

4. kvartal  
2018



## Hovedtrekk i 4. kvartal

- Konsernet hadde i 4. kvartal en vekst i driftsinntekter på 1,2 %, drevet av oppkjøp og Orkla Investments.
- Orklas merkevarevirksomhet hadde i 4. kvartal en organisk salgstilbakegang på 0,9 % og en underliggende tilbakegang i EBIT (adj.) på 3,5 %, sammenlignet med et sterkt kvartal i 2017.
- God organisk vekst for Orkla Foods, og sterk resultat- og marginforbedring i Orkla Food Ingredients.
- Svakt resultat i Orkla Care grunnet lagernedbygging hos grossist i Polen.
- Periodeforskyvning av salg i Orkla Confectionery & Snacks fra 4. kvartal 2018 til 1. kvartal 2019 som en følge av reversering i norsk sukkervareavgift 1. januar 2019.
- Store endringer i ande inntekter og kostnader i kvartalet, relatert til blant annet regnskapsmessige nedskrivninger, bidro til et betydelig fall i resultat før skatt.
- Resultat pr. aksje for videreført virksomhet endte på 0,74 kroner (-23 %).

### Nøkkel tall for Orklakonsernet pr. 31.12.

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

| Beløp i mill. NOK                                        | 1.1.-31.12. |        | 1.10.-31.12. |        |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------|--------------|--------|
|                                                          | 2018        | 2017   | 2018         | 2017   |
| <b>Merkevarevirksomheten inkl. hovedkontoret (HK)</b>    |             |        |              |        |
| Driftsinntekter                                          | 39 626      | 38 562 | 10 608       | 10 591 |
| - Organisk omsetningsvekst                               | -0,2 %      | 1,6 %  | -0,9 %       | 2,8 %  |
| EBIT (adj.)                                              | 4 387       | 4 311  | 1 277        | 1 346  |
| EBIT (adj.)-margin                                       | 11,1 %      | 11,2 % | 12,0 %       | 12,7 % |
| <b>Konsern</b>                                           |             |        |              |        |
| Driftsinntekter                                          | 40 837      | 39 561 | 10 983       | 10 851 |
| EBIT (adj.)                                              | 4 777       | 4 635  | 1 408        | 1 443  |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper | 264         | 313    | (43)         | (78)   |
| Resultat før skattekostnad                               | 4 358       | 4 571  | 1 017        | 1 309  |
| Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)       | 3,24        | 3,46   | 0,74         | 0,96   |

#### Konsernsjef Peter A. Ruzickas kommentarer:

Orkla hadde en utfordrende avslutning på 2018, og 4. kvartal endte med negativ organisk vekst. Resultatene i 2018 har vært preget av svak utvikling i House Care UK og Health Poland. Pågående turnaround i House Care UK er forventet å gi gradvis positive effekter gjennom 2019. For Health Poland har også 4. kvartal vært skuffende. Grossistledet i Polen har mer enn halvert lagernivåene, mens salget fra grossist til detaljist har vært forholdsvis stabilt. Vi forventer med bakgrunn i dette en gradvis bedring i 2019.

Det er gledelig å se at flere områder leverer vekst i 4. kvartal. Orkla Foods leverte en solid organisk topplinjevekst på 2,7 %, med positiv utvikling i nesten alle markeder. I Orkla Food Ingredients har man fortsatt arbeidet med marginforbedring, gjennom blant annet et mer aktivt prisfokus og fortsatt arbeidet med forbedrings- og restruktureringsprosjekter. Dette har gitt en sterk resultat- og marginforbedring i kvartalet.

Gjennom kjøpet i 2019 av Finlands ledende merkevare innen pizza, Kotipizza, har vi styrket vår posisjon i en av våre kjerne kategorier. Både Kotipizza og kjøpet av den danske produsenten av butikstekte bakevarer, Easyfood, styrker vår posisjon i «out-of-home»-kanalen.

Pågående kostnadsprogrammer leverer som planlagt, men de betydelige utfordringene i Polen og UK har medført et år med tilnærmet flat organisk vekst og marginutvikling.



Peter A. Ruzicka  
konsernsjef

### Markedsutvikling

De fleste markedene til Orklas merkevarevirksomhet har en stabil, men moderat vekst. Det er dog variasjoner mellom kategoriene. Det sees 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 hadde en svak nedgang i 2. halvår i 2018, sammenlignet med 2017, men utviklingen blant råvarene i indeksen er varierende. Råvarekategoriene Orkla kjøper inn er bredere enn det FAO-indeksen dekker, og delvis med ulike priser grunnet europeisk og norsk jordbrukspolitikk og tilhørende importvern. Utviklingen i valuta har gitt motvind for innkjøpsprisene sammenlignet med samme periode i fjor. Spesielt har den svenske kronen svekket seg gjennom året mot euro med 8,4 %.

### Merkevarevirksomhetens utvikling

| Salgsinntekter %-vis endring | FX   | Struktur | Organisk vekst | Sum |
|------------------------------|------|----------|----------------|-----|
| 1.1.–31.12.2018              | 0,2  | 2,8      | -0,2           | 2,8 |
| 1.10.–31.12.2018             | -1,4 | 2,4      | -0,9           | 0,2 |

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 4. kvartal var drevet av oppkjøp, men negativt påvirket av valutaomregningseffekter. Det var en organisk tilbakegang i omsetningen på 0,9 %. Justert for tap av distribusjonsavtalen med Wrigley var tilbakegangen på 0,3 %. God organisk vekst i Orkla Foods ble motvirket av nedgang i de andre forretningsområdene. Fremgangen i Orkla Foods var drevet av organisk vekst i alle selskaper med unntak av Orkla Foods Danmark. Den organiske salgstilbakegangen i Orkla Care kan i sin helhet tilskrives negativ utvikling for Orkla Health. Orkla Confectionery & Snacks er fremdeles påvirket av tapet av distribusjonsavtalen med Wrigley. I tillegg har det norske selskapet i 4. kvartal hatt negative effekter fra en midlertidig lagernedbygning hos dagligvarekjedene, grunnet reduksjon av sukker- vareavgift fra 1. januar 2019.

| EBIT (adj.) %-vis endring | FX   | Struktur | Underliggende vekst | Sum  |
|---------------------------|------|----------|---------------------|------|
| 1.1.–31.12.2018           | -0,2 | 1,2      | 0,8                 | 1,8  |
| 1.10.–31.12.2018          | -1,3 | -0,3     | -3,5                | -5,1 |

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

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

Differanser kan forekomme grunnet avrunding.

Merkevarevirksomheten inkludert hovedkontoret (HK) hadde i 4. kvartal en negativ EBIT (adj.)-utvikling på 5,1 %, hovedsakelig grunnet en negativ underliggende EBIT (adj.)-vekst på 3,5 %. Den underliggende tilbakegangen var påvirket av redusert topplinje og økte priser på innsatsfaktorer, delvis drevet av motvind fra valuta for spesielt de svenske selskapene. Orkla Food Ingredients viste en god utvikling i EBIT (adj.) i 4. kvartal relatert til bedret lønnsomhet, effekter fra forbedringstiltak og prisøkninger.

Marginutviklingen for helår 2018 for merkevarevirksomheten viste en tilbakegang på -0,1 %-poeng, negativt påvirket av utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper. Det var en flat marginutvikling i variable kostnader. Prisøkninger har blitt motvirket av valutaeffekter fra innkjøp av råvarene, spesielt i Sverige. I tillegg har økte energipriser hatt en negativ påvirkning på produksjonskostnadene. Marginfremgangen relatert til andre kostnader var primært knyttet til HK, på grunn av redusert forpliktelse på avsatt bonus til Orklas langtidssinsentivordning (LTI) til ledere, delvis som følge av redusert verdi på Orkla-aksjen gjennom året.

Orkla vil fortsette arbeidet med å effektivisere eksisterende virksomhet blant annet gjennom fabrikkstrukturprogrammet, samt realisering av synergier fra oppkjøpte selskaper.

### Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla annonserte i 4. kvartal et tilbud om å kjøpe alle aksjer i Kotipizza, Finlands største pizzarestaurantkjede. Resultatet pr. 5. februar 2019 viser at mottatte aksepterte, sammen med aksjer kjøpt av Orkla i markedet, utgjør ca. 99,29 % av samtlige aksjer og stemmer i Kotipizza. Oppkjøpet av Kotipizza er en viktig del av Orklas strategi for pizzakategorien og økt eksponering mot «out of home»-kanalen.

Orkla Foods Danmark har i 4. kvartal inngått en avtale om kjøp av selskapet Easyfood A/S, en dansk produsent av butikkstekte bakervarer til «out of home»-kanalen. Easyfood er godt posisjonert i et voksende marked for mat på farten. Orkla har allerede en sterk posisjon i dansk dagligvarehandel og gjennom oppkjøpet av Easyfood vil Orkla styrkes i «out of home»-markedet, samt i kanaler med høyere vekst enn tradisjonell dagligvare. Videre har Orkla Foods Danmark kjøpt merkevaren Pama, som er markedsleder i

Danmark innen grøttris. Orkla Foods Danmark er i dag distributør av Pama-produktene på vegne av PepsiCo.

Orkla Food Ingredients har i 4. kvartal gjennomført oppkjøpet av den britiske sjokolade- og karamellprodusenten County Confectionery Ltd. County's kundebase er hovedsakelig industrikunder. Kjøpet vil komplettere Orkla Food Ingredients' posisjon som leverandør av ingredienser og tilbehør til bakeri-, sjokolade- og iskremmarkedet i Storbritannia og Europa.

I kvartalet har Orkla fortsatt arbeidet med å optimalisere produktporteføljen gjennom Orkla Foods Sveriges salg av merkevaren Mrs. Cheng's til Continental Foods. Avtalen trådte i kraft 4. desember. I tillegg er det i desember inngått avtale om salg av den russiske nøttevirksomheten Chaka.

Se note 5 og 13 for mer informasjon om kjøpte og solgte selskaper.

### Utsikter fremover

Orkla avholdt kapitalmarkedsdag i London 31. oktober 2018. Strategien om å være et ledende merkevarerelskap ligger fast. Orkla målsetter organisk vekst minimum i tråd med markedsveksten for strategiperioden 2019–2021. For samme periode målsetter Orkla en vekst i EBIT (adj.)-margin på minimum 1,5 %-poeng justert for oppkjøp, salg og valuta.

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. Orkla møter denne utviklingen gjennom blant annet økt organisk fokus på tilstedeværelse i nye kanaler utenfor tradisjonell dagligvare og strategiske oppkjøp med nedslag i andre kanaler.

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.

Den norske sukkervareavgiften ble redusert fra 1. januar 2019. Dette har ført til en midlertidig lagernedbygging hos de norske dagligvarekjedene i 4. kvartal, som er forventet å bli reversert i 1. kvartal 2019. Dette påvirker spesielt Orkla Confectionery & Snacks Norge.

Storbritannia har besluttet å trekke seg ut av EU 29. mars 2019. Muligens vil dette skje uten en avtale på plass. 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.–31.12. |        | 1.10.–31.12. |        |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------|--------------|--------|
|                                                          | 2018        | 2017   | 2018         | 2017   |
| <b>Driftsinntekter</b>                                   | 40 837      | 39 561 | 10 983       | 10 851 |
| <b>EBIT (adj.)</b>                                       | 4 777       | 4 635  | 1 408        | 1 443  |
| Andre inntekter og kostnader                             | (482)       | (201)  | (296)        | (1)    |
| <b>Driftsresultat</b>                                    | 4 295       | 4 434  | 1 112        | 1 442  |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper | 264         | 313    | (43)         | (78)   |
| Renter og finansposter, netto                            | (201)       | (176)  | (52)         | (55)   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                        | 4 358       | 4 571  | 1 017        | 1 309  |
| Skattekostnad                                            | (1 004)     | (980)  | (271)        | (320)  |
| <b>Periodens resultat for videreført virksomhet</b>      | 3 354       | 3 591  | 746          | 989    |
| Ikke videreført virksomhet                               | -           | 5 066  | -            | 42     |
| <b>Periodens resultat</b>                                | 3 354       | 8 657  | 746          | 1 031  |
|                                                          |             |        |              |        |
| Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)       | 3,24        | 3,46   | 0,74         | 0,96   |

Driftsinntektene for konsernet økte med 1,2 % i 4. kvartal, i hovedsak drevet av strukturell vekst i merkevarevirksomheten og fremgang for Hydro Power. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en negativ effekt på merkevarevirksomhetens driftsinntekter med 146 mill. kroner.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-tilbakegang på -2,4 %, grunnet svak utvikling i merkevarevirksomheten som kun delvis ble motvirket av forbedringer i Orkla Investments. Forbedringene i Orkla Investments var i hovedsak relatert til resultatvekst i Hydro Power som følge av høyere kraftpriser i perioden. Valutaomregning ved konsolidering hadde en negativ resultateffekt på 17 mill. kroner for merkevarevirksomheten.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -296 mill. kroner i 4. kvartal, hvor de største postene var relatert til nedbemanning i forbindelse med avvikling av varefremming i Norge og restrukturering i Harris. Tilsvarende tall i 4. kvartal 2017 var spesielt lavt som følge av gevinst ved salg av K-Salat i Orkla Foods Danmark.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde i 4. kvartal en forbedring på 35 mill. kroner grunnet bedring i Jotun fra samme periode i fjor.

Netto finanskostnader i 4. kvartal ligger på samme nivå som fjoråret. Brutto rentebærende gjeld har vært stabil gjennom 2018, mens netto rentebærende gjeld har økt med 3,0 mrd. kroner. Gjennomsnittlig lånerente var 3,2 % i perioden, mot 3,6 % i 2017.

I 4. kvartal var skattekostnaden redusert i absolutte kroner, mens skattesatsen økte sammenlignet med 2017. Økningen i skattesats skyldtes hovedsakelig økt særskatt for vannkraft, grunnrentesatsen, som følge av høyere resultatbidrag fra energivirksomheten i Norge.

Resultat pr. aksje for videreført virksomhet endte i 4. kvartal på 0,74 kroner, en nedgang på 23 % fra fjoråret.

### Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden 1. januar til 31. desember 2018. Det henvises til side 11 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

### Orkla-format

| Beløp i mill. NOK                                              | 1.1.-31.12.    |                | 1.10.-31.12. |                |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                                                | 2018           | 2017           | 2018         | 2017           |
| <b>Kontantstrøm fra merkevarevirksomheten inkl. HK</b>         |                |                |              |                |
| EBIT (adj.)                                                    | 4 387          | 4 311          | 1 277        | 1 346          |
| Amortisering, av- og nedskrivninger                            | 1 154          | 1 107          | 301          | 285            |
| Endring netto driftskapital                                    | (190)          | 27             | 702          | 417            |
| Netto fornyelsesinvesteringer                                  | (1 393)        | (1 048)        | (410)        | (308)          |
| <b>Kontantstrøm fra driften (adj.)</b>                         | <b>3 958</b>   | <b>4 397</b>   | <b>1 870</b> | <b>1 740</b>   |
| Kontanteffekt av «Andre inntekter og kostnader» samt pensjoner | (496)          | (348)          | (208)        | (198)          |
| <b>Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK</b> | <b>3 462</b>   | <b>4 049</b>   | <b>1 662</b> | <b>1 542</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra driften Orkla Investments</b>              | <b>26</b>      | <b>66</b>      | <b>(11)</b>  | <b>(54)</b>    |
| Betalte skatter                                                | (904)          | (934)          | (160)        | (477)          |
| Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger      | (1)            | 1 574          | (73)         | (7)            |
| <b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</b>                   | <b>2 583</b>   | <b>4 755</b>   | <b>1 418</b> | <b>1 004</b>   |
| Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer                      | (4 063)        | (7 740)        | -            | (4 974)        |
| <b>Kontantstrøm før ekspansjon</b>                             | <b>(1 480)</b> | <b>(2 985)</b> | <b>1 418</b> | <b>(3 970)</b> |
| Ekspansjonsinvesteringer                                       | (531)          | (206)          | (177)        | (81)           |
| Salg av selskaper (enterprise value)                           | 47             | 12 520         | 47           | 12 373         |
| Kjøp av selskaper (enterprise value)                           | (1 080)        | (901)          | (258)        | (164)          |
| Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler                | -              | 43             | -            | (3)            |
| <b>Netto kontantstrøm</b>                                      | <b>(3 044)</b> | <b>8 471</b>   | <b>1 030</b> | <b>8 155</b>   |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld                          | 21             | (429)          | (231)        | (191)          |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld</b>                        | <b>3 023</b>   | <b>(8 042)</b> | <b>(799)</b> | <b>(7 964)</b> |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                                | <b>3 037</b>   | <b>14</b>      |              |                |
| <b>Netto rentebærende gjeld / EBITDA</b>                       | <b>0,5</b>     | <b>0,0</b>     |              |                |

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

Kontantstrøm fra driften var lavere ved årsslutt sammenlignet med 2017 hovedsakelig grunnet økning i driftskapital og netto fornyelsesinvesteringer. Driftskapitalen var i 2017 preget av positive engangseffekter. Det har i 2018 vært en generell økning i driftskapitalen, dog med stor variasjon mellom selskapene, og det er satt i gang tiltak for å motvirke dette fremover. Ved utgangen av 2018 var gjennomsnittlig netto driftskapital over omsetningen i 2018 på 13 %. Økningen i netto fornyelsesinvesteringer var i hovedsak relatert til det pågående ERP-prosjektet i konsernet, samt pågående forbedrings- og restruktureringsprogrammer på fabrikkssiden.

I 2017 mottok Orkla utbytte fra Sapa på 1.500 mill. kroner.

Orkla har gjennom året kjøpt egne aksjer tilsvarende 2 % av antall utestående aksjer for til sammen 1.435 mill. kroner. I 4. kvartal 2017 betalte Orkla et ekstraordinært utbytte i forbindelse med salg av Sapa.

I 2018 økte ekspansjonsinvesteringene sammenlignet med 2017. Økningen er i hovedsak relatert til et økt investeringsnivå i Orkla Foods, blant annet i forbindelse med investeringsprogrammet for pizzaproduksjon på Stranda.

I 4. kvartal 2018 ble merkevaren Mrs. Cheng's solgt. I 2017 ble det solgt selskaper for 12.520 mill. kroner, hvor Sapa utgjorde den største andelen. I 2018 var Health and Sport Nutrition Group (HSNG) det største oppkjøpet.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -3.044 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 21 mill. kroner som følge av endrede valutakurser reduserte netto rentebærende gjeld tilsvarende. Ved utgangen av året utgjorde netto rentebærende gjeld 3.037 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 2018 var 64,9 %, mot 65,2 % pr. 31. desember 2017. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 4,0 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver 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.–31.12. |        | 1.10.–31.12. |        |
|----------------------------|-------------|--------|--------------|--------|
|                            | 2018        | 2017   | 2018         | 2017   |
| Driftsinntekter            | 16 000      | 16 126 | 4 366        | 4 384  |
| - Organisk omsetningsvekst | 1,5 %       | 1,4 %  | 2,7 %        | 1,3 %  |
| EBIT (adj.)                | 2 048       | 2 055  | 651          | 689    |
| EBIT (adj.)-margin         | 12,8 %      | 12,7 % | 14,9 %       | 15,7 % |

- Orkla Foods hadde en nedgang i driftsinntekter på -0,4 % i 4. kvartal
- God organisk salgsvekst i de fleste markedene
- Fortsatt negativ effekt av betydelig svekket svensk krone
- Resultat og margin var negativt påvirket av salg av virksomhet, fabrikkrelaterte prosjekter og negative periodiseringseffekter mot foregående år

Orkla Foods hadde i 4. kvartal en salgsnedgang på 0,4 % grunnet salg av virksomhet (K-Salat og Mrs. Cheng's) og valutakonsolideringseffekter. Organisk var det imidlertid en fremgang på 2,7 % grunnet god utvikling i alle markeder, med unntak av bevisst avvikling av salg med lave marginer i Danmark. Salget i Norge hadde god utvikling etter en utfordrende periode frem til og med 3. kvartal. Sentral-Europa og India utmerket seg med særlig god vekst. Kategorimessig hadde bakemikser og frokostblandinger størst bidrag til vekst i kvartalet.

De fleste markedene hadde resultatvekst i 4. kvartal. Veksten var i stor grad drevet av økt salg, men også kostnadsforbedringer. Til tross for dette falt EBIT (adj.) med 5,5 % i 4. kvartal på grunn av negative valutakonsolideringseffekter, salg av virksomhet og økte kostnader som følge av fabrikkrelaterte prosjekter. I tillegg har det vært relativt store negative periodiseringseffekter mot foregående år, særlig i Norge. EBIT (adj.)-marginen hadde positiv utvikling i de fleste markeder, men endte på 14,9 % (15,7 %)<sup>1</sup> for Orkla Foods grunnet overnevnte forklaringer.

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

## Orkla Confectionery &amp; Snacks

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.-31.12. |        | 1.10.-31.12. |        |
|----------------------------|-------------|--------|--------------|--------|
|                            | 2018        | 2017   | 2018         | 2017   |
| Driftsinntekter            | 6 246       | 6 439  | 1 840        | 1 943  |
| - Organisk omsetningsvekst | -3,4 %      | 3,1 %  | -4,5 %       | 3,9 %  |
| EBIT (adj.)                | 1 006       | 1 045  | 370          | 395    |
| EBIT (adj.)-margin         | 16,1 %      | 16,2 % | 20,1 %       | 20,3 % |

- Nedgang i driftsinntekter på 5,3 % i 4. kvartal
- Organisk omsetningsnedgang i kvartalet
- Forskyvning av salg mellom 4. kvartal 2018 og 1. kvartal 2019 grunnet reduksjon i sukkervareavgift fra 1. januar 2019
- Positive resultateffekter fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal nedgang i driftsinntekter på 5,3 %. Organisk utvikling endte med en salgstilbakegang på 4,5 %. Justert for tapet av distribusjonsavtalen med Wrigley var tilbakegangen på 1,2 %. Salgsutviklingen i 4. kvartal var negativt påvirket av midlertidig lagernedbygging hos norske dagligvarekjeder grunnet reduksjon av sukkervareavgiften fra 1. januar 2019. Salgsutviklingen var god i Danmark og Finland. Utviklingen i markedsandeler var positiv, særlig i Danmark og for godteri i Norge.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks viste en nedgang på 6,3 % i 4. kvartal. Resultatnedgangen skyldtes i hovedsak lavere omsetning, og til dels svakere marginer som følge av negative valutaeffekter og høyere energipriser. Nedgangen ble dempet av kostnadsforbedringsprosjekter knyttet til vareforsyning.

## Orkla Care

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.-31.12. |        | 1.10.-31.12. |        |
|----------------------------|-------------|--------|--------------|--------|
|                            | 2018        | 2017   | 2018         | 2017   |
| Driftsinntekter            | 8 075       | 7 479  | 1 994        | 1 930  |
| - Organisk omsetningsvekst | -1,8 %      | 2,9 %  | -5,2 %       | 6,3 %  |
| EBIT (adj.)                | 1 084       | 1 074  | 208          | 227    |
| EBIT (adj.)-margin         | 13,4 %      | 14,4 % | 10,4 %       | 11,8 % |

- Vekst i driftsinntekter på 3,3 % i 4. kvartal
- Organisk salgsutvikling på -5,2 % drevet av svak utvikling i Orkla Health Poland
- God utvikling for Home & Personal Care, Wound Care og Pierre Robert
- EBIT (adj.)-margintilbakegang relatert til utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og Health Poland

Orkla Care hadde i 4. kvartal en salgsvekst på 3,3 %, i hovedsak drevet av oppkjøp. Den organiske salgsutviklingen endte på -5,2 %. Tilbakegangen var i hovedsak relatert til negativ organisk vekst i Orkla Health, primært drevet av svakt salg i Polen, samt negativ salgsutvikling i de nordiske markedene. Nedgangen i Polen var relatert til lagernedbygging hos grossist, mens salget fra grossist til detaljist har vært forholdsvis stabilt. Det forventes derfor en normalisering av salget til grossist i 2019. Orkla House Care har salgsfremgang i Norden, men fortsatt salgstilbakegang i den britiske virksomheten, dog med noe bedret lønnsomhet. Det er igangsatt en større restrukturering i den britiske virksomheten som er planlagt å gi en gradvis forbedring av resultatene i 2019.

Orkla Home & Personal Care hadde bredbasert organisk vekst i hele Norden, sammenlignet mot et solid kvartal i 2017. Orkla Wound Care hadde god organisk vekst, drevet av en fortsatt høy markedsvekst. Pierre Robert hadde solid organisk vekst primært drevet av høyt innsalg i Norge og Sverige.

EBIT (adj.)-marginen i 4. kvartal endte på 10,4 % (11,8 %)¹. Nedgangen mot fjoråret var relatert til utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper og betydelig fall i resultatet for Health Poland.

## Orkla Food Ingredients

| Beløp i mill. NOK          | 1.1.-31.12. |       | 1.10.-31.12. |       |
|----------------------------|-------------|-------|--------------|-------|
|                            | 2018        | 2017  | 2018         | 2017  |
| Driftsinntekter            | 9 562       | 8 703 | 2 486        | 2 410 |
| - Organisk omsetningsvekst | 1,2 %       | 0,5 % | -0,9 %       | 3,4 % |
| EBIT (adj.)                | 533         | 469   | 140          | 128   |
| EBIT (adj.)-margin         | 5,6 %       | 5,4 % | 5,6 %        | 5,3 % |

- Vekst i driftsinntekter på 3,2 % i 4. kvartal
- Positiv resultatbidrag fra forbedrings- og restruktureringsprosjekter
- Positiv resultatpåvirkning fra aktivt prisfokus i flere markeder

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal en økning i driftsinntekter på 3,2 %. Organisk salgsnedgang ble 0,9 % som følge av volumtap på bakeriingredienser (særlig margarin og fett produkter) i Tsjekkia, Slovakia og Polen og lavere salg til enkelte industrikunder i Skandinavia (majoriteten med lav lønnsomhet). Veganporteføljen (Naturli') har fortsatt med samme vekst som tidligere kvartaler som et resultat av hyppige lanseringer og en voksende kundebase.

EBIT (adj.) for Orkla Food Ingredients økte med 9,4 % i 4. kvartal. Fremgangen var i stor grad relatert til lønnsomhetsfremgang fra salg av brødforbedrere og -mikser i flere markeder utenfor Skandinavia, økt fokus på margin, samt forbedrings- og restruktureringsprosjekter. Strukturell vekst fra oppkjøp og negativ påvirkning av valutaomregningskurser balanserte ut hverandre. EBIT (adj.)-marginen endte på 5,6 % mot 5,3 % i fjor.

## Orkla Investments

### Hydro Power

|                         | 1.1.–31.12. |       | 1.10.–31.12. |      |
|-------------------------|-------------|-------|--------------|------|
|                         | 2018        | 2017  | 2018         | 2017 |
| Volum (GWh)             | 2 320       | 2 729 | 658          | 735  |
| Pris* (øre/kWh)         | 42,2        | 27,4  | 46,0         | 29,5 |
| EBIT (adj.) (mill. NOK) | 390         | 316   | 132          | 103  |

\*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

EBIT (adj.) for Hydro Power i 4. kvartal økte med 28 % mot 2017. Økningen skyldtes i all hovedsak høyere kraftpriser enn i 2017, mens produksjonen ble en del lavere. Driftskostnadene i 4. kvartal var noe høyere enn i 4. kvartal 2017 grunnet vedlikeholds-kostnader. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var litt under normalnivå ved utgangen av kvartalet. Fyllingsgraden i Glomma var på normalen, mens snømagasinene ligger langt under normalnivå både på Vest- og Østlandet.

### Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde -1 mill. kroner (-6 mill. kroner)<sup>1</sup> i 4. kvartal. Det har ikke vært gjennomført eiendomstransaksjoner i perioden. Viktigste enkeltprosjekt er bygging av nytt hovedkontor som forventes ferdigstilt 1. kvartal 2019.

### Jotun (42,6 % eierandel)

Jotun fortsetter å vokse i 4. kvartal drevet av økt salg i Decorative Paints, fortsatt sterk vekst i Protective Coatings og prisøkninger. Salget i Marine Coatings er fortsatt påvirket av den sykliske lavkonjunkturen i skipsindustrien, men har begynt å ta seg opp i 4. kvartal, særlig i Nordøst-Asia. Med bedret resultat i 4. kvartal forventes driftsresultatet for året å være på samme nivå som i fjor. Driftsresultatet for 2018 var fortsatt påvirket av økningen i råvarekostnadene, men den kraftige økningen i råvareprisene i 2017 og i begynnelsen av 2018 har flatet ut. Dette, kombinert med økte utsalgspriser, har stabilisert bruttomarginen i 4. kvartal og lønnsomheten forventes å bli gradvis bedre fremover.

Veksten i Decorative Paints og Protective Coatings forventes å fortsette, mens markedet for Marine Coatings og Powder Coatings vil preges av lavere aktivitet i 2019. Salget i Marine Coatings forventes imidlertid å ta seg opp mot slutten av året med økte leveranser til nybygg.

### Andre forhold

Stig Ebert Nilssen fratrådte stillingen som konserndirektør og leder for Orkla Care den 1. februar 2019 for å søke utfordringer utenfor Orkla. Nilssen har vært medlem av Orklas konsernledelse og leder for Orkla Care siden 2013. Lasse Ruud-Hansen er konstituert som ny leder for Orkla Care.

## Sammendratt resultatregnskap

| Beløp i mill. NOK                                        | Note | 1.1.–31.12. |          | 1.10.–31.12. |         |
|----------------------------------------------------------|------|-------------|----------|--------------|---------|
|                                                          |      | 2018        | 2017     | 2018         | 2017    |
| <b>Driftsinntekter</b>                                   | 2    | 40 837      | 39 561   | 10 983       | 10 851  |
| Driftskostnader                                          |      | (34 846)    | (33 742) | (9 259)      | (9 106) |
| Av- og nedskrivninger og amortisering                    |      | (1 214)     | (1 184)  | (316)        | (302)   |
| <b>EBIT (adj.)</b>                                       | 2    | 4 777       | 4 635    | 1 408        | 1 443   |
| Andre inntekter og kostnader                             | 3    | (482)       | (201)    | (296)        | (1)     |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |      | 4 295       | 4 434    | 1 112        | 1 442   |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper |      | 264         | 313      | (43)         | (78)    |
| Renter, netto                                            |      | (159)       | (149)    | (37)         | (26)    |
| Øvrige finansposter, netto                               | 7    | (42)        | (27)     | (15)         | (29)    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                        |      | 4 358       | 4 571    | 1 017        | 1 309   |
| Skattekostnad                                            |      | (1 004)     | (980)    | (271)        | (320)   |
| <b>Periodens resultat for videreført virksomhet</b>      |      | 3 354       | 3 591    | 746          | 989     |
| Ikke videreført virksomhet                               | 11   | -           | 5 066    | -            | 42      |
| <b>Periodens resultat</b>                                |      | 3 354       | 8 657    | 746          | 1 031   |
| Minoritetens andel av periodens resultat                 |      | 82          | 75       | 2            | 8       |
| Majoritetens andel av periodens resultat                 |      | 3 272       | 8 582    | 744          | 1 023   |

## Resultat pr. aksje

| Beløp i NOK                                         | 1.1.–31.12. |      | 1.10.–31.12. |      |
|-----------------------------------------------------|-------------|------|--------------|------|
|                                                     | 2018        | 2017 | 2018         | 2017 |
| <b>Resultat pr. aksje</b>                           | 3,24        | 8,43 | 0,74         | 1,00 |
| <b>Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet</b> | 3,24        | 3,46 | 0,74         | 0,96 |

## Sammendratt oppstilling over totalresultat

| Beløp i mill. NOK                                                                                | Note | 1.1.–31.12. |         | 1.10.–31.12. |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|---------|--------------|-------|
|                                                                                                  |      | 2018        | 2017    | 2018         | 2017  |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                        |      | 3 354       | 8 657   | 746          | 1 031 |
| <i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i> |      |             |         |              |       |
| Endring estimatavvik pensjoner                                                                   |      | (66)        | (30)    | (66)         | (30)  |
| Verdiendring aksjer                                                                              |      | (4)         | -       | 3            | -     |
| <i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>      |      |             |         |              |       |
| Endring resultatreserve aksjer                                                                   | 4    | -           | (53)    | -            | -     |
| Endring sikringsreserve                                                                          | 4    | 70          | 75      | (13)         | 7     |
| Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet                       | 4    | 10          | (1 026) | 217          | 96    |
| Omregningsdifferanser                                                                            | 4    | (40)        | 1 088   | 896          | 724   |
| <b>Konsernets totalresultat</b>                                                                  |      | 3 324       | 8 711   | 1 783        | 1 828 |
| Minoritetens andel av totalresultatet                                                            |      | 82          | 90      |              |       |
| Majoritetens andel av totalresultatet                                                            |      | 3 242       | 8 621   |              |       |

## Sammendratt konsernbalanse

## Eiendeler

| Beløp i mill. NOK                                                          | Note | 31.12.<br>2018 | 31.12.<br>2017 |
|----------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Immaterielle eiendeler                                                     |      | 20 610         | 19 921         |
| Varige driftsmidler                                                        |      | 12 760         | 11 683         |
| Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler | 6    | 4 337          | 4 108          |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                                               |      | <b>37 707</b>  | <b>35 712</b>  |
| Varelager                                                                  |      | 5 875          | 5 684          |
| Beholdning eiendom under utvikling                                         |      | 132            | 113            |
| Kunde- og andre handelsfordringer                                          |      | 5 990          | 6 165          |
| Øvrige fordringer                                                          | 6    | 814            | 883            |
| Aksjer og finansielle eiendeler                                            |      | 13             | 17             |
| Likvide midler                                                             | 6    | 1 978          | 4 834          |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                                               |      | <b>14 802</b>  | <b>17 696</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                       |      | <b>52 509</b>  | <b>53 408</b>  |

## Sammendratt utvikling egenkapital

|                                        | 1.1. – 31.12.2018           |                           |                      |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Beløp i mill. NOK                      | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital |
| Egenkapital 1.1.                       | 34 408                      | 430                       | 34 838               |
| Konsernets totalresultat               | 3 242                       | 82                        | 3 324                |
| Utbytte                                | (2 643)                     | (42)                      | (2 685)              |
| Netto kjøp/salg egne aksjer            | (1 378)                     | -                         | (1 378)              |
| Endring eierandel minoriteter          | -                           | (19)                      | (19)                 |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b> | <b>33 629</b>               | <b>451</b>                | <b>34 080</b>        |

## Egenkapital og gjeld

| Beløp i mill. NOK                     | Note | 31.12.<br>2018 | 31.12.<br>2017 |
|---------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Innskutt egenkapital                  |      | 1 971          | 1 995          |
| Opptjent egenkapital                  |      | 31 658         | 32 413         |
| Minoritetsinteresser                  |      | 451            | 430            |
| <b>Egenkapital</b>                    |      | <b>34 080</b>  | <b>34 838</b>  |
| Avsetninger og annen langsiktig gjeld |      | 4 626          | 4 734          |
| Rentebærende gjeld langsiktig         | 6    | 4 775          | 4 820          |
| Rentebærende gjeld kortsiktig         | 6    | 455            | 359            |
| Leverandør- og annen handelsgjeld     |      | 4 907          | 4 940          |
| Annen kortsiktig gjeld                |      | 3 666          | 3 717          |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>       |      | <b>52 509</b>  | <b>53 408</b>  |
| Egenkapitalandel (%)                  |      | 64,9           | 65,2           |

|  | 1.1. – 31.12.2017           |                           |                      |
|--|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
|  | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital |
|  | 33 474                      | 402                       | 33 876               |
|  | 8 621                       | 90                        | 8 711                |
|  | (7 738)                     | (52)                      | (7 790)              |
|  | 50                          | -                         | 50                   |
|  | 1                           | (10)                      | (9)                  |
|  | 34 408                      | 430                       | 34 838               |

## Sammendrett kontantstrøm IFRS

| Beløp i mill. NOK                                 | Note | 1.1.–31.12.    |                 | 1.10.–31.12. |                |
|---------------------------------------------------|------|----------------|-----------------|--------------|----------------|
|                                                   |      | 2018           | 2017            | 2018         | 2017           |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer        |      | 5 251          | 5 496           | 2 256        | 1 882          |
| Mottatte utbytter og betalte finansposter         |      | 41             | 1 505           | (66)         | (55)           |
| Betalte skatter                                   |      | (904)          | (934)           | (160)        | (477)          |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |      | <b>4 388</b>   | <b>6 067</b>    | <b>2 030</b> | <b>1 350</b>   |
| Netto investeringer                               |      | (2 294)        | (1 587)         | (782)        | (475)          |
| Netto salg (kjøp) av selskaper                    | 5    | (925)          | 11 544          | (156)        | 12 047         |
| Netto salg aksjer og finansielle eiendeler        |      | -              | 43              | -            | (3)            |
| Andre betalinger                                  |      | (42)           | 69              | (7)          | 48             |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>(3 261)</b> | <b>10 069</b>   | <b>(945)</b> | <b>11 617</b>  |
| Netto betalt til aksjonærer                       |      | (4 063)        | (7 740)         | -            | (4 974)        |
| Endring rentebærende gjeld og fordringer          |      | 84             | (4 783)         | (388)        | (4 709)        |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |      | <b>(3 979)</b> | <b>(12 523)</b> | <b>(388)</b> | <b>(9 683)</b> |
| Valutaeffekt likvide midler                       |      | (4)            | 17              | 11           | 9              |
| <b>Endring likvide midler</b>                     |      | <b>(2 856)</b> | <b>3 630</b>    | <b>708</b>   | <b>3 293</b>   |
| <b>Likvide midler</b>                             | 6    | <b>1 978</b>   | <b>4 834</b>    |              |                |

## Avstemming operasjonelle aktiviteter mot Orkla-format (se side 5)

|                                                                      |  |         |         |       |       |
|----------------------------------------------------------------------|--|---------|---------|-------|-------|
| <i>IFRS kontantstrøm</i>                                             |  |         |         |       |       |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter                           |  | 4 388   | 6 067   | 2 030 | 1 350 |
| Netto investeringer                                                  |  | (2 294) | (1 587) | (782) | (475) |
| Andre betalinger                                                     |  | (42)    | 69      | (7)   | 48    |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer       |  | 2 052   | 4 549   | 1 241 | 923   |
| <i>Orkla-format</i>                                                  |  |         |         |       |       |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner                                |  | 2 583   | 4 755   | 1 418 | 1 004 |
| Ekspansjonsinvesteringer                                             |  | (531)   | (206)   | (177) | (81)  |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner inkl. ekspansjonsinvesteringer |  | 2 052   | 4 549   | 1 241 | 923   |

## Avstemming likvide midler mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 5)

|                                                       |  |              |                |              |                |
|-------------------------------------------------------|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Endring likvide midler IFRS kontantstrøm              |  | 2 856        | (3 630)        | (708)        | (3 293)        |
| Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm    |  | 84           | (4 783)        | (388)        | (4 709)        |
| Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper |  | 108          | (75)           | 55           | (162)          |
| Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld           |  | (21)         | 429            | 231          | 191            |
| Valutaeffekt likvide midler                           |  | (4)          | 17             | 11           | 9              |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format</b>  |  | <b>3 023</b> | <b>(8 042)</b> | <b>(799)</b> | <b>(7 964)</b> |

## NOTER

## NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 4. kvartal 2018 ble godkjent på styremøtet 5. februar 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.

Konsernet har endret konsernledelsen fra 1. oktober 2018. Tidligere Orkla Foods er omorganisert internt til «Orkla Foods Nordic and Baltics» og «Orkla Foods International», men presenteres fortsatt som ett driftssegment eksternt. I segmentinformasjonen er «HK» summert sammen med merkevarevirksomheten. Aktiviteten i HK er i all hovedsak relatert til merkevarevirksomheten.

Kontantstrøm i Orkla-format er tilpasset den nye rapporteringen og gir innledningsvis «Kontantstrøm fra driften merkevarevirksomheten inkl. HK». Orkla Hydro Power og Orkla Investments er tilsvarende presentert på en samlelinje.

Konsernet har tatt i bruk to nye IFRS-standarder fra 1. januar 2018, IFRS 9 og IFRS 15.

Implementeringen av *IFRS 9 Finansielle instrumenter* har liten påvirkning for konsernet og verken standardens regler om klassifisering, nedskrivingsvurdering eller sikringsbokføring påvirker regnskapet vesentlig. Historiske tall er ikke omarbeidet og egenkapitalen er ikke endret. Sikringsrelasjonene som kvalifiserer for sikringsbokføring etter IAS 39 vil fortsatt kvalifisere etter IFRS 9. I tillegg vil det under IFRS 9 kunne være flere sikringsforhold som kvalifiserer for sikringsbokføring fremover. Dette påvirker heller ikke regnskapet vesentlig. Orkla har pr. 31. desember 2018 kun et begrenset antall finansielle eiendeler i balansen. Nytt regelsett om verdiendringer av denne typen eiendeler skal føres over det ordinære resultatet eller bare gjenspeiles i totalresultatet, vil derfor ikke få noen vesentlig effekt. Konsernet har bestemt at aksjer av denne typen rapporteres i totalresultatet. Overgang fra en «påløpt tapsmodell» til en «forventet tapsmodell» har ikke noen vesentlig effekt på vurdering av kundefordringer.

*IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder* gir et oppfattende rammeverk for inntektsføring. Hovedbudskapet i IFRS 15 er at ulike leveranseforpliktelser i kontrakten identifiseres og at forventet vederlag skal inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av leveransen, varer eller tjenester, til kunden. Orkla har gjennom detaljkartlegging av selskapenes inntektsføring mot ny standard, slått fast at standarden ikke medfører vesentlige endringer i inntektsføring sammenlignet med tidligere år. Konsernets leveranser består i stor grad av salg av forbruksvarer til grossister. Salg er i all hovedsak vurdert som en enkeltstående leveringsforpliktelse som er oppfylt og inntektsføres ved overføring av varer til motpart, enten ved avgang fra konsernets fabrikklokale eller ved ankomst kundes eiendom. Salg inntektsføres til den forventede verdien av vederlaget etter fradrag for ytelser til kunder herunder estimerte bonusvederlag, rabatter, joint marketing aktiviteter og nedprisning av sesongvarer. Salgsinntekten presenteres etter fradrag for merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter som for eksempel sukkeravgift. Konsernet har benyttet en retrospektiv metode for implementering av den nye inntektsføringsstandarden. Implementeringen har ikke medført endringer i sammenligningstall og ingen effekt på konsernets egenkapital.

Ny IFRS 16 Leieavtaler trer i kraft 1. januar 2019 og 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, men sammenligningstillene blir ikke endret. Det har i 2018 blitt gjennomført registrering og beregning av alle leasingavtaler i konsernet. Samtidig er det slått fast at Orklas leieavtaler med Statkraft, hvor AS Saudefaldene disponerer alle stasjoner frem til 2030, er vurdert til å falle innenfor virkeområdet til IFRS 16.

Ut fra den foreløpige gjennomgangen vil Orklakonsernet få en balanseføring av rett-til-bruk eiendeler på om lag 1,3 mrd. kroner, mens leasinggjelden vil utgjøre om lag 1,4 mrd. kroner. Dette reduserer egenkapitalandelen med omtrent 1,7 %. I henhold til nye regler vil de balanseførte leieavtalene måtte avskrives over leietiden og presenteres sammen med konsernets øvrige avskrivninger. Renteeffekten av neddiskontering vil bli presentert som finanspost. Dette medfører en begrenset økning i konsernets driftsresultat.

Mer utfyllende opplysninger om implementeringen av IFRS 16 blir gitt i årsregnskapet for 2018.

Konsernet har endret sin «Long Term Incentive» (LTI)-ordning. Den nye ordningen bygger på ny opptjeningsmodell og vil bli gjeldende fra 2019. Bonuser i eksisterende ordning var fullt opptjent i 2017.

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 13.

Konsernet solgte sin 50 % eierandel i Sapa i slutten av september i 2017. Resultatene fra Sapa er presentert på egen linje som «Ikke videreført virksomhet» i sammenligningstillene, se note 11.

## NOTE 2 SEGMENTER

| Beløp i mill. NOK                     | Driftsinntekter |               |               |               | EBIT (adj.)  |              |              |              |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 1.1.-31.12.     |               | 1.10.-31.12.  |               | 1.1.-31.12.  |              | 1.10.-31.12. |              |
|                                       | 2018            | 2017          | 2018          | 2017          | 2018         | 2017         | 2018         | 2017         |
| Orkla Foods                           | 16 000          | 16 126        | 4 366         | 4 384         | 2 048        | 2 055        | 651          | 689          |
| Orkla Confectionery & Snacks          | 6 246           | 6 439         | 1 840         | 1 943         | 1 006        | 1 045        | 370          | 395          |
| Orkla Care                            | 8 075           | 7 479         | 1 994         | 1 930         | 1 084        | 1 074        | 208          | 227          |
| Orkla Food Ingredients                | 9 562           | 8 703         | 2 486         | 2 410         | 533          | 469          | 140          | 128          |
| Elimineringer merkevarevirksomheten   | (291)           | (237)         | (79)          | (80)          | -            | -            | -            | -            |
| <b>Merkevarevirksomheten</b>          | <b>39 592</b>   | <b>38 510</b> | <b>10 607</b> | <b>10 587</b> | <b>4 671</b> | <b>4 643</b> | <b>1 369</b> | <b>1 439</b> |
| HK/Elimineringer                      | 34              | 52            | 1             | 4             | (284)        | (332)        | (92)         | (93)         |
| <b>Merkevarevirksomheten inkl. HK</b> | <b>39 626</b>   | <b>38 562</b> | <b>10 608</b> | <b>10 591</b> | <b>4 387</b> | <b>4 311</b> | <b>1 277</b> | <b>1 346</b> |
| Hydro Power                           | 1 025           | 866           | 307           | 247           | 390          | 316          | 132          | 103          |
| Financial Investments                 | 200             | 161           | 63            | 21            | 0            | 8            | (1)          | (6)          |
| <b>Orkla Investments</b>              | <b>1 225</b>    | <b>1 027</b>  | <b>370</b>    | <b>268</b>    | <b>390</b>   | <b>324</b>   | <b>131</b>   | <b>97</b>    |
| Elimineringer                         | (14)            | (28)          | 5             | (8)           | -            | -            | -            | -            |
| <b>Orkla</b>                          | <b>40 837</b>   | <b>39 561</b> | <b>10 983</b> | <b>10 851</b> | <b>4 777</b> | <b>4 635</b> | <b>1 408</b> | <b>1 443</b> |

**NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER**

| Beløp i mill. NOK                                              | 1.1.–31.12.  |              | 1.10.–31.12. |            |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                                                | 2018         | 2017         | 2018         | 2017       |
| M&A- og integrasjonskostnader                                  | (129)        | (149)        | (83)         | (56)       |
| Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.                           | (114)        | (89)         | (83)         | (33)       |
| Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter | (1)          | 192          | (1)          | 190        |
| Restruktureringskostnader og andre poster                      | (238)        | (155)        | (129)        | (102)      |
| <b>Sum andre inntekter og kostnader</b>                        | <b>(482)</b> | <b>(201)</b> | <b>(296)</b> | <b>(1)</b> |

**Største poster i andre inntekter og kostnader**

| Beløp i mill. NOK                                                        | 1.1.–31.12. |      |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|------|
|                                                                          | 2018        | 2017 |
| Oppkjøpskostnader (M&A)                                                  | (64)        | (46) |
| Restrukturering Harris UK (2018) / Integrasjon Harris (2017)             | (57)        | (37) |
| Flytting av grønnsaksproduksjon fra Finland                              | (62)        | -    |
| Restrukturering salgsapparat etc.                                        | (39)        | -    |
| Flytting av saftproduksjonen fra Danmark til Kumla i Sverige             | (28)        | -    |
| Gevinst og restrukturering i forbindelse med salg av K-Salat og Pastella | -           | 82   |
| Kostnader nytt felles ERP-prosjekt (Project One)                         | -           | (42) |
| Restrukturering administrative funksjoner OHPC                           | -           | (40) |

Andre inntekter og kostnader pr. 4. kvartal 2018 er summen av mange ulike prosjekter og initiativ. De største enkeltpostene er presentert i tabellen over.

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Det er igangsatt et prosjekt for å bringe lønnsomheten minst tilbake til det nivået Orkla kjøpte virksomheten på. Prosjektet ble formelt vedtatt i 4. kvartal. Det er gjort nedskrivninger av varelager og foretatt avsetninger. I hovedsak vil prosjektet inkludere en relansering av Harris varemerket med en betydelig forenkling av kompleksitet i både sortiment og varelagerstruktur.

Det skjer endringer i rammebetingelsene for Orkla og både Rema 1000 (1. januar 2018) og COOP (fra 1. juli 2019) har sagt opp avtalene om varefremmere. Dette medfører at det påløper avvikling- og restruktureringskostnader knyttet til salgsapparatet.

Øvrige netto kostnader består av salg av et varemerke og kostnader til ulike prosjekter knyttet til at konsernet er i stadig utvikling. Det er igangsatt både One Orkla initiativ og foregår flere samordnings- og forbedringsprosjekter. Nye prosjekter er samordning av Orkla Care selskaper i Sverige og Finland, mens de løpende prosjektene knyttet til sjokoladeproduksjonen i Latvia og konkurransekraftprosjekt i Kungälv, begge gjennomført av Orkla Confectionery & Snacks, samordningsprosjekter i Orkla Food Ingredients samt flere prosjekter i Orkla Foods vil pågå en god periode fremover. Pizzaprojektet på Stranda er inndelt i flere faser og tidlige prosjektutgifter i hver fase blir kostnadsført. Hovedprosjektet blir balanseført. Nedskrivninger av driftsmidler og varelager (Harris) i «Andre inntekter og kostnader» utgjør 89 mill. kroner.

**NOTE 4 TOTALRESULTATET**

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 4. kvartal 2018 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 20 mill. kroner (27 mill. kroner i 2017).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 4. kvartal 2018 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -158 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.524 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede selskaper beløper seg til 224 mill. kroner pr. 4. kvartal 2018.

**NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER***Salg*

Orkla har i 4. kvartal solgt 100 % av merkevaren Mrs Cheng's til Continental Foods. Formålet med salget er å konsentrere virksomheten om færre kategorier. Merkevaren, som har en produktportefølje bestående av soya-sauser og thailandske gryteretter i Sverige, hadde netto salg på SEK 23,5 mill. (ca. 21,6 mill. kroner) i 2017.

*Oppkjøp i 4. kvartal*

Orkla Food Ingredients har kjøpt den britiske sjokolade- og karamellprodusenten County Confectionery Ltd. Selskapet har 95 ansatte og hadde en omsetning på GBP 8,6 mill. (ca. 94 mill. kroner) i regnskapsåret som ble avsluttet i mai 2018. Selskapet er konsolidert fra 1. oktober 2018.

Orkla Foods kjøpte i desember merkevaren Pama. Pama er en lokal merkevare for grøttrisprodukter til forbrukere i Danmark og Sverige. Orkla Foods Danmark er i dag distributør av Pama-produktene på vegne av PepsiCo. Avtalen omfatter kjøp av merkevaren Pama, og inkluderer ingen medarbeidere eller produksjonsfasiliteter.

Orkla har kjøpt 11 % av aksjene av selskapet Kotipizza, se ytterligere beskrivelse i note 13.

For øvrig er det bare mindre oppkjøp i 4. kvartal.

*Øvrige oppkjøp*

Orkla Care har kjøpt det svenske selskapet Health and Sports Nutrition Group HSNG AB («HSNG»). HSNG driver netthandelsportalene Gymgrossisten og Bodystore, og er den største nettaktøren i Norden innen helse og sportsernæring. HSNG har ca. 170 ansatte. For siste rullerende 12 måneder pr. 1. oktober 2017 var omsetning for HSNG SEK 772,8 mill. (ca. 757 mill. kroner) og EBITDA SEK 38,4 mill. (ca. 38 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. februar 2018.

Orkla Foods har kjøpt det danske bakeriet Struer Brød A/S («Struer»). Struer produserer frokostblandinger og brødrasp, og hadde Orkla som sin viktigste kunde. Struer har 44 ansatte. Struer hadde en omsetning på DKK 114 mill. (ca. 148 mill. kroner) i 2016, hvorav salg til Orkla utgjorde om lag halvparten, og EBIT på DKK 9,8 mill. (ca. 13 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. februar 2018.

Orkla Care har økt eierandelen i joint venture-selskapet Anza Verimex NV til 50 %. Samtidig har Orkla overtatt 50 % av maleverktøyvirksomheten i PGZ International B.V. («PGZ»). Samlet er selskapene markedsleder i denne kategorien i Nederland og Belgia. Selskapene hadde samlet en omsetning på i underkant av EUR 20 mill. (ca. 190 mill. kroner) i 2017 og ca. 20 ansatte. Virksomhetens resultat vil presenteres på linjen «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» etter egenkapitalmetoden. Selskapet er innregnet regnskapsmessig fra 1. april 2018.

Orkla Food Ingredients har kjøpt aksjemajoriteten i det svenske salgs- og distribusjonsselskapet Werners Gourmetservice AB («Werners»). Werners er markedsledende i Sverige innen premiumprodukter til restauranter, konditorier og profesjonelle kokker, og har også etablert seg i Danmark, Finland og Norge. Werners har til sammen ca. 60 medarbeidere. Selskapet hadde en omsetning på om lag SEK 180 mill. (ca. 167 mill. kroner) for finansåret som ble avsluttet april 2018. Selskapet konsolideres regnskapsmessig fra 1. mai 2018.

Orkla Food Ingredients har kjøpt den danske produsenten av marmelade og fruktfyllinger Igos A/S. Selskapet har 17 medarbeidere og hadde en omsetning på DKK 44 mill. (ca. 56 mill. kroner) i 2017, og EBIT på DKK 2,9 mill. (ca. 3,7 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. juli 2018.

Orkla har kjøpt 67 % av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Gorm's er markedsledende i premium-segmentet for pizzarestauranter i Danmark. Investeringen i Gorm's er i tråd med Orklas strategiske ambisjon om å øke eksponeringen mot veksten i Out of Home. Gjennom avtalen får Orkla anledning til å øke til 100 % eierandel etter en avtalt periode. Virksomheten hadde en samlet omsetning på DKK 48 mill. (62 mill. kroner) i regnskapsåret til ultimo juni 2017 og EBITDA på DKK 3 mill. (4 mill. kroner). Gorm's har ca. 170 medarbeidere. Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. april 2018 og rapporteres under Orkla Investments.

#### Øvrige forhold

Det er pr. 4. kvartal 2018 kjøpt virksomheter for totalt 1.080 mill. kroner på gjeldfri basis. Se også note 13 for inngåtte avtaler om kjøp av selskaper.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2017, er alle merverdianalysene sluttført pr. 4. kvartal 2018. 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:

|                                                                | 31.12.<br>2018 | 31.12.<br>2017 |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Beløp i mill. NOK                                              |                |                |
| Rentebærende gjeld langsiktig                                  | (4 775)        | (4 820)        |
| Rentebærende gjeld kortsiktig                                  | (455)          | (359)          |
| Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler») | 209            | 276            |
| Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)     | 6              | 55             |
| Likvide midler                                                 | 1 978          | 4 834          |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                                | <b>(3 037)</b> | <b>(14)</b>    |

#### NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

De ulike elementene i netto øvrige finansposter fremkommer i tabellen nedenfor:

|                                                                  | 1.1.–31.12. |             | 1.10.–31.12. |             |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Beløp i mill. NOK                                                | 2018        | 2017        | 2018         | 2017        |
| Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler | -           | 47          | -            | (1)         |
| Utbytter                                                         | 3           | 7           | -            | -           |
| Agio                                                             | (3)         | (3)         | (5)          | (4)         |
| Renter pensjoner                                                 | (17)        | (58)        | 18           | (25)        |
| Andre finansposter                                               | (25)        | (20)        | (28)         | 1           |
| <b>Sum</b>                                                       | <b>(42)</b> | <b>(27)</b> | <b>(15)</b>  | <b>(29)</b> |

#### 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. 4. kvartal 2018.

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

#### NOTE 9 EGNE AKSJER

Beholdning av egne aksjer har endret seg som følger gjennom 2018.

##### Utvikling i antall egne aksjer:

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| Egne aksjer pr. 1.1.2018   | 176 933    |
| Eksternt kjøp egne aksjer  | 20 000 000 |
| Aksjeprogram for ansatte   | (766 674)  |
| Egne aksjer pr. 31.12.2018 | 19 410 259 |

Aksjene er i hovedsak kjøpt for amortiseringsformål.

#### NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Det er igangsatt et prosjekt for å bringe lønnsomheten minst tilbake til det nivået Orkla kjøpte virksomheten på. Situasjonen i Harris vil bli fulgt nøye og det er definert løpende fremtidige delmål i prosjektet som forutsettes å bli nådd, for at en verdifallssituasjon ikke skal oppstå. Se ytterligere omtale i note 3.

Det har pr. 4. kvartal 2018 ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen andre av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon. Nedskrivninger presentert i note 3 «Andre inntekter og kostnader» skyldes restrukturering av virksomheten.

Som følge av utrulling av ny felles ERP-mal (Project One), kan det bli aktuelt å skrive ned eksisterende ERP-systemer som blir overflødige. Eventuelle nedskrivninger vil bli regnskapsført som «Andre inntekter og kostnader» etter hvert som beslutning om utrulling finner sted i det enkelte selskap.

#### NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla solgte i 2017 sin 50 % andel i Sapa. Resultatene fra Sapa ble skilt ut fra linjen «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» og overført til linjen «Ikke videreført virksomhet» i sammenligningstallene. «Resultat pr. aksje for videreført virksomhet» presenterer konsernets inntjening uten resultatandelen fra Sapa.

Resultatet pr. 4. kvartal fremkommer som følger:

| Beløp i mill. NOK                      | 1.1.–31.12. |       | 1.10.–31.12. |      |
|----------------------------------------|-------------|-------|--------------|------|
|                                        | 2018        | 2017  | 2018         | 2017 |
| Resultat fra felleskontrollert selskap | -           | 800   | -            | -    |
| Gevinst ved salg                       | -           | 4 266 | -            | 42   |
| Ikke videreført virksomhet             | -           | 5 066 | -            | 42   |

#### NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

| Beløp i mill. NOK | Verdsettelsesnivå |        |        |     |
|-------------------|-------------------|--------|--------|-----|
|                   | Nivå 1            | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum |
| 31.12.2018:       |                   |        |        |     |
| Eiendeler         |                   |        |        |     |
| Investeringer     | 157               | -      | 94     | 251 |
| Derivater         | -                 | 102    | -      | 95  |
| Gjeld             |                   |        |        |     |
| Derivater         | -                 | 361    | -      | 368 |
| 31.12.2017:       |                   |        |        |     |
| Eiendeler         |                   |        |        |     |
| Investeringer     | -                 | -      | 85     | 85  |
| Derivater         | -                 | 166    | -      | 166 |
| Gjeld             |                   |        |        |     |
| Derivater         | -                 | 373    | -      | 373 |

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

#### NOTE 13 ANDRE FORHOLD

Orkla fremsatte et tilbud om å kjøpe alle aksjene i Kotipizza Group Oyj («Kotipizza») 22. november 2018. Det endelige resultatet av tilbudet viste i februar at mottatte aksepterte utgjorde ca. 99,29 % av samtlige aksjer og stemmer i Kotipizza. Orkla kjøpte 11 % av aksjene i markedet før årsskiftet. Samtlige betingelser er nå oppfylt, og Orkla vil følgelig gjennomføre aksjekjøpstilbudet i henhold til dets vilkår. Orkla har til hensikt å oppnå 100 % eierandel i Kotipizza, hvilket medfører at det nå iverksettes en etterfølgende tilbudsperiode samt tvangs-utløsningsprosess for de gjenværende Kotipizza-aksjene.

Kotipizza er en ledende aktør i det voksende finske restaurantmarkedet, og Finland er ett av Orklas hjemme-markeder. Restaurantene er i hovedsak franchise-drevne. Kotipizza har 95 ansatte. Kotipizza var børsnotert på Nasdaq Helsinki. Prisen som ble tilbudt var 23 euro pr. aksje (ca. 224 kroner pr. aksje), noe som verdsetter Kotipizzas egenkapital til om lag 146,1 mill. euro (ca. 1,4 mrd. kroner). Samlet hadde Kotipizza en nettoomsetning på 84,1 mill. euro (ca. 789 mill. kroner) i regnskapsåret 2017 og EBIT på 6,4 mill. euro (ca. 60 mill. kroner).

Orkla har inngått en avtale om kjøp av 90 prosent 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). Avtalen er betinget av godkjenning fra danske konkurransemyndigheter.

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

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 12. april 2018 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbyttet ble utbetalt til aksjonærene 25. april 2018, og utgjorde i overkant av 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. Konsernet benytter også utvikling i organisk vekst som komponent i vurderingen av kompensasjon til ledere for 2018 (utbetalt 2019), men ikke fra 2019.

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. 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.

### 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 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 5.

### 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, finansiell leasing, 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 5.

Netto rentebærende gjeld er avstemt i note 6.

**Struktur (kjøpte og solgte selskaper)**

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Agrimex, Struer, Riemann, HSNB, Orchard Valley, SR-Food, Arne B. Corneliussen, Werners, County's og diverse mindre oppkjøp i Orkla Food Ingredients, samt justering for salg av K-Salat og Mrs. Cheng's.

**Organisk vekst utvikling pr. virksomhetsområde**

|                              | 1.1.–31.12.2018 |            |                |            |
|------------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| Salgsinntekter %-vis endring | FX              | Struktur   | Organisk vekst | Sum        |
| Orkla Foods                  | -0,3            | -1,9       | 1,5            | -0,8       |
| Orkla Confectionery & Snacks | 0,4             | -          | -3,4           | -3,0       |
| Orkla Care                   | 0,2             | 9,5        | -1,8           | 8,0        |
| Orkla Food Ingredients       | 1,1             | 7,6        | 1,2            | 9,9        |
| <b>Merkevareområdet</b>      | <b>0,2</b>      | <b>2,8</b> | <b>-0,2</b>    | <b>2,8</b> |

|                              | 1.1.–31.12.2017 |            |                |            |
|------------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| Salgsinntekter %-vis endring | FX              | Struktur   | Organisk vekst | Sum        |
| Orkla Foods                  | 0,5             | 2,3        | 1,4            | 4,2        |
| Orkla Confectionery & Snacks | 0,3             | -          | 3,1            | 3,4        |
| Orkla Care                   | -0,1            | 8,2        | 2,9            | 11,0       |
| Orkla Food Ingredients       | 0,7             | 5,5        | 0,5            | 6,6        |
| <b>Merkevareområdet</b>      | <b>0,4</b>      | <b>3,7</b> | <b>1,6</b>     | <b>5,7</b> |

|                              | 1.10.–31.12.2018 |            |                |            |
|------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|
| Salgsinntekter %-vis endring | FX               | Struktur   | Organisk vekst | Sum        |
| Orkla Foods                  | -2,0             | -1,1       | 2,7            | -0,4       |
| Orkla Confectionery & Snacks | -0,9             | -          | -4,5           | -5,3       |
| Orkla Care                   | -0,9             | 9,4        | -5,2           | 3,3        |
| Orkla Food Ingredients       | -1,2             | 5,2        | -0,9           | 3,2        |
| <b>Merkevareområdet</b>      | <b>-1,4</b>      | <b>2,4</b> | <b>-0,9</b>    | <b>0,2</b> |

|                              | 1.10.–31.12.2017 |            |                |            |
|------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|
| Salgsinntekter %-vis endring | FX               | Struktur   | Organisk vekst | Sum        |
| Orkla Foods                  | 4,5              | -1,1       | 1,3            | 4,7        |
| Orkla Confectionery & Snacks | 4,4              | -          | 3,9            | 8,2        |
| Orkla Care                   | 3,6              | 1,7        | 6,3            | 11,6       |
| Orkla Food Ingredients       | 5,7              | 7,2        | 3,4            | 16,3       |
| <b>Merkevareområdet</b>      | <b>4,6</b>       | <b>1,4</b> | <b>2,8</b>     | <b>8,8</b> |

**Underliggende EBIT (adj.)-endring med sammenligningstall for merkevareområdet inkl. HK**

| EBIT (adj.) %-vis endring | FX   | Struktur | Underliggende vekst | Sum  |
|---------------------------|------|----------|---------------------|------|
| 1.1.–31.12.2018           | -0,2 | 1,2      | 0,8                 | 1,8  |
| 1.10.–31.12.2018          | -1,3 | -0,3     | -3,5                | -5,1 |

| EBIT (adj.) %-vis endring | FX  | Struktur | Underliggende vekst | Sum  |
|---------------------------|-----|----------|---------------------|------|
| 1.1.–31.12.2017           | 0,5 | 2,6      | 5,2                 | 8,4  |
| 1.10.–31.12.2017          | 4,5 | -0,4     | 11,7                | 15,8 |

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

| EBIT-margin utvikling<br>%-poeng endring | FX/<br>Struktur | Underliggende    |       |     | EBIT (adj.)-<br>margin 2018 (%) |
|------------------------------------------|-----------------|------------------|-------|-----|---------------------------------|
|                                          |                 | Variabel<br>kost | Annet | Sum |                                 |
| 1.1.–31.12.2017                          | -0,1            | -0,2             | 0,6   | 0,3 | 11,2                            |

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.