



1. kvartal
2019



Hovedtrekk i 1. kvartal

- Konsernet hadde i 1. kvartal en vekst i driftsinntekter på 4,8 %.
- Orklas merkevarevirksomhet inkl. HK viste i 1. kvartal en sterk EBIT (adj.)-vekst på 10 % samt god marginforbedring.
- Bredbasert topplinjevekst i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks.
- Orkla Food Ingredients leverte et solid 1. kvartal, drevet av god start på iskremsesongen.
- Orkla Care hadde EBIT (adj.) på nivå med fjoråret, men det var fremdeles svak topplinjeutvikling.
- Sterk forbedring i 1. kvartal for Jotun med økning i driftsresultat på 44 %.
- Justert resultat pr. aksje endte på 0,85 kroner, en forbedring på 21 % fra 1. kvartal i fjor.
- Peter A. Ruzicka fratrer sin stilling 7. mai, og Terje Andersen er konstituert konsernsjef inntil ny konsernsjef tiltrer. Prosess med å finne Ruzickas etterfølger er godt i gang.

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 31.3.

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

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2019	2018	2018
Merkevarevirksomheten			
Driftsinntekter	9 687	9 497	39 592
- Organisk omsetningsvekst	0,9 %	0,1 %	-0,2 %
Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)			
EBIT (adj.)	925	843	4 387
EBIT (adj.)-margin	9,5 %	8,9 %	11,1 %
Konsern			
Driftsinntekter	10 176	9 711	40 837
EBIT (adj.)	1 020	897	4 777
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	165	86	264
Resultat før skattekostnad	990	886	4 358
Resultat pr. aksje (NOK)	0,74	0,68	3,24
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	0,85	0,70	3,62

Konsernsjef Peter A. Ruzickas kommentarer:

Orklas merkevarevirksomhet har hatt en god start på 2019 med organisk vekst og god fremgang i driftsresultatet i 1. kvartal. Vi er nå i gang med den nye strategiperioden, der en viktig del er å forbedre driftsmarginen. Det er derfor gledelig å se at vi leverer marginforbedring og vekst i driftsresultatet, til tross for en moderat topplinjevekst.

I kvartalet var topplinjeveksten drevet av bredbasert fremgang i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks. I Orkla Foods var det vekst i de fleste markeder utenom Danmark, hvor man har gått ut av kategorier med lav lønnsomhet. Orkla Confectionery & Snacks var hjulpet av reversering av sukkervareavgiften og en normalisering av lagernivåer blant våre kunder i Norge. Orkla Food Ingredients hadde en god start på iskremsesongen som bidro til vekst i salg og driftsresultat. Videre hadde Orkla Food Ingredients positive effekter fra det pågående arbeidet med å fokusere på mer lønnsom vekst. Topplinjeveksten i Orkla Care var skuffende, delvis på grunn av at dagligvarehandelen i Norge taper andeler mot eksempelvis netthandel og mer spesialiserte kanaler. Vi jobber kontinuerlig med å øke vår tilstedeværelse utenfor dagligvarehandelen, men dette arbeidet vil ta tid.

Oppkjøp vil fortsette å være en viktig del av Orklas vekststrategi fremover. I 1. kvartal har vi gjennomført flere oppkjøp for å styrke Orklas posisjoner i utvalgte kategorier og geografier. Vi har blant annet overtatt Kotipizza Group, som gir oss en solid posisjon innen pizzasegmentet i Finland. Videre har vi investert i merkevaren Captain Kombucha, en fermentert te-basert helse-drikk som selges over hele Europa med økende popularitet. Vi har utvidet vår vegan/vegetar-portefølje ytterligere i Sverige gjennom oppkjøpet av Lecora. I tillegg har vi utvidet vår geografiske tilstedeværelse gjennom oppkjøpet av greske Kanakis, et salgs- og distribusjonsselskap innen konditor-, bakeri- og iskrem- ingredienser i Hellas.



Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Markedsutvikling

De fleste markedene til Orklas merkevarevirksomhet har en stabil, men moderat vekst. Det er en 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 økning i 1. kvartal 2019, etter en svak nedgang i 2. halvår i 2018, men utviklingen blant råvarene i indeksen er varierende. Utviklingen i valuta har fremdeles gitt motvind 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. Gjennom 2018 og videre i 1. kvartal 2019 har energiprisene steget og ligger nå på et høyt nivå, noe som har gitt økte produksjonskostnader for merkevarevirksomheten.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
1.1.–31.3.2019	-0,4	1,6	0,9	2,0

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 1. kvartal var drevet av oppkjøp og organisk vekst, motvirket av negative valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten endte på 0,9 % grunnet vekst i alle forretningsområdene utenom Orkla Care, som hadde en svak topplinjeutvikling. I Orkla Foods var det fremgang i de fleste markeder, mens Orkla Confectionery & Snacks hadde god organisk vekst drevet av fremgang i Norge, Finland og Danmark. Spesielt bidro normalisering av lagernivåer i handelen som følge av reverseringen av sukkervareavgiften til vekst i Norge. For Orkla Food Ingredients var en god start på iskremsesongen drivende for den organiske salgsutviklingen.

EBIT (adj.) %-vis endring	FX	Struktur	Underliggende vekst	Sum
1.1.–31.3.2019	-0,5	0,8	9,3	9,7

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 1. kvartal en positiv EBIT (adj.)-utvikling på 9,7 %, hovedsakelig grunnet god underliggende EBIT (adj.)-vekst på 9,3 %. Den underliggende veksten var drevet av topplinjevekst og økt dekningsgrad.

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

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Marginutviklingen på rullerende 12 måneders basis pr. 1. kvartal viste en bedring på 0,2 %-poeng, negativt påvirket av utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper. Den underliggende marginforbedringen på 0,4 %-poeng var drevet av positive effekter fra prisøkninger, vridning mot mer lønnsomme kategorier og god kostnadskontroll. Dette ble motvirket av økte innkjøpskostnader som følge av blant annet 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 prisstyring bli prioritert.

Strukturelle tiltak (M&A)

I 1. kvartal ble Orklas oppkjøp av Kotipizza Group gjennomført, og selskapet ble en del av Orklas virksomhet fra 1. februar 2019. Oppkjøpet av Kotipizza er en viktig del av Orklas strategi for pizzakategorien og økt eksponering mot «out of home»-kanalen.

Orkla Foods inngikk i 1. kvartal en avtale om å kjøpe Lecora, en svensk produsent av frysede og kjølte vegan- og vegetarretter med storhusholdning som den største kunde-gruppen. Med kjøpet av Lecora styrkes Orkla Foods' 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. Med investeringen i merkevaren Captain Kombucha satser Orkla Foods på et nytt produkt med økende popularitet.

Orkla Food Ingredients inngikk i 1. kvartal en avtale om kjøp 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 iskrem-ingredienser i Hellas. Kanakis har en ledende posisjon i Orkla Food Ingredients' kjerne kategorier, og har i tillegg et bredt nettverk av kunder og leverandører som er velkjente for Orkla. Selskapet er godt posisjonert i en region som er i god vekst. Videre inngikk Orkla Food Ingredients i april en avtale om kjøp av Zeelandia Sweden AB, en leverandør av margarin, vegetabiliske oljer og bakeriingredienser til det svenske markedet. Kjøpet av virksomheten er strategisk riktig for å styrke Orklas posisjon i de nordiske markedene innen kategorier som er velkjente for Orkla Food Ingredients.

I kvartalet ble salget av den russiske nøttevirksomheten Chaka gjennomført.

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

Utsikter fremover

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra internasjonale merkevarer og handelens egne merkevarer. Imidlertid skjer det 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.

Strategien om å være et ledende merkevareselskap ligger fast. 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 porteføljestyling.

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

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Driftsinntekter	10 176	9 711	40 837
EBIT (adj.)	1 020	897	4 777
Andre inntekter og kostnader	(119)	(27)	(482)
Driftsresultat	901	870	4 295
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	165	86	264
Renter og finansposter, netto	(76)	(70)	(201)
Resultat før skattekostnad	990	886	4 358
Skattekostnad	(230)	(176)	(1 004)
Periodens resultat	760	710	3 354
Resultat pr. aksje (NOK)	0,74	0,68	3,24
Resultat pr. aksje (adj.) (NOK)	0,85	0,70	3,62

Driftsinntektene for konsernet økte med 4,8 % i 1. kvartal, i hovedsak drevet av strukturell og organisk vekst innenfor merkevarevirksomheten og fremgang for Hydro Power. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en negativ effekt på merkevarevirksomhetens driftsinntekter på 41 mill. kroner.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 13,7 %, drevet av både merkevarevirksomheten og vekst i Orkla Investments. Forbedringene i Orkla Investments var delvis relatert til resultatvekst i Hydro Power som følge av høyere kraftpriser i perioden, samt inkludering av Kotipizza Group fra 1. februar 2019. Valutaomregning ved konsolidering hadde en svak negativ resultateffekt for merkevarevirksomheten.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -119 mill. kroner i 1. kvartal. De største postene var relatert til transaksjonskostnader i forbindelse med kjøpet av Kotipizza Group, regnskapstekniske effekter i forbindelse med slutføring av Chaka-salget og flyttekostnader til nytt hovedkontor.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde i 1. kvartal en forbedring på 79 mill. kroner grunnet god utvikling for Jotun sammenlignet med samme periode i fjor.

Netto finanskostnader i 1. kvartal endte noe over fjoråret. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var på 4,0 mrd. kroner, ekskludert leasinggjeld som følge av IFRS 16 (1,6 mrd. kroner). Gjennomsnittlig lånerente var 3,1 % i perioden, mot 3,5 % i 2018. Se note 1 for mer informasjon vedrørende IFRS 16.

Skattekostnaden økte i 1. kvartal, hovedsakelig relatert til økt grunnrenteskatt som følge av et høyere resultatbidrag fra energivirksomheten i Norge, i tillegg til høyere ikke fradragsberettigede transaksjonskostnader.

Resultat pr. aksje endte i 1. kvartal på 0,74 kroner, en økning på 9 % fra fjoråret. Justert resultat pr. aksje endte på 0,85 kroner, tilsvarende en vekst på 21 %.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden 1. januar til 31. mars 2019. Det henvises til side 12 for sammendrett kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK			
EBIT (adj.)	925	843	4 387
Amortisering, av- og nedskrivninger	367	286	1 154
Endring netto driftskapital	183	(562)	(190)
Netto fornyelsesinvesteringer	(348)	(381)	(1 393)
Kontantstrøm fra driften (adj.)	1 127	186	3 958
Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner	(110)	(117)	(496)
Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK	1 017	69	3 462
Kontantstrøm fra driften Orkla Investments	(45)	113	26
Betalte skatter	(453)	(476)	(904)
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	23	35	(1)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	542	(259)	2 583
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(4)	(4)	(4 063)
Kontantstrøm før ekspansjon	538	(263)	(1 480)
Ekspansjonsinvesteringer	(139)	(35)	(531)
Salg av selskaper (enterprise value)	10	-	47
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(1 691)	(480)	(1 080)
Netto kontantstrøm	(1 282)	(778)	(3 044)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	158	150	21
Endring netto rentebærende gjeld	1 124	628	3 023
Rentebærende gjeld ved implementering IFRS 16, 1.1.2019	1 447	-	-
Netto rentebærende gjeld	5 608	642	3 037
Netto rentbærende gjeld / EBITDA (R12M)	0,9	0,1	0,5

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. kvartal sammenlignet med 2018, hovedsakelig grunnet redusert nivå på driftskapital sammenlignet med en økning i 2018. Bedringen i driftskapitalen var i stor grad relatert til periodisering.

Kontantstrøm fra Orkla Investments var i perioden påvirket av leasingeffekter for Hydro Power som følge av IFRS 16 tilganger, i tillegg til investeringer for Orkla Eiendom.

Nedgangen i betalte skatter skyldtes i hovedsak periodiseringsforskjeller i Norge og Danmark.

I 1. kvartal 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 den russiske nøttevirksomheten Chaka solgt. Kjøp av selskaper utgjorde 1.691 mill. kroner, der Kotipizza Group var den største transaksjonen.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -1.282 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 158 mill. kroner, som følge av endrede valutakurser, reduserte netto rentebærende gjeld tilsvarende. Ved utgangen av kvartalet utgjorde netto rentebærende gjeld før leasing 3.964 mill. kroner. Inkludert leasingeffekter relatert til IFRS 16 var netto rentebærende gjeld 5.608 mill. kroner. Se note 1 for ytterligere informasjon om IFRS 16.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. kvartal 2019 var 62,5 %, mot 63,1 % pr. 1. januar 2019, justert for IFRS 16-effekter. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,9 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditets-reserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg fremover, samt ingen større låneforfall de nærmeste to år.

Forretningsområder

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Driftsinntekter	3 889	3 852	16 000
- Organisk omsetningsvekst	1,7 %	1,6 %	1,5 %
EBIT (adj.)	430	400	2 048
EBIT (adj.)-margin	11,1 %	10,4 %	12,8 %

- Orkla Foods hadde i 1. kvartal en vekst i driftsinntekter på 1,0 %
- God og bredbasert organisk salgsvekst på 1,7 %
- Resultatvekst fra økt salg og kostnadsforbedringer
- Prisøkninger kompenserte for fortsatt negativ effekt fra svak svensk krone og økte råvarepriser

Orkla Foods hadde i 1. kvartal en salgsøkning på 1,0 %. Den organiske veksten endte på 1,7 % grunnet god utvikling i majoriteten av markedene. Det var tilbakegang i Danmark delvis grunnet bortfall av salg med lave marginer. Etter et utfordrende 2018 var det i kvartalet fremgang for den norske virksomheten. Pizzakategorien hadde både de største nylanseringene og høyest bidrag til vekst i kvartalet, og salget av vegetarprodukter fortsatte å vokse. Virksomhetene i Sentral Europa og India viste god salgs- og resultatfremgang.

Resultatveksten var i stor grad drevet av økt salg, men også kostnadsforbedringer. I 2018 ble resultatet betydelig svekket av en svak svensk krone og økte råvarepriser, og disse effektene fortsatte også inn i 2019. Prisøkninger har kompensert for dette og bidratt til lønnsomhetsvekst. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling i de fleste markeder og endte på 11,1 %, opp 0,7 %-poeng fra samme kvartal i fjor.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Driftsinntekter	1 502	1 453	6 246
- Organisk omsetningsvekst	3,6 %	-2,8 %	-3,4 %
EBIT (adj.)	211	187	1 006
EBIT (adj.)-margin	14,0 %	12,9 %	16,1 %

- Vekst i driftsinntekter på 3,4 % i 1. kvartal 2019
- Organisk omsetningsvekst på 3,6 %
- Høy vekst i starten av kvartalet må ses i sammenheng med lageroppbygning etter endring av sukkervareavgiften i Norge
- Kostnadsprogrammer fortsatte å gi god effekt

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal vekst i driftsinntekter på 3,4 %. Den organiske salgsveksten var 3,6 %, der særlig salgsutviklingen i Norge, Finland og Danmark bidro positivt. I Norge var det god salgsutvikling i starten av kvartalet, relatert til normalisering av lagernivåer i handelen som følge av at økningen i sukkervareavgift i 2018 ble reversert til 2017-nivå. I Finland og Danmark var salgsveksten knyttet til god markedsutvikling. Godterikategorien i Baltikum hadde noe svakere markedsutvikling i perioden.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks økte med 13 % i 1. kvartal. I tillegg til omsetningsvekst ga kostnadsforbedringsprosjekter fortsatt gode resultater. Dette ble i kvartalet delvis motvirket av kostnadsøkninger fra en svakere svensk krone mot euro, samt høyere energipriser. EBIT (adj.)-marginen endte på 14,0 % i kvartalet, en økning på 1,1 %-poeng mot et svakt fjorår.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Driftsinntekter	2 071	2 076	8 075
- Organisk omsetningsvekst	-3,0 %	-0,4 %	-1,8 %
EBIT (adj.)	299	298	1 084
EBIT (adj.)-margin	14,4 %	14,4 %	13,4 %

- Utvikling i driftsinntekter i 1. kvartal svakt ned fra fjoråret
- Organisk salgsutvikling på -3,0 %
- EBIT (adj.) positivt påvirket av kostnadsforbedringer

Orkla Care hadde i 1. kvartal en salgsnedgang på 0,2 %, og en organisk salgstilbakegang på 3,0 %. Nedgangen var i hovedsak drevet av utfordrende markedsutvikling i flere av hjemmemarkedene delvis som følge av kanalvridning bort fra dagligvaremarkedet i Norge. De igangsatte tiltakene for å bedre driften i Polen går som planlagt, dog med beskjeden resultateffekt så langt i år.

Orkla House Care hadde salgsfremgang i Norden, og som forventet fortsatt salgstilbakegang i den britiske virksomheten, men med bedret lønnsomhet. Den tidligere informerte restrukturering i House Care UK vil gi en gradvis forbedring av resultatene i 2019. Lilleborg og Orkla Wound Care hadde solid organisk vekst, drevet av en fortsatt god markedsvekst.

EBIT (adj.)-marginen i 1. kvartal endte på 14,4 % (14,4 %)¹. Fremgang delvis relatert til kostnadsforbedringer ble motvirket av utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Driftsinntekter	2 291	2 182	9 562
- Organisk omsetningsvekst	1,3 %	1,7 %	1,2 %
EBIT (adj.)	77	57	533
EBIT (adj.)-margin	3,4 %	2,6 %	5,6 %

- Vekst i driftsinntekter på 5,0 % i 1. kvartal
- Solid resultatfremgang drevet av betydelig vekst for iskremingredienser
- Økt fokus på salg av produkter med høyere verdi har økt marginen i flere markeder

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal en inntektsøkning på 5,0 %, drevet av både oppkjøpte selskaper og organisk salgsvekst. Iskremingredienser hadde vekst i alle markeder som følge av en tidligere start på iskremsesongen sammenlignet med fjoråret. Veksten ble delvis motvirket av det pågående arbeidet med å fase ut mindre lønnsom virksomhet.

EBIT (adj.) økte i 1. kvartal med 35 %. Resultatveksten ble særlig positivt påvirket av salgsfremgangen for iskremingredienser. Prisene på råvarer og handelsvarer var stabile i perioden. God konkurranseposisjon for Orkla Food Ingredients' selskaper og en bevisst strategi om å forbedre produktmiksen har påvirket bidrag og resultat positivt. EBIT (adj.)-marginen endre på 3,4 %, en forbedring på 0,8 %-poeng, drevet av de overnevnte faktorene.

¹Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Orkla Investments

Hydro Power

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Volum (GWh)	476	482	2 320
Pris* (øre/kWh)	45,7	37,2	42,2
EBIT (adj.) (mill. NOK)	73	59	390

*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

EBIT (adj.) for Hydro Power økte i 1. kvartal med 24 % mot 2018. Økningen skyldtes i all hovedsak høyere kraftpriser enn i samme kvartal i fjor, mens produksjonen ble noe lavere. Driftskostnadene i 1. kvartal var noe høyere enn i 1. kvartal 2018. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var noe over normalnivå ved utgangen av kvartalet, mens snømagasinet var vesentlig lavere enn normalnivå. Fyllingsgraden i Glomma var over normalen, mens snømagasinene lå litt under normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde 22 mill. kroner (-5 mill. kroner)¹ i 1. kvartal. Resultatet i kvartalet var hovedsakelig relatert til Kotipizza samt Orkla Eiendoms overlevering av boliger på Sofienlunden i Oslo. Forøvrig har den viktigste aktiviteten innen eiendom i perioden vært ferdigstillelse og innflytting i det nye Orkla hovedkontoret.

Kotipizza Group ble konsolidert i Orkla Financial Investments fra 1. februar 2019. Kotipizza Group hadde driftsinntekter på 159 mill. kroner i perioden 01.02.–31.03.19 mot 140 mill. kroner tilsvarende periode foregående år. EBIT (adj.) utgjorde 13 mill. kroner i perioden og var på nivå med fjoråret. Sammenlignbart kjedesalg i Kotipizza-kjeden økte med 7 % på rullerende 12 måneders basis, og var primært drevet av økt antall kunder. Gjennom året er markedsføringskostnaden en fast prosent av kjedesalg, men det varierer med tidspunkt for kampanjer. I 1. kvartal har markedsføringskostnaden vært høyere sammenlignet med samme periode i fjor og påvirker EBIT (adj.)-utviklingen negativt.

Jotun (42,6 % eierandel)

Jotuns driftsresultat økte med 44 % i 1. kvartal, drevet av solid salgsvekst, forbedrede bruttomarginer og god kostnadskontroll.

Økningen i driftsinntekter var drevet av sterk vekst i Protective Coatings og god utvikling i Decorative Paints. Salget i Marine Coatings er fortsatt påvirket av den sykliske lav-konjunktoren i skipsindustrien, men har begynt å ta seg opp. Topplinjeveksten påvirkes positivt av økte salgspriser, implementert i 2018 for å kompensere for den kraftige økningen i råvarekostnader de siste to årene.

Etter en lang periode med fallende bruttomarginer grunnet høyere råvarepriser, avtok fallet i 4. kvartal 2018, og driftsmarginen økte gjennom 1. kvartal i år. Jotun forventer at økt aktivitetsnivå for både økt nybyggsaktivitet av skip og i offshoresektoren vil ha positiv påvirkning på salget fremover.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 25. april 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 blir utbetalt 7. mai. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 26. april.

Peter A. Ruzicka annonserte i mars at han ønsker å fratre som konsernsjef. Han vil stå i stillingen frem til Orkla har presentert resultatet for 1. kvartal 2019, den 7. mai. Arbeidet med å finne Ruzickas etterfølger som konsernsjef har startet. Terje Andersen vil være konstituert konsernsjef fra 7. mai inntil ny konsernsjef er på plass.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2019	2018	2018
Driftsinntekter	2	10 176	9 711	40 837
Driftskostnader		(8 734)	(8 516)	(34 846)
Av- og nedskrivninger og amortisering		(422)	(298)	(1 214)
EBIT (adj.)	2	1 020	897	4 777
Andre inntekter og kostnader	3	(119)	(27)	(482)
Driftsresultat		901	870	4 295
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		165	86	264
Renter, netto	7	(50)	(50)	(159)
Øvrige finansposter, netto	7	(26)	(20)	(42)
Resultat før skattekostnad		990	886	4 358
Skattekostnad		(230)	(176)	(1 004)
Periodens resultat		760	710	3 354
Minoritetens andel av periodens resultat		19	22	82
Majoritetens andel av periodens resultat		741	688	3 272

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2019	2018	2018
Resultat pr. aksje	0,74	0,68	3,24
Resultat pr. aksje (adj.)	0,85	0,70	3,62

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2019	2018	2018
Periodens resultat		760	710	3 354
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring estimatavvik pensjoner		-	-	(66)
Verdiendring aksjer		-	-	(4)
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring sikringsreserve	4	(5)	26	70
Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet	4	13	(185)	10
Omregningsdifferanser	4	(539)	(560)	(40)
Konsernets totalresultat		229	(9)	3 324
Minoritetens andel av totalresultatet		11	19	82
Majoritetens andel av totalresultatet		218	(28)	3 242

Sammendrett konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	31.3. 2019	1.1. ¹ 2019	31.12. 2018
Immaterielle eiendeler		21 753	20 610	20 610
Varige driftsmidler		14 121	14 043	12 760
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	4 354	4 337	4 337
Langsiktige eiendeler		40 228	38 990	37 707
Varelager		5 999	5 875	5 875
Beholdning eiendom under utvikling		99	132	132
Kunde- og andre handelsfordringer		6 030	5 990	5 990
Øvrige fordringer	6	989	814	814
Aksjer og finansielle eiendeler		5	13	13
Likvide midler	6	1 260	1 978	1 978
Kortsiktige eiendeler		14 382	14 802	14 802
Sum eiendeler		54 610	53 792	52 509

¹Inkluderer implementeringseffekter av IFRS 16 Leieavtaler.

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	31.3. 2019	1.1. ¹ 2019	31.12. 2018
Innskutt egenkapital		1 971	1 971	1 971
Opptjent egenkapital		31 760	31 546	31 658
Minoritetsinteresser		407	436	451
Egenkapital		34 138	33 953	34 080
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 539	4 589	4 626
Rentebærende gjeld langsiktig	6	5 529	5 916	4 775
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1 581	761	455
Leverandør- og annen handelsgjeld		5 293	4 907	4 907
Annen kortsiktig gjeld		3 530	3 666	3 666
Sum gjeld og egenkapital		54 610	53 792	52 509
Egenkapitalandel		62,5 %	63,1 %	64,9 %

Sammendrett utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.2019			1.1.–31.3.2018		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	33 629	451	34 080	34 408	430	34 838
Konsernets totalresultat	218	11	229	(28)	19	(9)
Utbytte	-	(4)	(4)	-	(4)	(4)
Netto kjøp/salg egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Implementeringseffekt IFRS 16	(112)	(15)	(127)	-	-	-
Endring eierandel minoriteter	(4)	(36)	(40)	3	(7)	(4)
Egenkapital ved periodens slutt	33 731	407	34 138	34 383	438	34 821

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2019	2018	2018
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 503	590	5 251
Mottatte utbytter og betalte finansposter		45	54	41
Betalte skatter		(453)	(476)	(904)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 095	168	4 388
Netto investeringer		(544)	(443)	(2 294)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(1 534)	(472)	(925)
Andre betalinger		(22)	(19)	(42)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2 100)	(934)	(3 261)
Netto betalt til aksjonærer		(4)	(4)	(4 063)
Endring rentebærende gjeld og fordringer		334	66	84
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		330	62	(3 979)
Valutaeffekt likvide midler		(43)	(6)	(4)
Endring likvide midler		(718)	(710)	(2 856)
Likvide midler	6	1 260	4 124	1 978

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

<i>IFRS kontantstrøm</i>				
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 095	168	4 388
Netto investeringer		(544)	(443)	(2 294)
Andre betalinger		(22)	(19)	(42)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		529	(294)	2 052
<i>Orkla-format</i>				
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		542	(259)	2 583
Nye balanseførte leieavtaler (inngår i fornyelsesinvesteringer i Orkla-format)		126	-	-
Ekspansjonsinvesteringer		(139)	(35)	(531)
Sammenlignbar kontantstrøm		529	(294)	2 052

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm		718	710	2 856
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm		334	66	84
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper		147	8	108
Rentebærende gjeld nye leieavtaler		126	-	-
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(158)	(150)	(21)
Valutaeffekt likvide midler		(43)	(6)	(4)
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format		1 124	628	3 023

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. kvartal 2019 ble godkjent på styremøtet 6. mai 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 avtalen med Statkraft med 3 til 4 års oppsigelsestid og leieavtalen 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 og note 12.

NOTE 2 SEGMENTER

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter			EBIT (adj.)		
	1.1.–31.3.	1.1.–31.12.	1.1.–31.12.	1.1.–31.3.	1.1.–31.12.	1.1.–31.12.
	2019	2018	2018	2019	2018	2018
Orkla Foods	3 889	3 852	16 000	430	400	2 048
Orkla Confectionery & Snacks	1 502	1 453	6 246	211	187	1 006
Orkla Care	2 071	2 076	8 075	299	298	1 084
Orkla Food Ingredients	2 291	2 182	9 562	77	57	533
Eliminerings merkevarevirksomheten	(66)	(66)	(291)	-	-	-
Merkevarevirksomheten	9 687	9 497	39 592	1 017	942	4 671
HK/Eliminerings	10	11	34	(92)	(99)	(284)
Merkevarevirksomheten inkl. HK	9 697	9 508	39 626	925	843	4 387
Hydro Power	230	193	1 025	73	59	390
Financial Investments	261	15	200	22	(5)	0
Orkla Investments	491	208	1 225	95	54	390
Eliminerings	(12)	(5)	(14)	-	-	-
Orkla	10 176	9 711	40 837	1 020	897	4 777

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.	1.1.–31.12.
	2019	2018
M&A- og integrasjonskostnader	(55)	(5)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(24)	(2)
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	(4)	-
Restruktureringskostnader og andre poster	(36)	(20)
Sum andre inntekter og kostnader	(119)	(27)

Konsernet er i utvikling og det foregår flere restrukturerings- og samordningsprosjekter. De største prosjektene i kvartalet er sammenslåing av storhusholdning og dagligvare innenfor Orkla Foods Norge, integrasjon og organisasjonsendringer i HSN samt restrukturering av Orkla Care Polen. Det er også påløpt kostnader i forbindelse med flytting til nytt hovedkontor på Skøyen. Det er i tillegg inntekstført en gevinst knyttet til salg av en tidligere industrieiendom i Kristiansund.

Orkla har i 1. kvartal gjennomført oppkjøpet av Kotipizza (se note 5) samt solgt 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. kvartal 2019 knyttet til sikringsreserven utgjør 2 mill. kroner (7 mill. kroner i 2018).

Sikringsreserven som inngår i egenkapitalen pr. 1. kvartal 2019 (etter skatt) utgjør -163 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 985 mill. kroner, mens akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 237 mill. kroner pr. 1. kvartal 2019.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

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. Orkla eide pr. 31. desember 2018 11 % av aksjene, og har i 1. kvartal gjennomført aksjekjøpstilbudet i henhold til dets vilkår. Orkla har til hensikt å oppnå 100 % eierandel i Kotipizza, og eierandelen pr. 31. mars var 99,45 %. Kotipizza er en ledende aktør i det voksende finske restaurantmarkedet, og Finland er ett av Orklas hjemmemarkeder. Restaurantene er i hovedsak franchisedrevne. 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 nettoomsättning 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 innregnet i Orklas balanse pr. 31. mars 2019 og vil resultatmessig bli 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 egenkapitalmetoden og er innregnet i Orklas balanse pr. 31. mars 2019. Selskapet vil resultatmessig bli innregnet fra 1. april.

Øvrige forhold

Det er pr. 1. kvartal 2019 kjøpt virksomheter for totalt 1.691 mill. kroner på gjeldfri basis. Se også note 12 for inngåtte avtaler om kjøp av selskaper.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2018, er merverdianalysene for HSNG (Orkla Care) og Struer Brød (Orkla Foods) sluttført pr. 1. kvartal 2019. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpig merverdianalysene.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	31.3.	1.1.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2019	2019	2018
Langsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(4 242)	(4 775)	(4 775)
Kortsiktig gjeld ekskl. leieavtaler	(1 224)	(455)	(455)
Langsiktige fordringer (i «Finansielle eiendeler»)	236	209	209
Kortsiktige fordringer (i «Øvrige fordringer»)	6	6	6
Likvide midler	1 260	1 978	1 978
Netto rentebærende gjeld ekskl. leieavtaler	(3 964)	(3 037)	(3 037)
Langsiktig gjeld leieforpliktelser	(1 287)	(1 141)	-
Kortsiktig gjeld leieforpliktelser	(357)	(306)	-
Total netto rentebærende gjeld	(5 608)	(4 484)	(3 037)

NOTE 7 RENTER OG ØVRIGE FINANSPOSTER

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

	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2019	2018
Netto rentekostnader ekskl. leieavtaler	(43)	(50)
Rentekostnader leieavtaler	(7)	-
Renter, netto	(50)	(50)

	1.1.-31.3.	1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2019	2018
Utbytter	8	-
Agio	0	2
Renter pensjoner	(36)	(12)
Andre finansposter	2	(10)
Øvrige finansposter, netto	(26)	(42)

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. kvartal 2019.

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

NOTE 9 EGNE AKSJER

Konsernet eier 19.410.259 egne aksjer. Det har ikke vært noen endringer i beholdningen av egne aksjer i 1. kvartal 2019. Se for øvrige note 12.

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det har pr. 1. kvartal 2019 ikke fremkommet indikasjoner på at noen 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			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
31.3.2019:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	85	85
Derivater	-	75	-	75
Gjeld				
Derivater	-	212	-	212
31.12.2018:				
Eiendeler				
Investeringer	157	-	94	251
Derivater	-	102	-	102
Gjeld				
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. Etter balansedagen har Orkla blitt kjent med at det er 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. Det følger av avtalen at et av Hydros datterselskaper skal betale ca. 400 mill. kroner (USD 46,9 mill.) til amerikanske myndigheter. Orkla er forpliktet til å betale halvparten av dette beløpet til Norsk Hydro, dvs. ca. 200 mill. kroner. Beløpet vil i sin helhet dekkes av tidligere avsetninger. Se også omtale i årsregnskapet 2018.

Orkla Food Ingredients har inngått en avtale om kjøp 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. Kanakis er notert på børsen i Athen, og grunnleggeren med familie eier ca. 86 % av aksjene. Orkla Food Ingredients har pr. 5. april kjøpt ca. 66 % av aksjene fra Kanakis-familien og i tillegg kjøpt ca. 8,5 % av aksjene i markedet. Dersom tvangsutløsningsprosess går i orden, vil Orkla eie 80 % og familien Kanakis 20 % av selskapet etter planlagte transaksjoner. 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 forventes å bli konsolidert i Orklas regnskap i løpet av 2. kvartal 2019.

Orkla Food Ingredients inngått en avtale om kjøp av 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. Selskapet forventes å bli konsolidert inn i Orklas regnskap i løpet av 2. kvartal 2019. Avtalen er betinget av godkjenning fra svenske konkurransemyndigheter.

Orkla inngikk i desember avtale om kjøp av 90 % av aksjene i Easyfood A/S, en dansk produsent av butikk-stekte 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). Partene er blitt enige om en kjøpesum som verdsetter selskapet til DKK 330 mill. (ca. 433 mill. kroner). Kjøpet er godkjent av relevante konkurransemyndigheter og selskapet vil konsolideres fra 1. mai 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 utbetales 7. mai 2019 til aksjonærene og vil utgjøre ca. 2,6 mrd. kroner. Utbyttet er ikke innregnet som gjeld i balansen pr. 31. mars 2019. Det ble på generalforsamlingen besluttet å amortisere 17.500.000 egne aksjer.

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. Dersom det oppstår andre poster av spesiell karakter under selskapets driftsresultat, vil disse også bli korrigert for. Det er ingen slike poster i 1. kvartal 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, HSN, Werners, County's og Igos, samt justering for salg av Mrs. Cheng's.

Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde

	1.1.–31.3.2019			
Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
Orkla Foods	-0,7	0,0	1,7	1,0
Orkla Confectionery & Snacks	-0,2	-	3,6	3,4
Orkla Care	-0,3	3,1	-3,0	-0,2
Orkla Food Ingredients	-0,2	3,9	1,3	5,0
Merkevareområdet	-0,4	1,6	0,9	2,0

	1.1.–31.3.2018			
Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
Orkla Foods	3,3	-2,3	1,6	2,5
Orkla Confectionery & Snacks	3,5	-	-2,8	0,6
Orkla Care	2,5	9,6	-0,4	11,7
Orkla Food Ingredients	5,4	13,2	1,7	20,4
Merkevareområdet	3,6	3,8	0,1	7,5

	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.–31.3.2018	2,7	3,4	-5,5	0,5

EBIT (adj.) %-vis endring	FX	Struktur	Underliggende vekst	Sum
1.1.–31.12.2018	-0,2	1,2	0,8	1,8

		Underliggende			
EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	FX/ Struktur	Variabel kost	Annet	Sum	EBIT (adj.)-margin 2018 (%)
R12M pr. 31.3.2018	-0,1	-0,3	0,5	0,1	11,0

		Underliggende			
EBIT (adj.)-margin utvikling %-poeng endring	FX/ Struktur	Variabel kost	Annet	Sum	EBIT (adj.)-margin 2018 (%)
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

Foto: Ole Walter Jacobsen

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