

1. halvår 2018



Hovedtrekk i 1. halvår

- Merkevarevirksomheten hadde i 1. halvår en omsetningsvekst på 4,7 %. Den organiske omsetningsveksten justert for tap av distribusjonsavtalen med Wrigley var 0,7 %.
- God vekst i de finske og sentral-europeiske selskapene.
- Iskremingredienser viste god utvikling i 2. kvartal, som kompenserte for den svake starten på sesongen.
- Salgsutviklingen i Skandinavia var svakere enn i fjor. Spesielt gjelder dette Norge hvor det var lavere kampanjeaktivitet på Orklas produkter, samt volumnedgang som følge av sukkervareavgiften.
- Flat underliggende marginutvikling for halvåret, med en viss forbedring i 2. kvartal.
- Endringer i konsernledelsen gjøres for å styrke strategiske prioriteringer.

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.6.

Alle alternative resultatmål (APM) er presentert på siste side i denne rapporten.

Beløp i mill. NOK	1H-2018	Δ vs 2017	2K-2018	Δ vs 2017	R12M
Merkevarevirksomheten					
Driftsinntekter	19 202	4,7 %	9 705	2,1 %	39 373
- Organisk omsetningsvekst		-0,1 %		-0,2 %	
EBIT (adj.)	1 992	2,8 %	1 050	3,3 %	4 698
EBIT (adj.)-margin	10,4 %	-0,2 %-p	10,8 %	0,1 %-p	11,9 %
- Underliggende marginvekst		0,0 %-p		0,2 %-p	
Konsern					
Driftsinntekter	19 728	4,6 %	10 017	2,5 %	40 437
EBIT (adj.)	2 016	4,7 %	1 119	9,2 %	4 726
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	191	-34 %	105	-9 %	216
Resultat før skattekostnad	1 977	1 %	1 091	13 %	4 598
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)	1,49	-1,3 %	0,82	9,3 %	3,43

Konsernsjef Peter A. Ruzickas kommentarer:

Orkla har fortsatt god vekst i Sentral-Europa, Finland og India, men utviklingen i Skandinavia og spesielt Norge har vært svak. Flere av de norske selskapene har i perioden hatt lavere kampanjeaktivitet og lavere etterspørsel blant annet som følge av en drastisk økning i sukkervareavgiften.

Vi fortsetter arbeidet med å effektivisere vareforsyningen og har i kvartalet annonsert nedleggelse og sammenslåing av ytterligere to fabrikker. Like viktig er det løpende arbeidet med kontinuerlige forbedringer i produksjon og innkjøp, som sammen med restrukturering bidro positivt til utvikling i kostnadsbasen.

Orkla gjør endringer i konsernledelsen. Hensikten er å styrke konsernets strategiske satsningsområde og utnytte styrkene i lederteamet best mulig.

Vårt fokus fremover vil være å snu utviklingen i våre norske selskaper, samt fortsette arbeidet med effektivisering, og med å vri porteføljen mot kategorier, kanaler og geografier med høyere vekst.



Markedsutvikling

I de fleste markedene hvor Orklas merkevarevirksomhet har tilstedeværelse, har man den senere tiden sett en moderat vekst. Det norske markedet har etter årsskiftet vært preget av den store økningen i sukkervareavgiften, som har ført til prisøkninger og volumfall i handelen på berørte kategorier.

Den globale FAO Food Price indeksen har vært relativt stabil gjennom 1. halvår, men utviklingen blant råvarene i indeksen er varierende. Utviklingen i valuta er med på å øke innkjøpskostnadene, og svekkelsen i den svenske kronen mot euro har hatt en spesielt negativ virkning på innkjøpsprisene i første halvår, sammenlignet med samme periode i fjor.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
1.1.–30.6.2018	1,5	3,3	-0,1	4,7
1.4.–30.6.2018	-0,5	2,8	-0,2	2,1

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 1. halvår var drevet av oppkjøp og positive valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsutviklingen var tilbake 0,1 %, men justert for tap av distribusjonsavtalen med Wrigley var det en fremgang på 0,7 %. Den organiske veksten var i stor grad drevet av god vekst i Sentral-Europa og Finland. I tillegg har Orkla Food Ingredients hatt god vekst drevet av iskremingredienser, veganske produkter og bakeriingredienser. Det norske markedet har i perioden vært preget av lavere kampanjeaktivitet på Orklas produkter i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks, delvis drevet av den økte sukkervareavgiften.

EBIT-margin utvikling %-poeng endring	FX/ Struktur	Underliggende		Sum	EBIT (adj.)- margin 2018 (%)
		Variabel kost	Annet		
1.1.–30.6.2018	-0,2	0	0	-0,2	10,4
1.4.–30.6.2018	-0,1	0,3	0	0,1	10,8
Differanser kan forekomme grunnet avrunding.					

Merkevarevirksomhetens EBIT (adj.)-margin ble redusert med 0,2 %-poeng i 1. halvår grunnet utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper. Den negative underliggende utviklingen fra første kvartal ble snudd, noe som førte til en flat underliggende utvikling for hele perioden.

Marginforbedringen i 2. kvartal var i hovedsak drevet av effekter fra tidligere prisøkninger som kompensasjon for økte råvarekostnader. Råvareprisene har stabilisert seg, men valutaeffekter fra innkjøp av råvarene er fremdeles en utfordring. Kostnadsprogrammer gir fremdeles gode effekter, og besparelsene har delvis blitt reinvestert i nye vekstområder. Lavere reklamekostnader ble delvis motvirket av periodisk høyere kostnader relatert til aksjeprogrammet til ansatte.

Orkla vil fremover fortsette arbeidet med å effektivisere eksisterende virksomhet blant annet gjennom fabrikkstrukturprogrammet, samt ta ut synergier fra oppkjøpte selskaper. I 1. halvår har ytterligere to fabrikker blitt lagt ned, og åtte er under nedleggelse. Styret i Orkla ASA besluttet i juni å samle produksjonen av kjeks i konsernet, og å bygge en ny kjeksfabrikk utenfor Riga i Latvia. Beslutningen innebærer at eksisterende kjeksproduksjon i Kungälv i Sverige og Riga legges ned og flyttes til den nye fabrikk. Endringen vil være gjennomført innen utgangen av 2022. Dette er et ledd i konsernets strategi om å samle produksjonen i færre og mer effektive fabrikker. I tillegg besluttet styret i Orkla Foods Finland i mai å legge ned grønnsaks- og sildeproduksjonen i Turku i Finland. Fabrikkene er planlagt stengt innen utgangen av 2018.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Food Ingredients har i 1. halvår fortsatt ekspansjonen innen salg- og distribusjonsselskaper gjennom kjøp av aksjemajoriteten i det svenske selskapet Werners. Oppkjøpet kompletterer Orklas sterke posisjon som leverandør innen bakeri, konditori og kafé i Sverige. Videre har Orkla Food Ingredients i juli kjøpt det danske selskapet Igos A/S, og utvider dermed sortimentet innen marmelade og fruktfyllinger.

I 1. kvartal gjennomførte Orkla Care kjøpet av det svenske selskapet Health and Sport Nutrition Group (HSNG) for å ytterligere styrke innsatsen innen digital markedsføring og salg. I tillegg har Orkla Care økt sin tilstedeværelse innen malerverktøy i Nederland og Belgia gjennom transaksjoner i Anza Verimex NV og PGZ International B.V. Orkla Foods gjennomførte i 1. kvartal kjøpet av det danske bakeriet Struer Brød A/S, som produserer frokostblandinger og har hatt Orkla som sin viktigste kunde. Gjennom Orkla Investments har Orkla i 1. kvartal investert i den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Investeringen i Gorm's gir Orkla en posisjon innen pizza i Danmark og i en ny salgskanal med god vekst.

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

Utsikter fremover

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra internasjonale merkevarer og handelens egne merkevarer. Imidlertid sees det også et skifte hos konsumentene, der lokale aktører vinner i styrke på bekostning av store globale produsenter. Orkla er med over 300 lokale merker og et sterkt fokus på innovasjoner godt posisjonert for dette skiftet. I tillegg pågår det en kanalvridning hos forbrukere bort fra tradisjonelle kanaler innen mange produktkategorier. Orkla møter denne utviklingen gjennom blant annet økt fokus på tilstedeværelse i nye kanaler utenfor tradisjonell dagligvare og gjennom strategiske oppkjøp med nedslag i andre kanaler.

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Driftsinntekter	19 728	18 852	39 561	10 017	9 771	
EBIT (adj.)	2 016	1 925	4 635	1 119	1 025	
Andre inntekter og kostnader	(124)	(203)	(201)	(97)	(116)	
Driftsresultat	1 892	1 722	4 434	1 022	909	
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	191	288	313	105	115	
Renter og finansposter, netto	(106)	(60)	(176)	(36)	(57)	
Resultat før skattekostnad	1 977	1 950	4 571	1 091	967	
Skattekostnad	(410)	(370)	(980)	(234)	(185)	
Periodens resultat for videreført virksomhet	1 567	1 580	3 591	857	782	
Ikke videreført virksomhet	-	585	5 066	-	273	
Periodens resultat	1 567	2 165	8 657	857	1 055	
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)	1,49	1,51	3,46	0,82	0,75	

Driftsinntektene for konsernet økte med 5 % i første halvår, i hovedsak drevet av strukturell vekst og positive valutaomregningseffekter ved konsolidering i merkevarevirksomheten.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 5 %. Valutaomregning ved konsolidering hadde en positiv effekt på 14 mill. kroner for merkevarevirksomheten. God vekst i Orkla Investments var drevet av høyere resultat for Hydro Power og inntekt knyttet til en tidligere gjennomført eiendomstransaksjon for Orkla Investments.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -124 mill. kroner i halvåret relatert til blant annet oppkjøp og integrasjon, samt kostnader til forprosjektet for konsernets ERP-prosjekt.

Konsernets driftsresultat hadde i perioden en vekst på 10 % fra samme periode i fjor.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde en nedgang i halvåret grunnet svakere resultat i Jotun.

Netto rentekostnad økte i halvåret til tross for et lavere bruttogjeldsnivå. Gjennomsnittlig lånerente var 3,5 % i perioden, mot 1,7 % i 2017, hvilket skyldes høyere andel gjeld til fastrente. Videre innvirker ikke-periodiske kostnader relatert til rentesikringer. Endringen i øvrige netto finansposter fra samme periode i fjor forklares med gevinst ved salg av resterende eierandeler i Solsten Nordic Equities Fund i 1. kvartal 2017.

Skattekostnaden for første halvår økte sammenlignet med 2017 hovedsakelig grunnet økning i grunnrenteskatt knyttet til energivirksomhet i Norge. Resultat pr. aksje for videreført virksomhet endte etter 1. halvår på 1,49 kroner, tilnærmet på nivå med fjoråret.

Resultatet for ikke videreført virksomhet i 2017 er i sin helhet relatert til resultat fra Sapa.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 30. juni 2018. Det henvises til side 11 for sammendrakt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Driftsresultat*	1 882	1 717	4 423	1 009	911	
Amortisering, av- og nedskrivninger*	602	625**	1 313	300	298	
Gevinster fra driften flyttet til investeringer og solgte selskaper*	-	(2)	(299)	1	(1)	
Endring netto driftskapital*	(722)	(296)	18	(148)	(134)	
Netto fornyelsesinvesteringer*	(684)	(484)	(1 050)	(302)	(244)	
Kontantstrøm fra driften*	1 078	1 560	4 405	860	830	
Kontantstrøm fra driften						
Financial Investments	(130)	(84)	(290)	(94)	(78)	
Betalte skatter	(689)	(365)	(934)	(213)	(142)	
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	4	1 523	1 574	(31)	1 508	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	263	2 634	4 755	522	2 118	
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(3 355)	(2 754)	(7 740)	(3 351)	(2 640)	
Kontantstrøm før ekspansjon	(3 092)	(120)	(2 985)	(2 829)	(522)	
Ekspansjonsinvesteringer	(245)	(114)	(206)	(210)	(60)	
Salg av selskaper (enterprise value)	-	147	12 520	-	41	
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(769)	(731)	(901)	(289)	(531)	
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler	-	46	43	-	(42)	
Netto kontantstrøm	(4 106)	(772)	8 471	(3 328)	(1 114)	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	257	(464)	(429)	107	(362)	
Endring netto rentebærende gjeld	3 849	1 236	(8 042)	3 221	1 476	
Netto rentebærende gjeld	3 863	9 292	14			
Netto rentbærende gjeld / EBITDA (R12M)	0,7	1,7	0,0			

*Eksklusive Financial Investments.

**Beløpet inkluderer 43 mill. kroner i nedskrivning av anleggsmidler knyttet til nedleggelse av majonesbaserte salater (Denja).

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 (eksklusive Financial Investments) var lavere i 1. halvår sammenlignet med samme periode i fjor, hovedsakelig grunnet økning i driftskapital og økte netto fornyelsesinvesteringer. Det var i 1. halvår en sesongmessig oppbygging av driftskapital, men med et høyere nivå enn samme periode i fjor. 2017 var preget av positive engangseffekter i driftskapitalen, men nivået i 2018 er likevel høyt. Det er stor variasjon mellom selskapene, og det er satt i gang tiltak for å motvirke dette fremover. Økningen i netto fornyelsesinvesteringer var i hovedsak relatert til høyere IT-investeringer i konsernet, samt pågående forbedrings- og restruktureringsprogrammer på fabrikk siden.

Betalte skatter har økt i forhold til samme periode i fjor, og skyldes i hovedsak periodiseringsforskjeller for betalt skatt i Norge og Danmark.

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

Økningen i betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer skyldes i hovedsak kjøp av egne aksjer samt salg av aksjer til ansatte.

I perioden har det ikke blitt solgt selskaper, mens det i 2017 ble solgt selskaper knyttet til eiendomsporteføljen for 147 mill. kroner. Kjøpte selskaper var i hovedsak relatert til merkevarevirksomheten, hvor HSNG utgjorde det største oppkjøpet.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -4.106 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 257 mill. kroner som følge av endrede valutakurser bidro til noe reduksjon i netto rentebærende gjeld, som endte på 3.863 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden var 64,8 %, mot 65,2 % pr. 31. desember 2017. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 4,5 år. Orkla har en robust finansiell stilling med betydelige likviditetsreserver og kredittlinjer, samt ingen større låneforfall de nærmeste tre år.

Forretningsområder

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1H-2018	Δ vs 2017	2K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	7 697	-0,5 %	3 845	-3,3 %	16 088
- Organisk omsetningsvekst		1,0 %		0,4 %	
EBIT (adj.)	839	1,6 %	439	1,2 %	2 068
EBIT (adj.)-margin	10,9 %	0,2 %-p	11,4 %	0,5 %-p	12,9 %

- Organisk salgsvekst i Sentral-Europa, India og Finland
- EBIT (adj.)-marginen endte 0,2 %-poeng høyere enn fjoråret grunnet kostnadsforbedringer og lavere reklamekostnader

Orkla Foods hadde i første halvår en salgsnedgang på 0,5 % grunnet frasalgt av virksomhet i Danmark. Organisk var det dog positiv vekst på 1,0 %, hvor god utvikling i Sentral-Europa, India og Finland ble delvis motvirket av svak volumutvikling i Skandinavia. Særlig er salget i Norge skuffende – der årsakene primært er kategori-messige vridninger i handelens kampanjemønster og økte priser mot forbruker fra de norske dagligvarekjedene. Disse faktorene påvirket volumutviklingen i viktige kategorier.

De største innovasjonene i halvåret var TORO smaksbaser og pizzalanseringer under Grandiosa og Big One-merkene. Både basene og pizzaene har fått god mottakelse i markedet og bidratt til salgsvekst. Lanseringer under vegetarmerket Anamma i Sverige har også bidratt positivt i år. Markedsandelsutviklingen fortsetter å være utfordrende for Foods, spesielt i kategorier utenfor kjerneområdene.

EBIT (adj.) økte med 1,6 % i 1. halvår. Kostnadsforbedringer og lavere reklamekostnader enn i 2017 bidro positivt, mens veksten ble påvirket av den nevnte salgsnedgangen i Skandinavia. Strukturelle effekter påvirket i tillegg resultatet negativt. EBIT (adj.)-marginen endte på 10,9 % (10,7 %)¹.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1H-2018	Δ vs 2017	2K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	2 888	-2,8 %	1 435	-6,0 %	6 356
- Organisk omsetningsvekst		-4,4 %		-5,9 %	
EBIT (adj.)	358	-7,5 %	171	-8,1 %	1 016
EBIT (adj.)-margin	12,4 %	-0,6 %-p	11,9 %	-0,3 %-p	16,0 %

- Flat organisk salgsutvikling i første halvår justert for tap av distribusjonsavtale med Wrigley
- Svak volumutvikling generelt for godterikategorien i Norge, delvis drevet av økt sukkervareavgift, grensehandel og kampanjevridning
- God salgsutvikling utenfor Norge
- Kostnadsforbedringsprogrammer fortsatte å gi positiv resultateffekt

Orkla Confectionery & Snacks hadde i første halvår en tilbakegang i driftsinntekter på 2,8 % og en organisk salgstilbakegang på 4,4 %. Justert for tap av distribusjonsavtale med Wrigley var den organiske utviklingen flat. Lansering av tyggegummi under eget merke Solidox er godt mottatt i det norske markedet, og er i henhold til ambisjonen. Betydelig økning (83 %) i sukkervareavgiften i Norge fra 1. januar 2018 har medført høy prisøkning innenfor sjokolade og sukkervarer. Volumutviklingen i markedet har vært negativ, særlig i 2. kvartal. Det har vært betydelig vekst i grensehandel og avgiftsfri import, samt i nærliggende kategorier som ikke er omfattet av avgiftsøkning. Utenfor Norge var den organiske salgsveksten god.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks hadde en nedgang på 7,5 % i 1. halvår. Kostnadsforbedringsprosjekter i vareforsyning bidro positivt, men ble motvirket av den svake volumutviklingen i Norge. De øvrige markedene hadde i sum god utvikling. EBIT (adj.)-marginen endte på 12,4 % i 1. halvår, tilsvarende en reduksjon på 0,6 %-poeng delvis drevet av volumfall og en svak utvikling i den svenske kronen som påvirket innkjøpskostnader.

¹Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1H-2018	Δ vs 2017	2K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	4 108	11,9 %	2 032	12,1 %	7 916
- Organisk omsetningsvekst		0,4 %		1,3 %	
EBIT (adj.)	562	8,1 %	264	7,8 %	1 116
EBIT (adj.)-margin	13,7 %	-0,5 %-p	13,0 %	-0,5 %-p	14,1 %

- Omsetnings- og EBIT (adj.)-vekst, i hovedsak drevet av oppkjøp
- EBIT (adj.)-margintilbakegang relatert til utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone
- Utvikling negativt påvirket av fortsatt nedgang i House Care UK

Orkla Care hadde i 1. halvår en salgsvekst på 11,9 %. Den organiske salgsutviklingen endte på 0,4 %. Fremgangen var i hovedsak relatert til god vekst for Pierre Robert Group og Lilleborg, knyttet til både nylanseringer samt økt distribusjon. Orkla Health hadde negativ organisk vekst, delvis relatert til noe svak markedsutvikling i primært de nordiske markedene, samt sterke sammenligningstall i fjor. House Care hadde organisk vekst i de fleste av sine markeder, men fortsatt salgstilbakegang i den britiske virksomheten resulterte i negativ utvikling. Nevnte selskap mistet distribusjon hos en større kunde i 3. kvartal 2017, som sammen med et krevende britisk marked, har resultert i fortsatt betydelig resultattilbakegang for virksomheten. Flere tiltak er initiert for å bedre driften som skal gi en gradvis forbedring av resultatene mot slutten av året.

EBIT (adj.) endte med en vekst på 8 % i 1. halvår. Resultatfremgangen var i hovedsak drevet av bidrag fra oppkjøpte virksomheter. EBIT (adj.)-marginen i 1. halvår endte på 13,7 % (14,2 %)¹. Nedgangen mot fjoråret var relatert til utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper samt økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1H-2018	Δ vs 2017	2K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	4 644	14,8 %	2 462	10,2 %	9 300
- Organisk omsetningsvekst		2,2 %		2,7 %	
EBIT (adj.)	233	14,2 %	176	16,6 %	498
EBIT (adj.)-margin	5,0 %	0,0 %-p	7,1 %	0,3 %-p	5,4 %

- Etter et svakt salg og resultat fra iskremingredienser i 1. kvartal, ble 2. kvartal sterkt som følge av godt sommervær, spesielt i Norden
- Oppkjøp ga positive effekter på resultatfremgangen
- Vellykkede effektiviseringsprosjekter i Finland og Romania

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår en forbedring i driftsinntekter på 14,8 %. Den organiske salgsveksten for 1. halvår tilsvarte 2,2 %. Som følge av et godt sommervær økte topplinjen for iskremingredienser. Videre ga vellykkede lanseringer innen veganske produkter (via Dragsbæk) og et godt salg av brødmikser og brødforbedrere i Benelux-landene et løft i omsetning.

EBIT (adj.) økte med 14 % i 1. halvår, delvis relatert til strukturell vekst. Det har vært en god resultatutvikling i salg- og distribusjonsenhetene som følge av høyere brutto-marginer i nær alle markeder. Videre bidro vellykkede effektiviseringsprosjekter (i bl.a. Finland og Romania) positivt. EBIT (adj.)-marginen endte på 5,0 %, hvilket er på samme nivå som fjoråret.

Orkla Investments

Hydro Power

	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.
	2018	2017	2017	2018	2017
Volum (GWh)	1 097	1 272	2 729	615	736
Pris* (øre/kWh)	37,3	26,8	27,4	37,4	25,7
EBIT (adj.) (mill. NOK)	156	133	316	97	79

*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

EBIT (adj.) endte på 156 mill. kroner (133 mill. kroner)¹ for Hydro Power i 1. halvår. Økningen skyldtes i hovedsak høyere realiserte kraftpriser, mens produksjonsvolumet ble lavere. Driftskostnadene i 1. halvår var omtrent på nivå med samme periode i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinene var under normalnivå ved utgangen av juni.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde 9 mill. kroner (2 mill. kroner)¹ i 1. halvår. Resultatet er relatert til en inntekt knyttet til en tidligere gjennomført eiendomstransaksjon i Sveits. For øvrig har det ikke vært gjennomført transaksjoner i perioden. Viktigste enkeltprosjekt er bygging av nytt hovedkontor, som er i henhold til plan.

Jotun (42,6 % eierandel)

Jotun leverte i 1. halvår vekst i salgsinntekter, drevet av god vekst for Decorative Paints og forbedring innen Protective Coatings. Marine Coatings var fremdeles påvirket av lavkonjunkturen i shipping og fortsatte salgsnedgangen. Etter en svak start på året har Jotun i 2. kvartal sett en forbedring på resultatene drevet av salgsvekst, høyere priser til

kunder og lav kostnadsvekst. Råvareprisene har fortsatt å øke, men med en lavere takt enn tidligere. Gjennomførte prisøkninger har ført til at nedgangen i bruttomargin nå har flatet ut. 1. halvår ender likevel med en tilbakegang i resultatene sammenlignet med samme periode i fjor grunnet urealiserte valutaeffekter.

Fremover forventes det fremdeles vekst innen Decorative Paints og Protective Coatings, mens markedet for Marine Coatings er fremdeles forventet å være svakt.

Andre forhold

Orkla gjør endringer i konsernledelsen fra 1. oktober i år. Hensikten er å styrke strategiske prioriteringer. For ytterligere informasjon om endringer i ansvarsområder henvises det til pressemeldingen fra 13. juli 2018.

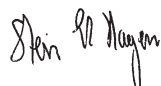
I 2. kvartal ble aksjeprogrammet for ansatte gjennomført på grunnlag av Orkla-aksjens sluttkurs 1. juni 2018, fratrasket en rabatt på 25 %. Kjøpskurs ble dermed fastsatt til 55,61 kroner etter fradrag for rabatt. Aksjeprogrammet ble i år gjennomført i 2. kvartal, mot 3. kvartal i 2017 og hadde en periodisk negativ effekt sammenlignet med fjoråret.

På den ordinære generalforsamlingen 12. april 2018 ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. Lisbeth Valthers fortsatte ikke som styremedlem og Peter Agnefjäll ble valgt som nytt medlem av styret. Agnefjäll var frem til september 2017 konsernsjef i IKEA Group, og har gjennom mange år vært med på å bygge opp, utvikle og fornye en betydelig og suksessfull internasjonal virksomhet. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 2,60 pr. aksje for regnskapsåret 2017, som ble utbetalt 25. april 2018. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 13. april.

Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2018 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 12. juli 2018
Styret i Orkla ASA



Stein Erik Hagen
styreleder



Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder



Peter Agnefjäll



Ingrid Jonasson Blank



Lars Dahlgren



Liselott Kilaas



Nils K. Selte



Terje Utstrand



Karin Hansson



Sverre Josvanger



Roger Vangen



Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2018	2017	2017	2018	2017
Driftsinntekter	2	19 728	18 852	39 561	10 017	9 771
Driftskostnader		(17 110)	(16 339)	(33 742)	(8 594)	(8 446)
Av- og nedskrivninger og amortisering		(602)	(588)	(1 184)	(304)	(300)
EBIT (adj.)	2	2 016	1 925	4 635	1 119	1 025
Andre inntekter og kostnader	3	(124)	(203)	(201)	(97)	(116)
Driftsresultat		1 892	1 722	4 434	1 022	909
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		191	288	313	105	115
Renter, netto		(82)	(76)	(149)	(32)	(39)
Øvrige finansposter, netto	7	(24)	16	(27)	(4)	(18)
Resultat før skattekostnad		1 977	1 950	4 571	1 091	967
Skattekostnad		(410)	(370)	(980)	(234)	(185)
Periodens resultat for videreført virksomhet		1 567	1 580	3 591	857	782
Ikke videreført virksomhet	11	-	585	5 066	-	273
Periodens resultat		1 567	2 165	8 657	857	1 055
Minoritetens andel av periodens resultat		51	40	75	29	25
Majoritetens andel av periodens resultat		1 516	2 125	8 582	828	1 030

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017
Resultat pr. aksje	1,49	2,09	8,43	0,82	1,01
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet	1,49	1,51	3,46	0,82	0,75

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2018	2017	2017	2018	2017
Periodens resultat		1 567	2 165	8 657	857	1 055
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner		-	-	(30)	-	-
Verdiendring aksjer		(7)	-	-	(7)	-
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer	4	-	(53)	(53)	-	-
Endring sikringsreserve	4	42	59	75	16	31
Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet	4	(99)	212	(1 026)	86	52
Omregningsdifferanser		(914)	520	1 088	(354)	407
Konsernets totalresultat		589	2 903	8 711	598	1 545
Minoritetens andel av totalresultatet		43	52	90		
Majoritetens andel av totalresultatet		546	2 851	8 621		

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2018	31.12. 2017
Immaterielle eiendeler		19 854	19 921
Varige driftsmidler		11 809	11 683
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	4 112	4 108
Langsiktige eiendeler		35 775	35 712
Varelager		5 799	5 684
Beholdning eiendom under utvikling		125	113
Kunde- og andre handelsfordringer		6 037	6 165
Øvrige fordringer	6	894	883
Aksjer og finansielle eiendeler		10	17
Likvide midler	6	877	4 834
Kortsiktige eiendeler		13 742	17 696
Sum eiendeler		49 517	53 408

Sammendratt utvikling egenkapital

	1.1.–30.6.2018		
Beløp i mill. NOK	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34 408	430	34 838
Konsernets totalresultat	546	43	589
Utbytte	(2 649)	(20)	(2 669)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(686)	-	(686)
Endring eierandel minoriteter	4	(8)	(4)
Egenkapital ved periodens slutt	31 623	445	32 068

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2018	31.12. 2017
Innskutt egenkapital		1 983	1 995
Opptjent egenkapital		29 640	32 413
Minoritetsinteresser		445	430
Egenkapital		32 068	34 838
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 485	4 734
Rentebærende gjeld langsiktig	6	4 673	4 820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	302	359
Leverandør- og annen handelsgjeld		4 796	4 940
Annen kortsiktig gjeld		3 193	3 717
Sum gjeld og egenkapital		49 517	53 408
Egenkapitalandel (%)		64,8	65,2

	1.1.–30.6.2017		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
	33 474	402	33 876
	2 851	52	2 903
	(2 644)	(35)	(2 679)
	(75)	-	(75)
	(3)	(3)	(6)
	33 603	416	34 019

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
		2018	2017	2017	2018	2017	2018
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 787	2 161	5 496	1 197	1 130	
Mottatte utbytter og betalte finansposter		30	1 508	1 505	(24)	1 487	
Betalte skatter		(689)	(365)	(934)	(213)	(142)	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 128	3 304	6 067	960	2 475	
Netto investeringer		(1 084)	(799)	(1 587)	(641)	(438)	
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(734)	(497)	11 544	(262)	(419)	
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		-	46	43	-	(42)	
Andre betalinger		(26)	15	69	(7)	21	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 844)	(1 235)	10 069	(910)	(878)	
Netto betalt til aksjonærer		(3 355)	(2 754)	(7 740)	(3 351)	(2 640)	
Endring rentebærende gjeld og fordringer		126	496	(4 783)	60	1 018	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(3 229)	(2 258)	(12 523)	(3 291)	(1 622)	
Valutaeffekt likvide midler		(12)	14	17	(6)	10	
Endring likvide midler		(3 957)	(175)	3 630	(3 247)	(15)	
Likvide midler	6	877	1 029	4 834			

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

<i>IFRS kontantstrøm</i>							
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 128	3 304	6 067	960	2 475	
Netto investeringer		(1 084)	(799)	(1 587)	(641)	(438)	
Andre betalinger		(26)	15	69	(7)	21	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		18	2 520	4 549	312	2 058	
<i>Orkla-format</i>							
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		263	2 634	4 755	522	2 118	
Ekspansjonsinvesteringer		(245)	(114)	(206)	(210)	(60)	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner inkl. ekspansjonsinvesteringer		18	2 520	4 549	312	2 058	

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm		3 957	175	(3 630)	3 247	15	
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm		126	496	(4 783)	60	1 018	
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper		35	87	(75)	27	71	
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(257)	464	429	(107)	362	
Valutaeffekt likvide midler		(12)	14	17	(6)	10	
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format		3 849	1 236	(8 042)	3 221	1 476	

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. halvår 2018 ble godkjent på styremøtet 12. juli 2018. 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 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 sammenligningstallene, se note 11.

Konsernet har tatt i bruk to nye IFRS-standarder fra 1.1.2018:

Implementeringen av *IFRS 9 Finansielle instrumenter* har liten betydning for konsernet og verken standardens regler om klassifisering, nedskrivingsvurdering eller sikringsbokføring vil påvirke 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 vil heller ikke påvirke regnskapet vesentlig. Orkla har pr. 30. juni 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.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder gir et omfattende rammeverk for inntektsføring. Hovedbudskapet i IFRS 15 er at inntekter skal innregnes slik at det forventede vederlaget inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av varer eller tjenester til kunden. Hovedutfordringen i dette er sammensatte leveranser, noe det har vært lite veiledning om i tidligere IAS 18. Med sammensatte leveranser menes koblingssalg hvor skille mellom kjøpt produkt og tilleggsleveranser er vanskelig å dele opp. Orkla har gjennom detaljkartlegging av selskapenes inntektsføring opp mot ny standard, slått fast at det ikke er noen vesentlige forhold av denne karakter verken i første halvår 2018 eller i tidligere år, utover ytterligere notekrav i årsregnskapet for 2018. En retrospektiv metode for implementering medfører således at ingen sammenligningstall er endret og overgangen har ingen effekt på konsernets egenkapital. Dette gjelder også for måten konsernet regnskapsfører og behandler rabatter og bonuser på. Innføring av IFRS 15 påvirker således ikke konsernet i vesentlig grad.

Det er ellers ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder. Konsernet arbeider med system, kartlegging og identifisering av forhold rundt ny IFRS 16 Leieavtaler. Det vises til note 34 i årsrapporten for 2017 for ytterligere beskrivelse av implementeringseffekten. IFRS 16 vil bli implementert fra 1.1.2019.

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Oppkjøpene er presentert i note 5 og 13.

NOTE 2 SEGMENTER

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter					Driftsresultat - EBIT (adj.)				
	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017	2018	2017	2017	2018	2017
Orkla	19 728	18 852	39 561	10 017	9 771	2 016	1 925	4 635	1 119	1 025
Merkevarer virksomheten	19 202	18 339	38 510	9 705	9 505	1 992	1 937	4 643	1 050	1 016
Orkla Foods	7 697	7 735	16 126	3 845	3 977	839	826	2 055	439	434
Orkla Confectionery & Snacks	2 888	2 971	6 439	1 435	1 527	358	387	1 045	171	186
Orkla Care	4 108	3 671	7 479	2 032	1 813	562	520	1 074	264	245
Orkla Food Ingredients	4 644	4 047	8 703	2 462	2 234	233	204	469	176	151
Elimineringer merkevarer virksomheten	(135)	(85)	(237)	(69)	(46)	-	-	-	-	-
Orkla Investments	515	493	1 027	307	257	165	135	324	111	74
Hydro Power	428	401	866	235	219	156	133	316	97	79
Financial Investments	87	92	161	72	38	9	2	8	14	(5)
HK/Annen virksomhet/Elimineringer	11	20	24	5	9	(141)	(147)	(332)	(42)	(65)

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017
M&A- og integrasjonskostnader	(20)	(66)	(149)	(15)	(24)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(21)	(51)	(89)	(19)	(51)
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	-	(47)	192	-	(4)
Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter	(83)	(39)	(155)	(63)	(37)
Sum andre inntekter og kostnader	(124)	(203)	(201)	(97)	(116)

Konsernet er i utvikling og det foregår fortsatt flere samordnings- og forbedringsprosjekter. De største relaterer seg til samordning av sjokoladeproduksjonen i Latvia, konkurransekraftprosjekt i Kungälv, begge Orkla Confectionery & Snacks, samt flere prosjekter i Orkla Foods. Pizzaprojektet på Stranda er i en oppstartsfase og tidlige prosjektutgifter blir kostnadsført. Hovedprosjektet vil bli balanseført.

Det er påløpt kostnader i avslutningsfasen av flere prosjekter i Orkla Care. Det er fortsatt noen kostnader knyttet til Project One og det er påløpt kostnader til et samordningsprosjekt organisert fra Hovedkontoret.

Det er også påløpt M&A-kostnader knyttet til mindre prosjekter.

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. 1. halvår 2018 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 6 mill. kroner (4 mill. kroner i 2017).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 1. halvår 2018 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -186 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 650 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede selskaper beløper seg til 115 mill. kroner pr. 1. halvår 2018.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Oppkjøp i 2. kvartal

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. Samlet forventes selskapene å ha 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 forventer en omsetning på SEK 180 mill. (ca. NOK 167 mill.) for finansåret som ble avsluttet april 2018. Selskapet konsolideres regnskapsmessig fra 1. mai 2018.

Orkla har kjøpt 67 % av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Gorm's er markedsledende i premium-segmentet for pizzarestauranter i Danmark. Med investeringen i Gorm's får Orkla en tydelig posisjon i en ny salgskanal med god vekst. Gjennom avtalen får Orkla anledning til å øke til 100 % eierandel etter en avtalt periode. Virksomheten hadde en samlet omsetning på DKK 48 mill. i regnskapsåret til ultimo juni 2017 (62 mill. kroner) 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.

Oppkjøp i 1. kvartal

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 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.

Øvrige forhold

Det er pr. 1. halvår 2018 kjøpt virksomheter for totalt 769 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 merverdianalysene for Riemann Holding AS, Orchard Valley Foods Limited, SR Food AS, Laan Heiloo BV og Eis Ludwig Gräbner GmbH slutført i 1. halvår 2018. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpige merverdianalysene.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	30.6.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2018	2017
Rentebærende gjeld langsiktig	(4 673)	(4 820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(302)	(359)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	228	276
Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)	7	55
Likvide midler	877	4 834
Netto rentebærende gjeld	(3 863)	(14)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
Beløp i mill. NOK	2018	2017	2017	2018	2017
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	-	52	47	-	-
Utbytter	-	3	7	-	3
Agio	2	0	(3)	0	(1)
Renter pensjoner	(24)	(22)	(58)	(12)	(11)
Andre finansposter	(2)	(17)	(20)	8	(9)
Sum	(24)	16	(27)	(4)	(18)

NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

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

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 1. halvår 2018.

Konsernet har mellomværende med tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendoms-investeringer med 29 mill. kroner.

NOTE 9 EGNE AKSJER

Beholdning av egne aksjer har endret seg som følger fra årsskiftet til 30. juni 2018.

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2018	176 933
Eksternt kjøp egne aksjer	10 000 000
Aksjeprogram for ansatte	(766 674)
Egne aksjer pr. 30.6.2018	9 410 259

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Flere tiltak er initiert for å bedre driften og det forventes en gradvis forbedring av resultatene. Ny vurdering av situasjonen i UK vil bli gjort ved verdifallstesting i 3. kvartal. Det har pr. 1. halvår 2018 ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

Det ble i årsregnskapet 2018 kommentert at det som følge av utrulling av ny felles ERP-mal (Project One), kan bli aktuelt å skrive ned eksisterende ERP-systemer som blir overflødige som følge av dette. 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. 1. halvår fremkommer som følger:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2018	2017	2017	2018	2017	2017
Resultat fra felleskontrollert selskap	-	585	800	-	-	273
Gevinst ved salg	-	-	4 266	-	-	-
Ikke videreført virksomhet	-	585	5 066	-	-	273

NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
30.6.2018:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	83	83
Derivater	-	101	-	101
Gjeld				
Derivater	-	246	-	246
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 Food Ingredients signert og gjennomført en avtale om kjøp av den danske produsenten av marmelade og fruktfyllinger Igos A/S 5. juli 2018. Selskapet vil bli konsolidert regnskapsmessig fra 1. juli 2018.

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 andre vesentlige hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

Alternative resultatmål (APM)

EBIT (adj.)

EBIT (adj.) er driftsresultat før andre inntekter og kostnader (AIK). Hovedhensikten med dette resultatmålet er å skille ut vesentlige engangs- og periodefremmede poster slik at utviklingen og sammenlignbarheten på artslinjene presentert i EBIT (adj.) skal være mer relevant for virksomheten.

Organisk vekst

Rapportert omsetningsvekst tillagt justering av effekter fra kjøp av selskaper, salg av selskaper og valuta, på følgende måte: Kjøpte selskaper ekskluderes 12 måneder etter transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter (fra selskaper/virksomheter som rapporterer i annen valuta enn presentasjonsvalutaen) nøytraliseres ved at årets omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Hovedhensikten med dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling for virksomhetsporteføljen eksklusive kjøpte og solgte selskaper i løpet av de siste 12 måneder før rapporteringstidspunktet.

Underliggende vekst

Rapportert endring tillagt justering av effekter fra kjøp av selskaper, salg av selskaper og valuta, på følgende måte: Kjøpte selskaper inkluderes etter transaksjonsdato og justeres ved at de kjøpte selskapene også blir proforma inkludert i de 12 månedene før transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter (fra selskaper/virksomheter som rapporterer i annen valuta enn presentasjonsvalutaen) nøytraliseres ved at årets omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Hovedhensikten med dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling for eksisterende virksomhet på rapporteringstidspunktet.

Struktur (kjøpte/solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Agrimex, Struer, Riemann, HSNQ, Orchard Valley, SR Food, Arne B. Corneliussen, Werners og diverse mindre oppkjøp innen Orkla Food Ingredients, samt en justering for salg av K-Salat.

Målsatt EBIT (adj.)-vekst

Årlig EBIT (adj.)-vekst på 6–9 % inkludert mindre oppkjøp og salg, justert for valutaeffekter og større oppkjøp og salg.

Ekspansjonsinvesteringer

Med ekspansjonsinvesteringer menes investeringer som enten er investeringer i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitetsøkninger.

R12M

Rullerende 12 måneder: tallene er presentert som en sum av de seneste 12 månedene.

Mer informasjon om Orkla på www.orkla.no/investor

Foto: Ole Walter Jacobsen

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