                                       | 9 361      | 3 863   | 3 037       |         |            |  |

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

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Orkla Investments) var betydelig høyere ved utgangen av 1. halvår sammenlignet med 2018, hovedsakelig grunnet mindre sesongoppbygging i driftskapitalen, samt en forbedring i EBIT (adj.). Bedringen i driftskapitalen var delvis relatert til periodisering, i tillegg til en underliggende forbedring.

Kontantstrøm fra Orkla Investments var i perioden påvirket av positivt resultat i Kotipizza Group. Dette ble motvirket av leasingeffekter for Hydro Power som følge av IFRS 16, i tillegg til investeringer i Orkla Eiendom.

Linjen i oppstillingen for mottatte utbytter og finansielle poster er påvirket av utbetaling relatert til gjenværende forpliktelse knyttet til salget av Sapa, se beskrivelse i note 12.

I 1. halvår 2019 økte ekspansjonsinvesteringene sammenlignet med samme periode i 2018. Økningen var i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods, blant annet i forbindelse med pågående investeringsprogram for pizzaproduksjon på Stranda i Norge.

I perioden ble varemerket Glyngøre og den russiske nøttevirksomheten Chaka solgt. Kjøp av selskaper utgjorde 2.637 mill. kroner, hvorav Kotipizza Group utgjør den største transaksjonen.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -5.041 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 164 mill. kroner, som følge av endrede valutakurser, reduserte netto rentebærende gjeld tilsvarende. Ved utgangen av perioden utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 7.784 mill. kroner. Inkludert leasingeffekter relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 9.361 mill. kroner. Se note 1 for ytterligere informasjon om IFRS 16.

Egenkapitalandelen ved utgangen av juni 2019 var 58,2 %, mot 63,1 % pr. 1. januar 2019, justert for IFRS 16-effekter. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,6 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditets-reserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg fremover.

## Forretningsområder

### Merkevarevirksomheten

#### Orkla Foods

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.–30.6. |        | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |        |
|----------------------------|------------|--------|-------------|------------|--------|
|                            | 2019       | 2018   | 2018        | 2019       | 2018   |
| Driftsinntekter            | 7 959      | 7 697  | 16 000      | 4 070      | 3 845  |
| - Organisk omsetningsvekst | 2,4 %      | 1,0 %  | 1,5 %       | 3,1 %      | 0,4 %  |
| EBIT (adj.)                | 926        | 839    | 2 048       | 496        | 439    |
| EBIT (adj.)-margin         | 11,6 %     | 10,9 % | 12,8 %      | 12,2 %     | 11,4 % |

- Orkla Foods hadde en vekst i driftsinntekter på 3,4 %
- God og bredbasert organisk salgsvekst
- Resultatvekst fra både økt omsetning og kostnadsforbedringer
- Prisøkninger kompenserte for fortsatt negativ effekt fra svak svensk krone og økte råvarepriser

Orkla Foods hadde i 1. halvår en omsetningsvekst på 3,4 %, primært drevet av revenue management. Den organiske veksten endte på 2,4 % grunnet god utvikling i majoriteten av markedene. Etter et utfordrende 2018 var det i 1. halvår fremgang for den norske virksomheten. Virksomhetene i Sentral-Europa og India viste god salgs- og resultatfremgang. Salget vokste i de fleste kategoriene og den største økningen kom fra ferdigretter der vegetarprodukter bidro sterkt. Orkla Foods Danmark hadde derimot tilbakegang grunnet bortfall av salg med lave marginer.

Alle markeder viste resultatforbedring i 1. halvår. Veksten var i stor grad drevet av økt omsetning, men også kostnadsforbedringer fra forbedringsinitiativer og strukturelle prosjekter. I 2018 ble resultatet betydelig svekket av en svak svensk krone og økte råvarepriser. Disse effektene fortsatte også inn i 2019. Prisøkninger samt en mer aktiv porteføljestyling har kompensert for dette og bidratt til lønnsomhetsvekst. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling i de fleste markeder og endte på 11,6 %, opp 0,7 %-poeng mot 1. halvår i fjor.

#### Orkla Confectionery & Snacks

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.–30.6. |        | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |        |
|----------------------------|------------|--------|-------------|------------|--------|
|                            | 2019       | 2018   | 2018        | 2019       | 2018   |
| Driftsinntekter            | 3 021      | 2 888  | 6 246       | 1 519      | 1 435  |
| - Organisk omsetningsvekst | 4,5 %      | -4,4 % | -3,4 %      | 5,4 %      | -5,9 % |
| EBIT (adj.)                | 402        | 358    | 1 006       | 191        | 171    |
| EBIT (adj.)-margin         | 13,3 %     | 12,4 % | 16,1 %      | 12,6 %     | 11,9 % |

- God omsetningsvekst, hovedsakelig drevet av volumøkning
- Høy vekst i starten av året må ses i sammenheng med lageroppbygging etter endring av sukkervareavgiften i Norge
- God markedsvekst, særlig for snackskategorien
- Kostnadsprogrammer fortsatte å gi god effekt

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår organisk økning i driftsinntekter på 4,5 %. Veksten var i hovedsak drevet av volumøkning. Prisøkninger utlignet økninger i priser på sentrale råvarer som poteter, hvete og kakao. I Norge bidro også normalisering av lagernivåer i handelen positivt til veksten som følge av at økningen i sukkervareavgiften i 2018 ble reversert til 2017-nivå. Årets innovasjoner har bidratt positivt i de fleste markeder. De største innovasjonene i 1. halvår var Stratos Salty Caramel (Norge), Smash! (Danmark), lanseringer av snacks med alternative råvarer som linser og kikerter (Sverige) og lanseringer av sjokoladedekket snacks (Finland). Markedsutviklingen var god, spesielt for snackskategorien i Sverige, Finland og Baltikum.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 12,3 % i 1. halvår sammenlignet med samme periode i 2018. I tillegg til omsetningsvekst ga kostnadsforbedringsprosjekter fortsatt gode resultater. Resultatet ble noe dempet av negative realeffekter fra valuta, spesielt knyttet til en svak svensk krone. Resultatutviklingen var noe svakere mot slutten av 1. halvår. EBIT (adj.)-margin endte på 13,3 %, en økning på 0,9 %-poeng mot 2018.

## Orkla Care

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.–30.6. |        | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |        |
|----------------------------|------------|--------|-------------|------------|--------|
|                            | 2019       | 2018   | 2018        | 2019       | 2018   |
| Driftsinntekter            | 4 019      | 4 108  | 8 075       | 1 948      | 2 032  |
| - Organisk omsetningsvekst | -3,7 %     | 0,4 %  | -1,8 %      | -4,5 %     | 1,3 %  |
| EBIT (adj.)                | 541        | 562    | 1 084       | 242        | 264    |
| EBIT (adj.)-margin         | 13,5 %     | 13,7 % | 13,4 %      | 12,4 %     | 13,0 % |

- Svak organisk salgsutvikling
- Krevende markedsendringer innenfor Home & Personal Care kategoriene i Norge, og svak utvikling i Orkla Health
- Tilbakegang i EBIT (adj.)-margin relatert til svak topplinjeutvikling, delvis motvirket av kostnadsforbedringer

Orkla Care hadde i 1. halvår en salgsnedgang på -2,2 %, i hovedsak drevet av utfordrende markedsutvikling i flere av hjemmemarkedene. Den organiske salgsutviklingen endte på -3,7 %.

Orkla Home & Personal Care påvirkes av et krevende dagligvaremarked i Norge. I tillegg møter Orkla Health utfordringer i sine markeder, særlig i kategoriene knyttet til vektreduksjon.

Pierre Robert hadde salgstilbakegang etter høyt salg i fjor drevet av nylanseringer i Finland og høyt kampanjetrykk i Norge.

EBIT (adj.)-marginen i 1. halvår endte på 13,5 %. Nedgangen mot fjoråret var relatert til svak topplinjeutvikling, som kun delvis ble motvirket av kostnadsforbedringer.

## Orkla Food Ingredients

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.–30.6. |       | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |       |
|----------------------------|------------|-------|-------------|------------|-------|
|                            | 2019       | 2018  | 2018        | 2019       | 2018  |
| Driftsinntekter            | 4 875      | 4 644 | 9 562       | 2 584      | 2 462 |
| - Organisk omsetningsvekst | 0,6 %      | 2,2 % | 1,2 %       | 0,1 %      | 2,7 % |
| EBIT (adj.)                | 272        | 233   | 533         | 195        | 176   |
| EBIT (adj.)-margin         | 5,6 %      | 5,0 % | 5,6 %       | 7,5 %      | 7,1 % |

- Vekst i driftsinntekter i 1. halvår
- Bredbasert resultatfremgang drevet av salg av produkter med høyere marginer
- Bedret EBIT (adj.)-margin

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår en inntektsøkning på 5,0 %. Veksten var i hovedsak drevet av oppkjøpte selskaper, men også noe organisk vekst. Selv etter en svak salgsutvikling de siste 2 månedene, bidro iskremingredienser totalt sett med vekst i 1. halvår. Salg- og distribusjonsenheterne i Sverige, Finland og Baltikum har også hatt en god salgsfremgang. Veksten kommer hovedsaklig fra priskompensasjon for økte innkjøpskostnader. Beslutning om å velge bort enkelte mindre lønnsomme anbud påvirket salgstillene negativt, men hadde en positiv effekt på marginene.

EBIT (adj.) økte i 1. halvår med 16,7 %. Resultatveksten var bredbasert. God konkurranseposisjon for Orkla Food Ingredients selskaper og en bevisst strategi om å forbedre produktmiksen har påvirket dekningsbidrag og resultat positivt.

EBIT (adj.)-marginen ble 5,6 %, en økning på 0,6 %-poeng i 1. halvår. Forbedringen skyldes en bedring i dekningsbidraget og en lavere vekst i faste kostnader.



## Orkla Investments

### Hydro Power

|                         | 1.1.–30.6. |       | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |      |
|-------------------------|------------|-------|-------------|------------|------|
|                         | 2019       | 2018  | 2018        | 2019       | 2018 |
| Volum (GWh)             | 995        | 1 097 | 2 320       | 519        | 615  |
| Pris* (øre/kWh)         | 40,1       | 37,3  | 42,2        | 34,6       | 37,4 |
| EBIT (adj.) (mill. NOK) | 142        | 156   | 390         | 69         | 97   |

\*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

Hydro Power hadde i 1. halvår en nedgang i EBIT (adj.) på 9 %. Resultatnedgangen skyldtes i hovedsak lavere produksjonsvolum. Produksjonen i 1. halvår endte på 995 GWh mot 1.097 GWh i samme periode i 2018. Driftskostnadene i 1. halvår var omtrent på nivå med samme periode i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var noe under normalnivå ved utgangen av juni, det var også fyllingsgraden i Glomma. Snømagasinene både på Vest- og Østlandet var lavere enn normalnivå.

### Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde 32 mill. kroner (9 mill. kroner)<sup>1</sup> i 1. halvår. Resultatet er hovedsakelig relatert til Kotipizza samt Orkla Eiendoms overlevering av boliger på Sofienlunden i Oslo. Forøvrig har den viktigste aktiviteten i perioden vært ferdigstillelse og innflytting i det nye Orkla hovedkontoret.

### Kotipizza Group

Kotipizza ble konsolidert i Orkla Financial Investments fra 1. februar 2019. Kotipizza Group hadde driftsinntekter på 418 mill. kroner i perioden mot 354 mill. kroner tilsvarende periode i fjor. EBIT (adj.) utgjorde 35 mill. kroner i perioden mot 25 mill. kroner i 2018. Sammenlignbart kjedesalg økte med 8 % i perioden, og var primært drevet av økt antall kunder. I 1. halvår 2018 ble EBIT (adj.) påvirket negativt av engangs-effekter, som resulterte i svake sammenligningstall.

### Jotun (42,6 % eierandel)

Jotuns driftsinntekter økte med 7,5 % i 1. halvår. Økningen var drevet av pris samt god vekst i Protective og Marine Coatings segmentene. Etter en periode med krevende markedsforhold i skipsbygging- og offshoreindustrien, har salget begynt å ta seg opp i begge disse segmentene. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en positiv effekt på driftsinntektene på rundt 2 %.

Driftsresultatet hadde en vekst på 45 % fra 2018. Økningen var drevet av bedre bruttomarginer og god kostnadskontroll. Fjorårets prisøkninger kombinert med stabile priser på råmaterialer hadde en positiv effekt på bruttomarginene i 1. halvår.

<sup>1</sup>Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

### Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 25. april 2019 ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 2,60 pr. aksje for regnskapsåret 2018, som ble utbetalt 7. mai 2019. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 26. april 2019.

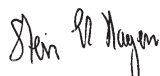
I 2. kvartal ble aksjeprogrammet for ansatte gjennomført på grunnlag av Orkla-aksjens sluttkurs 24. mai 2019, fratrasket en rabatt på 25 %. Kjøpskurs ble 56,69 kroner etter fradrag for rabatt.

Peter A. Ruzicka fratrådte som konsernsjef 7. mai 2019, etter resultatpresentasjonen for 1. kvartal 2019. Det ble 5. juni 2019 annonsert at Jaan Ivar Semlitsch vil etterfølge Ruzicka som konsernsjef for Orkla. Hans første dag blir 15. august 2019. Terje Andersen er konstituert konsernsjef fra 7. mai 2019 inntil ny konsernsjef er på plass.

### Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2019 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 verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 11. juli 2019  
Styret i Orkla ASA



Stein Erik Hagen  
styreleder



Grace Reksten Skaugen  
styrets nestleder



Peter Agnefjäll



Ingrid Jonasson Blank



Lars Dahlgren



Liselott Kilaas



Nils K. Sette



Terje Utstrand



Karin Hansson



Sverre Josvanger



Roger Vangen



Terje Andersen  
konstituert konsernsjef

## Sammendrett resultatregnskap

| Beløp i mill. NOK                                        | Note | 1.1.–30.6. |          | 1.1.–31.12. |         | 1.4.–30.6. |      |
|----------------------------------------------------------|------|------------|----------|-------------|---------|------------|------|
|                                                          |      | 2019       | 2018     | 2018        | 2019    | 2018       | 2018 |
| <b>Driftsinntekter</b>                                   | 2    | 20 718     | 19 728   | 40 837      | 10 542  | 10 017     |      |
| Driftskostnader                                          |      | (17 741)   | (17 110) | (34 846)    | (9 007) | (8 594)    |      |
| Av- og nedskrivninger og amortisering                    |      | (848)      | (602)    | (1 214)     | (426)   | (304)      |      |
| <b>EBIT (adj.)</b>                                       | 2    | 2 129      | 2 016    | 4 777       | 1 109   | 1 119      |      |
| Andre inntekter og kostnader                             | 3    | (158)      | (124)    | (482)       | (39)    | (97)       |      |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |      | 1 971      | 1 892    | 4 295       | 1 070   | 1 022      |      |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper |      | 346        | 191      | 264         | 181     | 105        |      |
| Renter, netto                                            | 7    | (103)      | (82)     | (159)       | (53)    | (32)       |      |
| Øvrige finansposter, netto                               | 7    | (46)       | (24)     | (42)        | (20)    | (4)        |      |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                        |      | 2 168      | 1 977    | 4 358       | 1 178   | 1 091      |      |
| Skattekostnad                                            |      | (480)      | (410)    | (1 004)     | (250)   | (234)      |      |
| <b>Periodens resultat</b>                                |      | 1 688      | 1 567    | 3 354       | 928     | 857        |      |
| Minoritetens andel av periodens resultat                 |      | 48         | 51       | 82          | 29      | 29         |      |
| Majoritetens andel av periodens resultat                 |      | 1 640      | 1 516    | 3 272       | 899     | 828        |      |

## Resultat pr. aksje

| Beløp i NOK                      | 1.1.–30.6. |      | 1.1.–31.12. |      | 1.4.–30.6. |      |
|----------------------------------|------------|------|-------------|------|------------|------|
|                                  | 2019       | 2018 | 2018        | 2019 | 2018       | 2018 |
| <b>Resultat pr. aksje</b>        | 1,64       | 1,49 | 3,24        | 0,90 | 0,82       |      |
| <b>Resultat pr. aksje (adj.)</b> | 1,78       | 1,59 | 3,62        | 0,93 | 0,89       |      |

## Sammendrett oppstilling over totalresultat

| Beløp i mill. NOK                                                                                | Note | 1.1.–30.6. |       | 1.1.–31.12. |      | 1.4.–30.6. |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-------|-------------|------|------------|------|
|                                                                                                  |      | 2019       | 2018  | 2018        | 2019 | 2018       | 2018 |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                        |      | 1 688      | 1 567 | 3 354       | 928  | 857        |      |
| <b>Andre poster i totalresultatet</b>                                                            |      |            |       |             |      |            |      |
| <i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i> |      |            |       |             |      |            |      |
| Endring estimatavvik pensjoner                                                                   |      | -          | -     | (66)        | -    | -          |      |
| Verdiendring aksjer                                                                              |      | (1)        | (7)   | (4)         | (1)  | (7)        |      |
| <i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>      |      |            |       |             |      |            |      |
| Endring sikringsreserve                                                                          | 4    | (12)       | 42    | 70          | (7)  | 16         |      |
| Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper                               | 4    | 32         | (99)  | 10          | 19   | 86         |      |
| Omregningsdifferanser                                                                            | 4    | (533)      | (914) | (40)        | 6    | (354)      |      |
| <b>Konsernets totalresultat</b>                                                                  |      | 1 174      | 589   | 3 324       | 945  | 598        |      |
| Minoritetens andel av totalresultatet                                                            |      | 38         | 43    | 82          |      |            |      |
| Majoritetens andel av totalresultatet                                                            |      | 1 136      | 546   | 3 242       |      |            |      |

## Sammendratt konsernbalanse

## Eiendeler

| Beløp i mill. NOK                                                          | Note | 30.6.<br>2019 | 1.1. <sup>1</sup><br>2019 | 31.12.<br>2018 |
|----------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------------------|----------------|
| Immaterielle eiendeler                                                     |      | 22 278        | 20 610                    | 20 610         |
| Varige driftsmidler                                                        |      | 14 511        | 14 043                    | 12 760         |
| Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler | 6    | 4 665         | 4 337                     | 4 337          |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                                               |      | <b>41 454</b> | <b>38 990</b>             | <b>37 707</b>  |
| Varelager                                                                  |      | 6 027         | 5 875                     | 5 875          |
| Beholdning eiendom under utvikling                                         |      | 111           | 132                       | 132            |
| Kunde- og andre handelsfordringer                                          |      | 6 310         | 5 990                     | 5 990          |
| Øvrige fordringer                                                          | 6    | 963           | 814                       | 814            |
| Aksjer og finansielle eiendeler                                            |      | 4             | 13                        | 13             |
| Likvide midler                                                             | 6    | 950           | 1 978                     | 1 978          |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                                               |      | <b>14 365</b> | <b>14 802</b>             | <b>14 802</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                       |      | <b>55 819</b> | <b>53 792</b>             | <b>52 509</b>  |

<sup>1</sup>Inkluderer implementeringseffekter av IFRS 16 Leieavtaler.

## Egenkapital og gjeld

| Beløp i mill. NOK                     | Note | 30.6.<br>2019 | 1.1. <sup>1</sup><br>2019 | 31.12.<br>2018 |
|---------------------------------------|------|---------------|---------------------------|----------------|
| Innskutt egenkapital                  |      | 1 972         | 1 971                     | 1 971          |
| Opptjent egenkapital                  |      | 30 062        | 31 546                    | 31 658         |
| Minoritetsinteresser                  |      | 472           | 436                       | 451            |
| <b>Egenkapital</b>                    |      | <b>32 506</b> | <b>33 953</b>             | <b>34 080</b>  |
| Avsetninger og annen langsiktig gjeld |      | 4 406         | 4 589                     | 4 626          |
| Rentebærende gjeld langsiktig         | 6    | 7 876         | 5 916                     | 4 775          |
| Rentebærende gjeld kortsiktig         | 6    | 2 672         | 761                       | 455            |
| Leverandør- og annen handelsgjeld     |      | 5 097         | 4 907                     | 4 907          |
| Annen kortsiktig gjeld                |      | 3 262         | 3 666                     | 3 666          |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>       |      | <b>55 819</b> | <b>53 792</b>             | <b>52 509</b>  |
| Egenkapitalandel                      |      | 58,2 %        | 63,1 %                    | 64,9 %         |

## Sammendratt utvikling egenkapital

|                                        | 1.1.–30.6.2019              |                           |                      | 1.1.–30.6.2018              |                           |                      |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Beløp i mill. NOK                      | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital |
| Egenkapital 1.1.                       | 33 629                      | 451                       | 34 080               | 34 408                      | 430                       | 34 838               |
| Konsernets totalresultat               | 1 136                       | 38                        | 1 174                | 546                         | 43                        | 589                  |
| Utbytte                                | (2 599)                     | (42)                      | (2 641)              | (2 649)                     | (20)                      | (2 669)              |
| Netto kjøp/salg egne aksjer            | 59                          | -                         | 59                   | (686)                       | -                         | (686)                |
| Implementeringseffekt IFRS 16          | (112)                       | (15)                      | (127)                | -                           | -                         | -                    |
| Endring eierandel minoriteter          | (79)                        | 40                        | (39)                 | 4                           | (8)                       | (4)                  |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b> | <b>32 034</b>               | <b>472</b>                | <b>32 506</b>        | <b>31 623</b>               | <b>445</b>                | <b>32 068</b>        |



## Sammendrett kontantstrøm IFRS

| Beløp i mill. NOK                                 | Note | 1.1.–30.6.     |                | 1.1.–31.12.    |                | 1.4.–30.6.     |      |
|---------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------|
|                                                   |      | 2019           | 2018           | 2018           | 2019           | 2018           | 2019 |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer        |      | 2 403          | 1 787          | 5 251          | 900            | 1 197          |      |
| Mottatte utbytter og betalte finansposter         |      | 4              | 30             | 41             | (41)           | (24)           |      |
| Betalte skatter                                   |      | (775)          | (689)          | (904)          | (322)          | (213)          |      |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |      | <b>1 632</b>   | <b>1 128</b>   | <b>4 388</b>   | <b>537</b>     | <b>960</b>     |      |
| Netto investeringer                               |      | (1 149)        | (1 084)        | (2 294)        | (605)          | (641)          |      |
| Netto salg (kjøp) av selskaper                    | 5    | (2 386)        | (734)          | (925)          | (852)          | (262)          |      |
| Andre betalinger                                  |      | (185)          | (26)           | (42)           | (163)          | (7)            |      |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>(3 720)</b> | <b>(1 844)</b> | <b>(3 261)</b> | <b>(1 620)</b> | <b>(910)</b>   |      |
| Netto betalt til aksjonærer                       |      | (2 582)        | (3 355)        | (4 063)        | (2 578)        | (3 351)        |      |
| Endring rentebærende gjeld og fordringer          |      | 3 683          | 126            | 84             | 3 349          | 60             |      |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |      | <b>1 101</b>   | <b>(3 229)</b> | <b>(3 979)</b> | <b>771</b>     | <b>(3 291)</b> |      |
| Valutaeffekt likvide midler                       |      | (41)           | (12)           | (4)            | 2              | (6)            |      |
| <b>Endring likvide midler</b>                     |      | <b>(1 028)</b> | <b>(3 957)</b> | <b>(2 856)</b> | <b>(310)</b>   | <b>(3 247)</b> |      |
| <b>Likvide midler</b>                             | 6    | <b>950</b>     | <b>877</b>     | <b>1 978</b>   |                |                |      |

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

|                                                                |  |         |         |         |       |       |  |
|----------------------------------------------------------------|--|---------|---------|---------|-------|-------|--|
| <i>IFRS kontantstrøm</i>                                       |  |         |         |         |       |       |  |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter                     |  | 1 632   | 1 128   | 4 388   | 537   | 960   |  |
| Netto investeringer                                            |  | (1 149) | (1 084) | (2 294) | (605) | (641) |  |
| Andre betalinger                                               |  | (185)   | (26)    | (42)    | (163) | (7)   |  |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer |  | 298     | 18      | 2 052   | (231) | 312   |  |
| <i>Orkla-format</i>                                            |  |         |         |         |       |       |  |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner                          |  | 450     | 263     | 2 583   | (92)  | 522   |  |
| Nye balanseførte leieavtaler                                   |  |         |         |         |       |       |  |
| (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)              |  | 167     | -       | -       | 41    | -     |  |
| Ekspansjonsinvesteringer                                       |  | (319)   | (245)   | (531)   | (180) | (210) |  |
| Sammenlignbar kontantstrøm                                     |  | 298     | 18      | 2 052   | (231) | 312   |  |

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

|                                                       |  |              |              |              |              |              |  |
|-------------------------------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Endring likvide midler IFRS kontantstrøm              |  | 1 028        | 3 957        | 2 856        | 310          | 3 247        |  |
| Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm    |  | 3 683        | 126          | 84           | 3 349        | 60           |  |
| Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper |  | 204          | 35           | 108          | 57           | 27           |  |
| Rentebærende gjeld nye leieavtaler                    |  | 167          | -            | -            | 41           | -            |  |
| Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld           |  | (164)        | (257)        | (21)         | (6)          | (107)        |  |
| Valutaeffekt likvide midler                           |  | (41)         | (12)         | (4)          | 2            | (6)          |  |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format</b>  |  | <b>4 877</b> | <b>3 849</b> | <b>3 023</b> | <b>3 753</b> | <b>3 221</b> |  |

## NOTER

## NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. halvår 2019 ble godkjent på styremøtet 11. juli 2019. 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.

## IFRS 16 Leieavtaler

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

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

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

I henhold til nye regler vil de balanseførte leieavtalene måtte avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. Renteeffekten av neddiskonteringen vil bli presentert som finanspost. Dette medfører en begrenset årlig økning i konsernets driftsresultat på ca. 20 mill. kroner for leieavtaler som konsernet har pr. 1. januar 2019. Avtalene pr. 1. januar 2019 øker årlige avskrivninger med ca. 390 mill. kroner og reduserer andre driftskostnader med ca. 410 mill. kroner. Renteeffekten vil utgjøre ca. 25 mill. kroner årlig. Faktiske resultateffekter vil påvirkes av nye avtaler som inngås i 2019. Orkla har i 2019 kjøpt Kotipizza Group Oyj, se note 5. Kotipizza leier blant annet lokaler i forbindelse med restaurantvirksomhet og vil dermed påvirke resultat- og balansestørrelser knyttet til leieavtaler i 2019.

## Øvrige forhold

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

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

## NOTE 2 SEGMENTER

| Beløp i mill. NOK                     | Driftsinntekter |               |               |               |               | EBIT (adj.)  |              |              |              |              |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 1.1.–30.6.      |               | 1.1.–31.12.   | 1.4.–30.6.    |               | 1.1.–30.6.   |              | 1.1.–31.12.  | 1.4.–30.6.   |              |
|                                       | 2019            | 2018          | 2018          | 2019          | 2018          | 2019         | 2018         | 2018         | 2019         | 2018         |
| Orkla Foods                           | 7 959           | 7 697         | 16 000        | 4 070         | 3 845         | 926          | 839          | 2 048        | 496          | 439          |
| Orkla Confectionery & Snacks          | 3 021           | 2 888         | 6 246         | 1 519         | 1 435         | 402          | 358          | 1 006        | 191          | 171          |
| Orkla Care                            | 4 019           | 4 108         | 8 075         | 1 948         | 2 032         | 541          | 562          | 1 084        | 242          | 264          |
| Orkla Food Ingredients                | 4 875           | 4 644         | 9 562         | 2 584         | 2 462         | 272          | 233          | 533          | 195          | 176          |
| Elimineringer merkevarevirksomheten   | (136)           | (135)         | (291)         | (70)          | (69)          | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Merkevarevirksomheten</b>          | <b>19 738</b>   | <b>19 202</b> | <b>39 592</b> | <b>10 051</b> | <b>9 705</b>  | <b>2 141</b> | <b>1 992</b> | <b>4 671</b> | <b>1 124</b> | <b>1 050</b> |
| HK/Elimineringer                      | 20              | 23            | 34            | 10            | 12            | (186)        | (141)        | (284)        | (94)         | (42)         |
| <b>Merkevarevirksomheten inkl. HK</b> | <b>19 758</b>   | <b>19 225</b> | <b>39 626</b> | <b>10 061</b> | <b>9 717</b>  | <b>1 955</b> | <b>1 851</b> | <b>4 387</b> | <b>1 030</b> | <b>1 008</b> |
| Hydro Power                           | 422             | 428           | 1 025         | 192           | 235           | 142          | 156          | 390          | 69           | 97           |
| Financial Investments                 | 572             | 87            | 200           | 311           | 72            | 32           | 9            | 0            | 10           | 14           |
| <b>Orkla Investments</b>              | <b>994</b>      | <b>515</b>    | <b>1 225</b>  | <b>503</b>    | <b>307</b>    | <b>174</b>   | <b>165</b>   | <b>390</b>   | <b>79</b>    | <b>111</b>   |
| Elimineringer                         | (34)            | (12)          | (14)          | (22)          | (7)           | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Orkla</b>                          | <b>20 718</b>   | <b>19 728</b> | <b>40 837</b> | <b>10 542</b> | <b>10 017</b> | <b>2 129</b> | <b>2 016</b> | <b>4 777</b> | <b>1 109</b> | <b>1 119</b> |

## NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

| Beløp i mill. NOK                                              | 1.1.–30.6.   |              | 1.1.–31.12.  | 1.4.–30.6.  |             |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                                                | 2019         | 2018         | 2018         | 2019        | 2018        |
| M&A- og integrasjonskostnader                                  | (68)         | (20)         | (129)        | (13)        | (15)        |
| Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.                           | (32)         | (21)         | (114)        | (8)         | (19)        |
| Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter | 21           | -            | (1)          | 25          | -           |
| Restruktureringskostnader og andre poster                      | (79)         | (83)         | (238)        | (43)        | (63)        |
| <b>Sum andre inntekter og kostnader</b>                        | <b>(158)</b> | <b>(124)</b> | <b>(482)</b> | <b>(39)</b> | <b>(97)</b> |

Konsernet er i utvikling og det foregår flere restrukturerings- og samordningsprosjekter. De største prosjektene i halvåret er sammenslåing av storhusholdning og dagligvare innenfor Orkla Foods Norge, integrasjon og organisasjonsendringer i HSN samt forprosjekt knyttet til pizzaprojektet på Stranda. Det er også påløpt kostnader i forbindelse med flytting til nytt hovedkontor på Skøyen. Det er i tillegg inntektsført gevinster både knyttet til salg av varemerket Glyngøre samt en tidligere industrieiendom i Kristiansund.

Orkla gjennomførte i 1. kvartal oppkjøpet av Kotipizza (se note 5) samt solgte nøtteselskapet Chaka i Russland. Det har påløpt transaksjonskostnader knyttet til disse transaksjonene samt at det er kostnadsført akkumulerte negative omregningsdifferanser knyttet til salget av Chaka.

## NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) etter skatt. Skatteeffekten pr. 1. halvår 2019 knyttet til sikringsreserven utgjør 4 mill. kroner (6 mill. kroner i 2018).

Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 1. halvår 2019 (etter skatt) utgjør -170 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 991 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 256 mill. kroner pr. 1. halvår 2019.

## NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

## Oppkjøp i 2. kvartal

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

Orkla Food Ingredients har kjøpt majoriteten av aksjene i det greske selskapet Stelios Kanakis Industrial and Commercial S.A. («Kanakis»). Kanakis er markedsledende innen salg og distribusjon av konditor-, bakeri- og iskremingredienser i Hellas. Kanakis var notert på børsen i Athen. Etter gjennomført tvangsutløsningsprosess

vil Orkla eie 80 % og familien Kanakis 20 % av selskapet. Kanakis har 73 ansatte, og hadde en omsetning på EUR 20,2 mill. (ca. 197 mill. kroner) i 2018, og EBIT på EUR 3,0 mill. (ca. 29 mill. kroner). Selskapet er konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. april 2019.

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

Orkla Food Ingredients har kjøpt det svenske salgs- og distribusjonsselskapet Bo Risberg Import AB («Risberg»). Risberg har en sterk posisjon i Sverige innen kategorier med god vekst og leverer blant annet asiatiske krydder, sauser, kryddermixer og andre smakstilsetninger av høy kvalitet. Selskapet har 5 fast ansatte og oppnådde i 2018 en omsetning på SEK 83 mill. (ca. 77 mill. kroner). Selskapet er konsolidert inn i Orklas regnskap fra 1. juni 2019.

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

Orkla Foods Ingredients har i tillegg både i 1. og 2. kvartal kjøpt opp minoritetsinteresser innenfor blant annet NIC- og Dragsbæk-gruppen.

#### Oppkjøp i 1. kvartal

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

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

Orkla Foods har signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 43,5 % av aksjene i det portugisiske selskapet Asteriscos e Reticências, S.A. Selskapet produserer fermenterte te-baserte helsedrikker som selges over hele

Europa under merkevaren Captain Kombucha. Selskapets omsetning økte fra EUR 0,9 mill. (ca. 9 mill. kroner) i oppstartsåret 2017 til EUR 3,1 mill. (ca. 30 mill. kroner) i 2018. Orklas eierandel vil bokføres etter egenkapital-metoden, og selskapet er resultatmessig bli innregnet fra 1. april.

#### Salg av selskaper/varemerke

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

#### Øvrige forhold

Det er pr. 1. halvår 2019 kjøpt virksomheter for totalt 2.637 mill. kroner på gjeldfri basis.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2018, er merverdianalysene for HSNG (Orkla Care), Struer Brød (Orkla Foods), Werners Gourmetservice (Orkla Food Ingredients) samt Pizzarestaurantkjeden Gorms (Financial Investments) sluttført pr. 1. halvår 2019. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpige merverdianalysene.

#### NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

|                                                    | 30.6.          | 1.1.           | 31.12.         |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Beløp i mill. NOK                                  | 2019           | 2019           | 2018           |
| Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler                | (6 651)        | (4 775)        | (4 775)        |
| Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler                | (2 320)        | (455)          | (455)          |
| Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler») | 231            | 209            | 209            |
| Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer»)     | 6              | 6              | 6              |
| Likvide midler                                     | 950            | 1 978          | 1 978          |
| <b>Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler</b> | <b>(7 784)</b> | <b>(3 037)</b> | <b>(3 037)</b> |
| Langsiktig gjeld leieforpliktelser                 | (1 225)        | (1 141)        | -              |
| Kortsiktig gjeld leieforpliktelser                 | (352)          | (306)          | -              |
| <b>Total netto rentebærende gjeld</b>              | <b>(9 361)</b> | <b>(4 484)</b> | <b>(3 037)</b> |

#### NOTE 7 RENTER OG ØVRIGE FINANSPOSTER

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

|                                         | 1.1.–30.6. |      | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |      |
|-----------------------------------------|------------|------|-------------|------------|------|
| Beløp i mill. NOK                       | 2019       | 2018 | 2018        | 2019       | 2018 |
| Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler | (88)       | (82) | (159)       | (45)       | (32) |
| Rentekostnader leieavtaler              | (15)       | -    | -           | (8)        | -    |
| Renter, netto                           | (103)      | (82) | (159)       | (53)       | (32) |

|                            | 1.1.–30.6. |      | 1.1.–31.12. | 1.4.–30.6. |      |
|----------------------------|------------|------|-------------|------------|------|
| Beløp i mill. NOK          | 2019       | 2018 | 2018        | 2019       | 2018 |
| Utbytter                   | 11         | -    | 3           | 3          | -    |
| Agio                       | -          | 2    | (3)         | -          | -    |
| Renter pensjoner           | (57)       | (24) | (17)        | (21)       | (12) |
| Andre finansposter         | -          | (2)  | (25)        | (2)        | 8    |
| Øvrige finansposter, netto | (46)       | (24) | (42)        | (20)       | (4)  |

**NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER**

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier med 24,5 % av utstedte aksjer), har sammenfallende eierinteresser med Orkla i én eiendomsinvestering. Canica AS har en leieavtale inngått med Orkla ASA om leie av kontorlokaler i Karenslyst allé 6. I tillegg har Orklakonsernet salg til selskaper i Canica-systemet.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 1. halvår 2019.

Konsernet har mellomværende med tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 27 mill. kroner.

**NOTE 9 EGNE AKSJER**

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

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Egne aksjer pr. 1.1.2019  | 19 410 259 |
| Aksjeprogram for ansatte  | (785 571)  |
| Egne aksjer pr. 30.6.2019 | 18 624 688 |

Det ble på generalforsamlingen 25. april 2019 besluttet å amortisere 17.500.000 egne aksjer. Amortiseringen er ikke formelt gjennomført pr. 30. juni.

**NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL**

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Det ble i 2018 igangsatt et prosjekt for å bringe lønnsomheten minst tilbake til det nivået Orkla kjøpte virksomheten på. Situasjonen i Harris følges nøye og det er definert løpende fremtidige delmål. Delmålene er oppnådd pr. 1. halvår, men markedssituasjonen er utfordrende. Det er fortsatt risiko knyttet til oppfyllelse av forutsetningene som ligger til grunn for at virksomheten forsvaret bokførte verdier.

Det har for øvrig pr. 1. halvår 2019 ikke fremkommet indikasjoner på at noen andre av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

**NOTE 11 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER**

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

| Beløp i mill. NOK  | Verdsettelsesnivå |        |        |     |
|--------------------|-------------------|--------|--------|-----|
|                    | Nivå 1            | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
| <b>30.6.2019:</b>  |                   |        |        |     |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |     |
| Investeringer      | -                 | -      | 86     | 86  |
| Derivater          | -                 | 63     | -      | 63  |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |     |
| Derivater          | -                 | 243    | -      | 243 |
| <b>31.12.2018:</b> |                   |        |        |     |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |     |
| Investeringer      | 157               | -      | 94     | 251 |
| Derivater          | -                 | 102    | -      | 102 |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |     |
| Derivater          | -                 | 361    | -      | 361 |

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

**NOTE 12 ANDRE FORHOLD**

Etter salget av andelen i Sapa i 2017 har Orkla beholdt visse forpliktelser relatert til sitt tidligere eierskap. Dette gjelder i hovedsak forpliktelser knyttet til avgitte garantier og skadesløsholdelseserklæringer til Norsk Hydro. I 2. kvartal 2019 ble det inngått avtale mellom datterselskap av Norsk Hydro og United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions relatert til saken omtalt i note 6 til årsregnskap for 2016. På basis av denne avtalen har et av Hydros datterselskaper betalt ca. 400 mill. kroner (USD 46,9 mill.) til amerikanske myndigheter. Orkla har som ledd i skadesløsholdelseserklæringen betalt halvparten av det dette beløpet til Norsk Hydro, dvs. ca. 200 mill. kroner. Beløpet er i sin helhet dekket av tidligere avsetninger.

Orkla har inngått avtale med Oslo kommune om salg av eiendommen Treschows gate 16 for en kjøpesum på 412 mill. kroner. Avtalen forutsetter samtykke fra Oslo bystyre. Forutsatt positivt vedtak i Oslo bystyre forventes transaksjonen gjennomført i løpet av annet halvår 2019.

Orkla har en pågående sak med landbruksmyndighetene vedrørende historisk klassifisering av varer på tilskuddsordningene prisnedskrivning og eksportrestitusjon.

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 25. april 2019 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbyttet ble betalt til aksjonærene 7. mai 2019 og utgjorde ca. 2,6 mrd. kroner. Det har ellers ikke fremkommet vesentlige hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

## Alternative resultatmål (APM)

### Organisk vekst

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

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

### EBIT (adj.)

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

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

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

### Underliggende EBIT (adj.)-endring

Underliggende EBIT (adj.)-endring viser EBIT (adj.)-utvikling «like for like» for konsernets virksomhetsportefølje og defineres som konsernets rapporterte endring i EBIT (adj.) tillagt justering av effekter fra kjøp og salg av selskaper samt valuta. I beregningen av underliggende EBIT (adj.)-endring vil kjøpte selskaper proforma inkluderes 12 måneder før transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter nøytraliseres ved at årets omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Sammenligningstall er ikke omarbeidet ved implementering av IFRS 16, men effektene av ny regnskapsstandard er nøytralisert i beregningen. Underliggende EBIT (adj.)-margin og endring er avledede tall beregnet i forhold til driftsinntektene.

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

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

### Resultat pr. aksje (adj.)

Resultat pr. aksje (adj.) viser resultat pr. aksje korrigert for andre inntekter og kostnader (AIK) etter estimert skatt. Poster som inngår i AIK er omtalt i note 3. Skatteprosenten knyttet til andre inntekter og kostnader i 2019 er lavere enn konsernets skatteprosent på grunn av høye ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader. Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er ingen slike poster i 1. halvår 2019 eller i 2018.

### Netto fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer

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

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

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

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

### Netto rentebærende gjeld

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

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

Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

### Struktur (kjøpte og solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Struer, HSNG, Werners, County's, Igos, Lecora, Easyfood, Kanakis Group, Risberg og Zeelandia samt justering for salg av Mrs. Cheng's.

## Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

| Salgsinntekter %-vis endring | 1.1.–30.6.2019 |          |                |      |
|------------------------------|----------------|----------|----------------|------|
|                              | FX             | Struktur | Organisk vekst | Sum  |
| Orkla Foods                  | -0,1           | 1,1      | 2,4            | 3,4  |
| Orkla Confectionery & Snacks | 0,2            | -        | 4,5            | 4,6  |
| Orkla Care                   | -              | 1,5      | -3,7           | -2,2 |
| Orkla Food Ingredients       | 0,2            | 4,2      | 0,6            | 5,0  |
| <b>Merkevareområdet</b>      | -              | 1,8      | 1,0            | 2,8  |

|  | 1.4.–30.6.2019 |          |                |      |
|--|----------------|----------|----------------|------|
|  | FX             | Struktur | Organisk vekst | Sum  |
|  | 0,5            | 2,3      | 3,1            | 5,9  |
|  | 0,6            | -        | 5,4            | 5,9  |
|  | 0,3            | -        | -4,5           | -4,1 |
|  | 0,5            | 4,4      | 0,1            | 5,0  |
|  | 0,5            | 2,0      | 1,1            | 3,6  |

| Salgsinntekter %-vis endring | 1.1.–30.6.2018 |          |                |      |
|------------------------------|----------------|----------|----------------|------|
|                              | FX             | Struktur | Organisk vekst | Sum  |
| Orkla Foods                  | 1,1            | -2,5     | 1,0            | -0,5 |
| Orkla Confectionery & Snacks | 1,6            | -        | -4,4           | -2,8 |
| Orkla Care                   | 1,0            | 10,5     | 0,4            | 11,9 |
| Orkla Food Ingredients       | 2,5            | 10,0     | 2,2            | 14,8 |
| <b>Merkevareområdet</b>      | 1,5            | 3,3      | -0,1           | 4,7  |

|  | 1.4.–30.6.2018 |          |                |      |
|--|----------------|----------|----------------|------|
|  | FX             | Struktur | Organisk vekst | Sum  |
|  | -1,0           | -2,7     | 0,4            | -3,3 |
|  | -0,2           | -        | -5,9           | -6,0 |
|  | -0,5           | 11,3     | 1,3            | 12,1 |
|  | 0,1            | 7,4      | 2,7            | 10,2 |
|  | -0,5           | 2,8      | -0,2           | 2,1  |

|  | 1.1.–31.12.2018 |          |                |      |
|--|-----------------|----------|----------------|------|
|  | FX              | Struktur | Organisk vekst | Sum  |
|  | -0,3            | -1,9     | 1,5            | -0,8 |
|  | 0,4             | -        | -3,4           | -3,0 |
|  | 0,2             | 9,5      | -1,8           | 8,0  |
|  | 1,1             | 7,6      | 1,2            | 9,9  |
|  | 0,2             | 2,8      | -0,2           | 2,8  |

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

| EBIT (adj.) %-vis endring | FX   | Struktur | Underliggende vekst | Sum |
|---------------------------|------|----------|---------------------|-----|
| 1.1.–30.6.2018            | 0,8  | 2,8      | -0,2                | 3,4 |
| 1.4.–30.6.2018            | -0,9 | 2,1      | 4,5                 | 5,8 |
| 1.1.–31.12.2018           | -0,2 | 1,2      | 0,8                 | 1,8 |

| EBIT (adj.)-margin utvikling<br>%-poeng endring | FX/<br>Struktur | Underliggende    |       |      | EBIT (adj.)-<br>margin 2018 (%) |
|-------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------|------|---------------------------------|
|                                                 |                 | Variabel<br>kost | Annet | Sum  |                                 |
| R12M pr. 30.6.2018                              | -0,1            | -0,1             | 0,4   | 0,2  | 11,1                            |
| 1.1.–31.12.2018                                 | -0,2            | 0,0              | 0,1   | -0,1 | 11,1                            |

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Mer informasjon om Orkla på [www.orkla.no/investor](http://www.orkla.no/investor)

Foto: Ole Walter Jacobsen

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