

1. halvår

2016



Innhold

Hovedtrekk i 1. halvår	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Fortsatt god vekst i merkevareområdet	04
Strukturelle tiltak	04
Finansielle forhold	05

Forretningsområdene	05
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	06
Orkla Care	06
Orkla Food Ingredients	07
Orkla Investments	07
Hydro Power	07
Financial Investments	07
Sapa	07
Jotun	08

Kontantstrøm og kapitalforhold	08
Andre forhold	08
Utsikter fremover	08
Erklæring fra styret	09

Sammendratt resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Sammendratt utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm IFRS	12
Noter	13

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



Foto: Ole Walter Jacobsen.

Ansatte i Orkla, deres barn og venner, er modeller på bildene, som er tatt av fotograf Ole Walter Jacobsen.

Design og layout av Design Container.

Hovedtrekk i 1. halvår

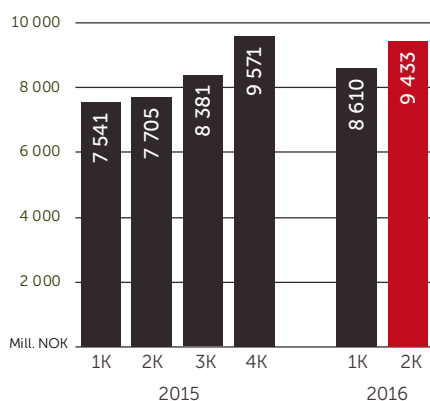
- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 1.813 mill. kroner i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 20 % sammenlignet med 1. halvår 2015
- Merkevareområdet hadde en organisk² omsetningsvekst på 2,8 % og en vekst i EBIT (adj.)¹ på 16 %. Justert for valutaomregningseffekter var fremgangen i EBIT (adj.)¹ på 11 %
- Interne forbedringsprogrammer innen merkevareområdet bidro positivt i perioden. EBIT (adj.)¹-marginen ble imidlertid svekket med 0,4 prosentpoeng som følge av utvanningseffekter fra inkluderingen av oppkjøpte selskaper og økte innkjøpskostnader. Sistnevnte skyldtes en svekket norsk krone sammenlignet med 1. halvår i fjor samt økte priser på flere sentrale råvarer
- Merkevareområdet har i 1. halvår blitt styrket ytterligere gjennom flere annonserte og gjennomførte oppkjøp, i tillegg til interne restruktureringsprosjekter
- Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper bidro positivt, i hovedsak drevet av svært god vekst i Sapa og godt resultat fra Jotun
- Resultat pr. aksje endte på 2,07 kroner, sammenlignet med 1,71 kroner i 1. halvår 2015, tilsvarende en økning på 21 %

Nøkkeltall for Orklakonsernet

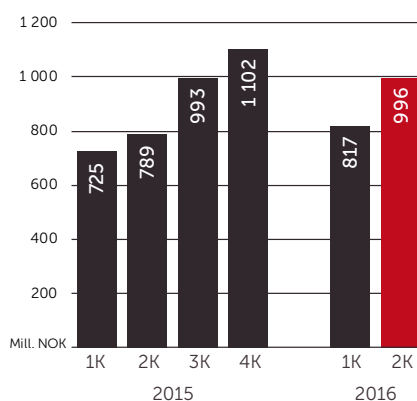
Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2016	2015	2015	2016	2015
Driftsinntekter	2	18 043	15 246	33 198	9 433	7 705
Driftsinntekter merkevareområdet	2	17 509	14 624	32 002	9 147	7 404
Organisk omsetningsvekst merkevareområdet (%)		2,8	2,3	2,8	3,8	0,2
EBIT (adj.) ¹	2	1 813	1 514	3 609	996	789
EBIT (adj.) ¹ merkevareområdet	2	1 842	1 589	3 839	982	820
Resultat før skattekostnad		2 510	2 075	4 090	1 259	1 280
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		2,07	1,71	3,24	1,00	1,09
Kontantstrøm fra driften*	13	887	1 352	3 641	673	1 066
Netto rentebærende gjeld	6	10 180	7 353	7 805		
Egenkapitalandel (%)		58,1	62,4	62,2		
Net gearing ⁴		0,32	0,24	0,23		

*Eksklusive Financial Investments

Driftsinntekter



EBIT (adj.)¹



18.043

DRIFTSINNTEKTER
Konsernets driftsinntekter ble 18.043 mill. kroner i 1. halvår 2016

1.813

EBIT (ADJ.)¹
Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 1.813 mill. kroner i 1. halvår 2016

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Justert for valutaomregningseffekter og strukturelle endringer

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

Fortsatt god vekst i merkevareområdet

Merkevareområdet

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015	2015
Driftsinntekter	17 509	14 624	32 002	9 147	7 404	
Organisk omsetningsvekst merkevareområdet (%)	2,8	2,3	2,8	3,8	0,2	
EBIT (adj.) ¹	1 842	1 589	3 839	982	820	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,5	10,9	12,0	10,7	11,1	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 608	1 789	4 627	950	1 234	
Netto fornyelsesinvesteringer	(723)	(361)	(859)	(351)	(175)	
Kontantstrøm fra driften	885	1 428	3 768	599	1 059	
Ekspansjonsinvesteringer	(97)	(159)	(388)	(57)	(113)	

1.1.–30.6.2016				
Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
Branded Consumer Goods	5,5	11,4	2,8	19,7

Merkevareområdet leverte 2,8 % organisk³ omsetningsvekst i 1. halvår. Veksten var drevet av alle forretningsområdene med unntak av Orkla Care. Utviklingen i merkevareområdet i 2. kvartal var positivt påvirket av påskens plassering, hvilket hadde motsatt effekt i årets 1. kvartal.

Orkla Foods leverte tilfredsstillende organisk³ vekst, drevet av vellykkede nylanseringer, kampanjer og positive effekter fra den utvidede distribusjonsavtalen med PepsiCo. Salgsfremgangen var spesielt drevet av virksomhetene i Skandinavia, Tsjekkia og India. Det var bredbasert organisk³ omsetningsvekst i Orkla Confectionery & Snacks med spesielt god vekst i Norge, Sverige og Danmark. Salgsfremgangen var sterkt drevet av vellykkede innovasjoner, kategorien løsevektgodteri og distribusjonsavtalen med PepsiCo. Orkla Care hadde marginal organisk³ salgstilbakegang i hovedsak drevet av svak utvikling i Orkla Home & Personal Care som møtte et sterkt lanseringsprogram i Norge i første halvår i fjor, i tillegg til et fortsatt krevende konkurranseklima. Orkla Food Ingredients hadde bredbasert salgsfremgang.

Markedsveksten i Orklas kategorier var i sum positiv i 1. halvår. Orkla hadde varierende utvikling mellom kategorier og markeder, men i sum var veksten for merkevareområdet på nivå med markedsveksten.

EBIT (adj.)¹ for merkevareområdet endte på 1.842 mill. kroner (1.589 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 16 %. Veksten var primært drevet av god salgsfremgang og omfattende kostnadsforbedringsprogrammer, men også positive effekter fra valutaomregning ved konsolidering samt oppkjøpte virksomheter.

Kostnadsforbedringsprogrammer i konsernet bidro positivt til EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår. Utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og betydelig økte innkjøpskostnader,

som følge av en svekket norsk krone og økte priser for flere sentrale råvarer, førte til margintilbakegang. I sum ble EBIT (adj.)¹-marginen svekket med 0,4 prosentpoeng og endte på 10,5 %.

Strukturelle tiltak

For å ytterligere sikre sin konkurransekraft fremover har Orkla også i 1. halvår tatt flere strukturelle grep for å effektivisere fabrikkstrukturen og utnytte stordriftsfordeler. I tillegg til pågående effektiviseringstiltak har nye avtaler om oppkjøp blitt inngått.

I desember 2015 inngikk Orkla avtale om kjøp av Hamé, et ledende sentraleuropeisk merkevareselskap innen matvarer basert i Tsjekkia. Hamé har sterke posisjoner i blant annet Tsjekkia, Slovakia og Romania i en rekke kategorier som passer godt sammen med Orklas eksisterende portefølje. Oppkjøpet av Hamé gjør at Orkla dobler sin omsetning i Sentral-Europa. I mars ble avtalen godkjent av relevante konkurransemyndigheter og transaksjonen ble gjennomført 31. mars 2016. I forbindelse med integrasjonen av Hamé har Orkla Foods etablert en ny organisasjon i Sentral-Europa, Orkla Foods Central Europe, bestående av Felix Austria, Vitana og Hamé.

I januar 2016 inngikk Orkla Foods Danmark avtale med Kavli Holding AS om kjøp av O. Kavli A/S, som er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark. Med kjøpet følger kjente varemerker som Fun, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Gløgg. Orkla eier allerede Fun-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen har Orkla fått det fulle eierskapet til Fun i Norden. O. Kavli har blitt integrert i Orkla Foods Danmark. Avtalen ble godkjent av danske konkurransemyndigheter, og overtakelsen skjedde med virkning fra 1. mars 2016.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt heleide datterselskap Idun Industri AS kjøpt The Waverley Bakery Limited, som er en ledende leverandør av iskjeks og -tilbehør til dagligvarehandelen i Storbritannia. I tillegg tilbyr de iskjeks, iskremingredienser og -tilbehør til isbarer og småskalaprodusenter av iskrem. Selskapet ble resultatmessig innregnet fra 1. mars 2016.

Pierre Robert inngikk i mars i år en avtale med den finske merkevareleverandøren Nanso Group om kjøp av fire kjente merker innen sokker, strømpebukser og undertøy. Avtalen innebar kjøp av merkene Norlyn, Amar, Black Horse og Finnwear, som har sterke posisjoner i finsk dagligvarehandel. Avtalen er nå gjennomført og selskapet ble resultatmessig innregnet fra 1. mai 2016.

I mai 2016 inngikk Orkla gjennom sitt heleide datterselskap Orkla House Care Norge AS avtale om å kjøpe L.G. Harris & Co. Limited, en ledende leverandør av «gjør-det-selv»-

malerverktøy i Storbritannia. Med dette kjøpet doubler Orkla House Care sin virksomhet. Avtalen er betinget av godkjenning fra britiske konkurransemyndigheter.

Orkla Investments har i løpet av 1. halvår solgt sin eierandel i Gränges og gjennomført flere salg i aksjeporteføljen, herunder salg av Enterfondet og nedsalg i Solsten Nordic Equities Fund. Orkla Eiendom har i løpet av 1. halvår solgt datterselskapet Mortensrud Næring og andelen i Raufoss Næringspark.

For mer informasjon om oppkjøp og salg av virksomheter, se note 5 og 12.

Finansielle forhold

Orklas driftsinntekter i 1. halvår var 18.043 mill. kroner (15.246 mill. kroner)², tilsvarende en inntektsvekst på 18 %. Driftsinntektene for 2. kvartal var 9.433 mill. kroner (7.705 mill. kroner)². Fremgangen 1. halvår var relatert til både god organisk³ salgsvekst og strukturell vekst innen merkevareområdet. I tillegg bidro valutaomregnings-effekter ved konsolidering positivt på merkevareområdets driftsinntekter med 804 mill. kroner i 1. halvår.

For konsernet endte EBIT (adj.)¹ på 1.813 mill. kroner (1.514 mill. kroner)² i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 20 %. For 2. kvartal var EBIT (adj.)¹ 996 mill. kroner (789 mill. kroner)². For merkevareområdet endte EBIT (adj.)¹ på 1.842 mill. kroner (1.589 mill. kroner)² i 1. halvår, hvorav EBIT (adj.)¹ for 2. kvartal var 982 mill. kroner (820 mill. kroner)². Fremgangen i 1. halvår var sterkt drevet av organisk³ og strukturell omsetningsvekst samt kostnads-besparelser innen merkevareområdet. Økte råvarepriser på Orklas sentrale råvarer og svekkelse av den norske kronen resulterte i økte innkjøpskostnader i sum for selskapene. Valutaomregning ved konsolidering bidro positivt med 83 mill. kroner på merkevareområdets EBIT (adj.)¹ i 1. halvår.

Restruktureringsarbeidet i konsernet fortsatte i 1. halvår og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -111 mill. kroner i perioden, se note 3. Dette var i hovedsak relatert til oppkjøps- og integrasjonskostnader som følge av mange strukturelle tiltak og flere restrukturerings-prosesser i konsernet.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper endte på 904 mill. kroner (783 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 15 % sammenlignet mot et sterkt halvår i fjor med en bokført gevinst på 425 mill. kroner fra nedsalget i Gränges. Veksten var drevet av svært god utvikling i Sapa og godt resultat fra Jotun, samt gevinst på 57 mill. kroner ved salg av et tilknyttet selskap innenfor eiendomsporteføljen. Orklas andel av resultatet i Sapa var 528 mill. kroner (52 mill. kroner)².

Orkla har nedskrevet bokført verdi av andelen i Moss Lufthavn Rygge på bakgrunn av beslutningen om nedleggelse av den sivile trafikken fra 1. november 2016. I tillegg ble også aksjonærlånet nedskrevet, se note 10 for mer detaljer.

Netto rentekostnad endte i 1. halvår på -97 mill. kroner (-81 mill. kroner)². Et lavere rentenivå reduserte rentekostnadene, mens fjoråret var positivt påvirket av verdikning på renteswapper som ikke sikringsbokføres og bidro derfor til en økning i netto rentekostnader i sum. Gjennomsnittlig lånerente var 1,9 % i 1. halvår, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår var 10,2 mrd. kroner, mot 7,8 mrd. kroner pr. 31. desember 2015.

Konsernets resultat før skatt ble 2.510 mill. kroner (2.075 mill. kroner)², og skattekostnaden ble beregnet til 335 mill. kroner (310 mill. kroner)² i 1. halvår. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 2,07 kroner (1,71 kroner)² i 1. halvår.

Forretningsområdene

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015	2015
Driftsinntekter	7 385	6 167	13 250	3 967	3 122	
EBIT (adj.) ¹	840	711	1 701	463	389	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	11,4	11,5	12,8	11,7	12,5	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	714	656	1 888	501	451	
Netto fornyelsesinvesteringer	(434)	(112)	(382)	(219)	(67)	
Kontantstrøm fra driften	280	544	1 506	282	384	
Ekspansjonsinvesteringer	(87)	(145)	(368)	(47)	(107)	

- Tilfredsstillende salgs- og resultatvekst i 1. halvår
- Fremgang relatert til oppkjøpt virksomhet, salgsvekst og effekter fra kostnadsforbedringer
- Hamé er inkludert med virkning fra 1. april 2016 og bidro til betydelig strukturell vekst
- Resultatet noe svekket av økte innkjøpspriser og leveranseutfordringer

Orkla Foods hadde i 1. halvår driftsinntekter på 7.385 mill. kroner (6.167 mill. kroner)², tilsvarende rapportert salgsvekst på 20 %. Den organiske³ veksten var på 3,6 %. For 2. kvartal var driftsinntektene 3.967 mill. kroner (3.122 mill. kroner)². Salgsfremgangen i 1. halvår var drevet av virksomhetene i Skandinavia, Tsjekkia og India med vekst i flere hovedkategorier understøttet av salgsaktiviteter og lanseringer. Det var også positive effekter fra den utvidede distribusjonsavtalen av Tropicana Juice i Norge og Quaker i Norden.

Innovasjoner og lanseringer, som bidro positivt til salgsveksten 1. halvår, var blant annet økologiske, vegetariske

og sunnere alternativer. Flere eksisterende kategorier og varemerker ble utvidet i denne retningen, eksempelvis økologisk risgrøt og vegetariske ferdigretter under varemerket Felix og økologisk limonade fra BOB. Videre ble produktporteføljen under helsemerket Paulúns utvidet i 1. halvår, samt lansert i Danmark, Finland og Baltikum.

EBIT (adj.)¹ endte på 840 mill. kroner (711 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 18 %. Fremgangen var drevet av strukturell vekst fra oppkjøpet av Hamé, positive valutaomregningseffekter samt bidrag fra salgsvekst og kostnadsforbedringer. Resultatet ble imidlertid noe negativt påvirket av økte innkjøpskostnader på sentrale råvarer delvis som følge av en svekket norsk krone, samt leveranseproblemer i Norden delvis knyttet til pågående restruktureringsprogrammer. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår endte på 11,4 % (11,5 %)². EBIT (adj.)¹-marginen ble svekket som følge av økte innkjøpskostnader, utvanningseffekter fra inkluderingen av Hamé, distribusjonsavtalen med PepsiCo og de ovenfor nevnte leveranseproblemer.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015	
Driftsinntekter	2 933	2 543	5 813	1 476	1 344	
EBIT (adj.) ¹	336	291	843	159	132	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	11,5	11,4	14,5	10,8	9,8	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	425	325	962	165	197	
Netto fornyelsesinvesteringer	(126)	(152)	(270)	(51)	(61)	
Kontantstrøm fra driften	299	173	692	114	136	
Ekspansjonsinvesteringer	-	(14)	(16)	-	(5)	

- Sterk og bredbasert volumdrevet salgsvekst
- Resultatfremgang i de fleste selskaper
- Flat marginutvikling

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.933 mill. kroner (2.543 mill. kroner)², tilsvarende en rapportert salgsvekst på 15 %. Den organiske³ salgsfremgangen var på 6,8 %. For 2. kvartal var driftsinntektene 1.476 mill. kroner (1.344 mill. kroner)². Salgsfremgangen i 1. halvår var bredbasert, men hovedsakelig drevet av volumvekst i Norge, Sverige og Danmark.

Ny avtale på løsevektgodteri til Coop i Norge, samt distribusjonsavtale med PepsiCo for salg av Lay's snacks-produkter i Norge, Sverige og Finland, ga betydelig salgsvekst i halvåret. I tillegg bidro flere innovasjoner positivt, spesielt Nidar Melkesjokolade og Totenflak i Norge, potetchipsvarianten Waffel/Crunch Cut lansert i Sverige, Danmark og Finland, samt ny melkesjokolade i Latvia.

Oppkjøpet av NP Foods i Latvia, med virkning fra 2. kvartal 2015, bidro til strukturell salgsvekst i 1. kvartal 2016.

Oppkjøpet har medført store endringer i forretningsområdets struktur i Latvia spesielt, men også i Estland. I 1. halvår viste den latviske virksomheten salgsfremgang, mens økte kostnader bidro til resultattilbakegang. Det pågår et omfattende forbedringsprogram i selskapet og resultatutviklingen bedret seg mot slutten av 1. halvår.

EBIT (adj.)¹ endte på 336 mill. kroner (291 mill. kroner)² i 1. halvår, og resultatfremgangen var drevet av salgsveksten. EBIT (adj.)¹-marginen i halvåret endte på 11,5 % (11,4 %)². Inkluderingen av NP Foods hadde en utvannende effekt på marginen. Den norske virksomheten hadde en negativ marginutvikling, i hovedsak drevet av negativ miksvridning samt betydelig økte innkjøpskostnader.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015	
Driftsinntekter	3 284	2 484	5 534	1 629	1 157	
EBIT (adj.) ¹	463	408	881	216	178	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	14,1	16,4	15,9	13,3	15,4	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	331	654	1 224	147	491	
Netto fornyelsesinvesteringer	(52)	(33)	(75)	(19)	(14)	
Kontantstrøm fra driften	279	621	1 149	128	477	
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-	

- Betydelig omsetningsvekst drevet av oppkjøp og valutaomregningseffekter
- Driftsmargin negativt påvirket av integrasjon av Cederroth, bortfall av varemerker fra Unilever og høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone
- Oppkjøpet av tekstilvirksomheten i Finland godkjent og konsolidert inn fra 1. mai

Orkla Care integrerte fra starten av året Cederroths virksomheter med egne selskaper i samtlige nordiske land. Integrasjonen har så langt vært vellykket og både omsetning og synergiuttak har en høyere takt enn planlagt.

Orkla Care hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.284 mill. kroner (2.484 mill. kroner)² tilsvarende en salgsvekst på 32 %. Den organiske³ salgsutviklingen endte på -0,4 %. Nedgangen var i hovedsak relatert til Orkla Home & Personal Care. Driftsinntektene i 2. kvartal endte på 1.629 mill. kroner (1.157 mill. kroner)².

Orkla Home & Personal Care hadde bredbasert internasjonal vekst, men endte i sum noe bak 1. halvår i fjor som var positivt drevet av et sterkt lanseringsprogram i Norge i forhold til i år, i tillegg til et fortsatt krevende konkurranseklima. Orkla Health ble i 1. halvår noe negativt påvirket av bortfall av en større distribusjonsavtale i Danmark, samtidig som kategorien vektkontroll fortsatt viste svak salgsutvikling. Lilleborg Profesjonell hadde bredbasert organisk³ salgs- og resultatvekst. Orkla House

Care leverte god organisk³ vekst, delvis drevet av gunstige værforhold for maling i Norden.

Flere innovasjoner bidro positivt i halvåret, spesielt lanseringen av Dr. Greve i Orkla Home & Personal Care. Dr. Greve har på kort tid tatt tilbake markedslederposisjonen innenfor hudpleiekategorien i Norge etter bortfallet av Unilevervaremerkene. Kategorien sårpleie, som ble integrert i Orkla Care som følge av oppkjøpet av Cederroth, viste også bredbasert inntektsvekst i 1. halvår relatert til flere vellykkede lanseringer og økt distribusjon.

EBIT (adj.)¹ endte på 463 mill. kroner (408 mill. kroner)² i 1. halvår. Resultatfremgangen var drevet av bidrag fra oppkjøpte virksomheter, synergier og kostnadsreduksjoner. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår endte på 14,1 % (16,4 %)². Nedgangen mot fjoråret var i hovedsak relatert til utvanningseffekt fra inkludering av Cederroth samt bortfall av varemerker fra Unilever med høy lønnsomhet. Høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone mot flere sentrale innkjøpsvalutaer påvirket marginen for flere av selskapene negativt i 1. halvår 2016.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015	
Driftsinntekter	3 994	3 494	7 598	2 121	1 814	
EBIT (adj.) ¹	203	179	414	144	121	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	5,1	5,1	5,4	6,8	6,7	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	138	154	553	137	96	
Netto fornyelsesinvesteringer	(112)	(64)	(132)	(63)	(33)	
Kontantstrøm fra driften	26	90	421	74	63	
Ekspansjonsinvesteringer	(9)	-	(4)	(9)	-	

- Bredbasert organisk³ salgsvekst
- Fortsatt ekspansjon innen iskremingredienser med høysesong fra 2. kvartal
- Sterkt redusert inntjening på margarin- og smør-blandingsprodukter på det europeiske markedet. Bortfall av melkekvoter i EU har medført overskudd av melk som har presset lønnsomheten til meierier og margarinprodusenter

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.994 mill. kroner (3.494 mill. kroner)², tilsvarende en rapportert salgsvekst på 14 %. Det var en bredbasert organisk³ salgsfremgang på 1,4 %. For 2. kvartal var driftsinntektene 2.121 mill. kroner (1.814 mill. kroner)².

Som varslet i 1. kvartal, har prisene på smørblandingsprodukter falt markant. Dragsbæk har kompensert for deler av inntekts- og resultatbortfallet med vellykket satsing på vegetarmat i det danske markedet og på margarin, brød og iskremprodukter på Island. De fleste

markeder leverte både positiv pris- og volum/miks utvikling. Det var også et godt bidrag fra satsingen på iskremingredienser og -tilbehør i 2. kvartal.

EBIT (adj.)¹ endte på 203 mill. kroner (179 mill. kroner)² i 1. halvår, tilsvarende en rapportert vekst på 13 %. Fremgangen var drevet av salgsfremgang, strukturell vekst fra oppkjøp og positive valutaomregningseffekter. EBIT (adj.)¹-marginen endte på 5,1 % i 1. halvår og var uendret fra samme periode i fjor.

Orkla Food Ingredients har i løpet av 1. halvår kjøpt opp ytterligere selskaper innen iskremingredienser og -tilbehør (Nederland, Storbritannia og Island), serviceartikler (Sverige) og industribakeri (Island) som har hatt en positiv innvirkning på salg og resultat fra 2. kvartal.

Orkla Investments

Hydro Power

EBIT (adj.)¹ endte på 97 mill. kroner (83 mill. kroner)² for Hydro Power i 1. halvår. Økningen skyldtes i hovedsak høyere realiserte kraftpriser. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 21,2 øre/kWh (20,5 øre/kWh)². Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss, men med en noe høyere områdepris i 1. halvår 2016 (21,9 øre/kWh)². Produksjonen i 1. halvår 2016 endte på 1.221 GWh (1.246 GWh)². Driftskostnadene i 1. halvår var noe under samme periode i fjor. Driftsrefusjonen fra Statkraft er i henhold til leieavtalen redusert med 6 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var under normalnivå ved utgangen av juni, mens snømagasinet var over normalnivå. Fyllingsgraden i Glomma var 88 % av normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Financial Investments utgjorde 23 mill. kroner (60 mill. kroner)² i 1. halvår 2016. Resultatet skyldtes i hovedsak salg av et kjøpesenter i Oslo (Mortensrud Næring) samt etteroppgjør fra en tidligere realisert eiendom i Sveits. De viktigste aktivitetene i halvåret for øvrig var arbeid med utvikling og salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje.

Orkla har i løpet av 1. halvår solgt sin resterende eierandel i Gränges med en resultatført gevinst på 26 mill. kroner. Markedsverdien av den gjenværende aksjeporteføljen (inkludert fond) var ved utgangen av 1. halvår 288 mill. kroner, med tilhørende resultatreserver på 133 mill. kroner.

Sapa (50 % eierandel)

Underliggende EBIT for Sapa økte betydelig sammenlignet med samme kvartal året før. Det var en forbedret inntjening på tvers av alle forretningsområder, drevet av positive effekter fra kostnadsforbedringsprogrammer, vridning mot mer høymarginalsalg og positiv markeds-

utvikling. 2. kvartal i fjor var negativt påvirket av sterkt fallende metallpremier i Nord-Amerika.

Underliggende EBIT for første halvår 2016 økte sammenlignet med samme periode 2015, drevet av de samme faktorene som beskrevet over.

Sammenlignet med samme periode i fjor, økte markedsetterspørselen med 2,5 % i Nord-Amerika og 1,5 % i Europa. I Nord-Amerika var det positivt bidrag fra bygg- og anleggsmarkedet og etterspørsel fra bilindustrien. I Europa var det en positiv utvikling fra bil- og transportindustrien og et blandet bilde i bygg og anleggsmarkedet.

Fremover forventes det en fortsatt moderat markedsvekst i Europa, mens enkelte markedssegmenter i Nord-Amerika viser tegn til utfaling. I både Nord-Amerika og Europa bidrar aluminiumsubstitusjonen i bilindustrien positivt.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun leverte rekordhøy omsetning og driftsresultat i 1. halvår 2016. De gode resultatene var hovedsakelig drevet av volumvekst i alle segmenter samt marginforbedring. Salgsveksten var primært knyttet til salg fra Decorative Paints segmentet i Midtøsten og Sørøst-Asia, men det var også positiv salgsutvikling i Skandinavia i 2. kvartal. Aktiviteten innen Marine Coatings segmentet var på et høyt nivå, men salgsveksten er avtagende. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi. De største investeringene for perioden gjaldt bygging av produksjonsfasiliteter i Oman, Filippinene og Myanmar.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 30. juni 2016. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 887 mill. kroner (1.352 mill. kroner)² pr. 30. juni 2016. Det var i 1. halvår en sesongmessig oppbygging av driftskapitalen på 564 mill. kroner (-72 mill. kroner)². Økningen sammenlignet med 1. halvår i 2015 var i hovedsak relatert til en innbetalt fordring i fjor på engangskompensasjonen fra reforhandling av Unileveravtalen. Netto fornyelsesinvesteringer var 760 mill. kroner (404 mill. kroner)² i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods som følge av pågående forbedringsprogrammer. Kontantstrøm fra driften fra Financial Investments var -97 mill. kroner pr. 1. halvår (35 mill. kroner)², negativt påvirket av investeringer i utviklingsprosjekter innenfor eiendomsporteføljen.

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2015. Totalt utgjorde betalt

utbytte 2.581 mill. kroner pr. 30. juni 2016. For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram til ledere har det pr. 1. halvår blitt netto kjøpt egne aksjer for -91 mill. kroner (5 mill. kroner)². Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 97 mill. kroner (159 mill. kroner)² pr. 1. halvår.

Salg av selskaper utgjorde 399 mill. kroner og var i hovedsak relatert til salg i eiendomsporteføljen samt salg av varemerket Asan. Kjøp av selskaper utgjorde -1.951 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevareområdet, hvor Hamé utgjorde den største delen av beløpet. Pr. 1. halvår har det, inkludert nedsalget i Gränges, blitt netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 1.045 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -2.796 mill. kroner (-1.689 mill. kroner)² pr. 30. juni 2016. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår 2016 en gjennomsnittlig lånerente på 1,9 %, i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. Endrede valutakurser resulterte i positive omregningseffekter på 421 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 10.180 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. halvår var 58,1 % mot 62,2 % pr. 31. desember 2015. Tilsvarende var net gearing⁴ 0,32 mot 0,23 pr. 31. desember 2015. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,4 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som mer enn overstiger kjente kapitalutlegg de neste 12 måneder.

Andre forhold

I juni vedtok styret i Oslo kommune reguleringsplanen for Orklas nye kontorbygg i Drammensveien 149 på Skøyen i Oslo. Kontorbygget vil romme ca. 800 arbeidsplasser og bli basen for et ledende merkevaremiljø i Norden. Orklas nye hovedkontor vil romme konsernledelsen, konsernsenteret, ledelsen for Orklas fem forretningsområder og flere av Orklas norske selskaper, inkludert Orkla Foods Norge som nå har kontor på Kolbotn. I tillegg til kontorer skal det også bygges lokaler for produktutvikling og prøvekjøkken. Den sentrale lokasjonen midt i et knutepunkt i vekst vil utnyttes til et publikumsrettet opplevelsessenter og iterativ samhandling med både forbruker og kunde som basis for nye innovasjoner. Det planlegges innflytting i løpet av 2018.

Utsikter fremover

I markedene hvor Orkla har sin tilstedeværelse forventes det fortsatt moderat vekst i årene som kommer, med noe variasjon mellom markedene.

Orkla møter en stadig sterkere konkurranse fra importerte internasjonale merker og handelens egne merkevarer. For å møte den sterke konkurransen, endrede trender

og konsumentbehov vil Orkla fortsette satsingen på innovasjoner og porteføljeoptimalisering, samt arbeidet med effektivisering av fabrikkstrukturen for å utnytte stordriftsfordeler og redusere kostnader.

De internasjonale råvareprisene Orkla er eksponert mot, har i sum økt noe den senere tiden, og for enkelte sentrale råvarer ligger prisene på et særlig høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Orklas råvare- og emballasjekostnader har økt, særlig for noen av selskapene.

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert mot valutarisiko. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til valutakursutviklingen fremover. Mange av Orklas norske selskaper har en betydelig andel av innkjøp i norske kroner, noe som reduserer totaleffekten av endringer i den norske kronen mot andre valutaer.

Den handelspolitiske situasjonen i kjølvannet av Storbritannias folkeavstemming for å forlate EU er fortsatt uoversiktlig. For Orklas del har «Brexit» på kort sikt mindre

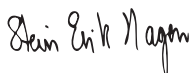
betydning, da den store hoveddelen av Orklas virksomhet er i Norden, Baltikum og Sentral-Europa, med begrenset eksponering mot Storbritannia.

Den tidligere kommuniserte strategien om å være et ledende merkevarerelskap, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder, ligger fast. I tillegg har Orkla gode posisjoner innenfor utvalgte produktgrupper i Sentral-Europa og India. Orkla målsetter organisk³ vekst minst på nivå med markedsveksten og årlig justert EBIT (adj.)¹-vekst på 6–9 % innen merkevareområdet for perioden 2016–2018.

Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2016 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, 14. juli 2016
I styret for Orkla ASA



Stein Erik Hagen
styreleder



Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder



Ingrid Jonasson Blank



Lars Dahlgren



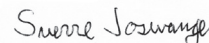
Lisbeth Valther



Nils K. Selte



Terje Utstrand



Sverre Josvanger



Karin Hansson



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.	
		2016	2015	2015	2016	2015
Driftsinntekter	2	18 043	15 246	33 198	9 433	7 705
Driftskostnader		(15 666)	(13 221)	(28 532)	(8 152)	(6 643)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler og amortisering immaterielle eiendeler		(564)	(511)	(1 057)	(285)	(273)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader (EBIT adj.)	2	1 813	1 514	3 609	996	789
Andre inntekter og kostnader	3	(111)	(172)	(502)	(81)	(55)
Driftsresultat		1 702	1 342	3 107	915	734
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		904	783	1 111	442	545
Renter, netto		(97)	(81)	(192)	(47)	(18)
Øvrige finansposter, netto	7	1	31	64	(51)	19
Resultat før skattekostnad		2 510	2 075	4 090	1 259	1 280
Skattekostnad		(335)	(310)	(722)	(200)	(155)
Periodens resultat for videreført virksomhet		2 175	1 765	3 368	1 059	1 125
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet		-	-	(17)	-	-
Periodens resultat		2 175	1 765	3 351	1 059	1 125
Minoritetens andel av periodens resultat		63	27	56	42	16
Majoritetens andel av periodens resultat		2 112	1 738	3 295	1 017	1 109

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2016	2015	2015	2016	2015
Resultat pr. aksje	2,07	1,71	3,24	1,00	1,09
Resultat pr. aksje, utvannet	2,07	1,71	3,24	1,00	1,09
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	2,07	1,71	3,25	1,00	1,09

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2016	2015	2015	2016	2015
Periodens resultat		2 175	1 765	3 351	1 059	1 125
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	(15)	-	-
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(153)	(100)	6	(38)	(117)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(64)	123	31	(8)	77
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		(369)	57	685	(1)	(206)
Omregningsdifferanser		(330)	(186)	881	(111)	110
Konsernets totalresultat		1 259	1 659	4 939	901	989
Minoritetens andel av totalresultatet		57	26	71		
Majoritetens andel av totalresultatet		1 202	1 633	4 868		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.6. 2016	31.12. 2015
Immaterielle eiendeler		18 393	17 676
Varige driftsmidler		10 892	10 523
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	13 174	13 029
Langsiktige eiendeler		42 459	41 228
Eiendeler holdt for salg		-	182
Varelager		5 257	4 623
Beholdning eiendom under utvikling		244	216
Kunde- og andre handelsfordringer		5 668	5 267
Øvrige fordringer	6	695	625
Aksjer og finansielle eiendeler		288	1 376
Likvide midler	6	954	721
Kortsiktige eiendeler		13 106	13 010
Sum eiendeler		55 565	54 238
Innskutt egenkapital		1 993	1 994
Opptjent egenkapital		29 889	31 335
Minoritetsinteresser		402	417
Egenkapital		32 284	33 746
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 306	4 191
Rentebærende gjeld langsiktig	6	11 055	8 722
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	645	399
Leverandør- og annen handelsgjeld		4 264	3 869
Annen kortsiktig gjeld		3 011	3 311
Sum gjeld og egenkapital		55 565	54 238
Egenkapitalandel (%)		58,1	62,2

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2016			1.1. – 30.6.2015		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	33 329	417	33 746	31 059	245	31 304
Konsernets totalresultat	1 202	57	1 259	1 633	26	1 659
Utbytte	(2 543)	(38)	(2 581)	(2 544)	(10)	(2 554)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(91)	-	(91)	5	-	5
Opsjonskostnader	-	-	-	-	-	-
Endring eierandel minoriteter	(15)	(34)	(49)	(15)	117	102
Egenkapital ved periodens slutt	31 882	402	32 284	30 138	378	30 516

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2016	2015	2015	2016	2015
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 560	1 689	4 574	983	1 133
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(15)	42	(3)	(56)	(8)
Betalte skatter		(307)	(581)	(727)	(175)	(357)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 238	1 150	3 844	752	768
Netto investeringer anleggsmidler		(867)	(461)	(1 227)	(437)	(185)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(1 238)	(492)	(779)	(113)	485
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		1 045	149	298	120	74
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		12	135	158	31	127
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 048)	(669)	(1 550)	(399)	501
Netto betalt til aksjonærer		(2 672)	(2 549)	(2 594)	(2 550)	(2 503)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer ¹		2 723	287	(1 617)	1 689	(108)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		51	(2 262)	(4 211)	(861)	(2 611)
Valutaeffekt likvide midler		(8)	5	23	(2)	65
Endring likvide midler		233	(1 776)	(1 894)	(510)	(1 277)
Likvide midler	6	954	839	721		

¹Rapporteres eksklusive rentebærende gjeld og fordringer som inngår i transaksjonen ved kjøp og salg av selskaper.

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår i 2016 ble godkjent på styremøtet 14. juli 2016. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Som følge av nytt regelverk rundt «Alternative resultatomål i finansiell rapportering» har konsernet tydeliggjort definisjonen av «Organisk vekst», se definisjon på side 3 i denne rapporten. Endringen i omsetningsvekst er samtidig presentert i egen tabell, splittet på elementene «valutaeffekter», «strukturelle endringer» og «organisk vekst», se side 4. På samme måten er begrepet «ekspansjonsinvesteringer» blitt definert i note 13 «Kontantstrøm Orkla-format».

I nøkkeltallsoppstillingen for konsernet er det fra 2016 lagt inn tre nye linjer som spesifiserer poster i merkevareområdet. Dette gjelder driftsinntekter, EBIT (adj.) og organisk vekst. Linjen for «Ikke videreført virksomhet» er tatt ut.

I resultatoppstillingen er linjene for «Av- og nedskrivning varige driftsmidler» og «Amortisering av immaterielle eiendeler» fra 2016 presentert på en linje. Hovedårsakene til dette er både ut fra et vesentlighetssyn og at konsernet nå presenterer EBIT (adj.) og således ikke skiller på hva som er amortiseringer. Sammenligningstallene er tilsvarende endret.

Konsernet har for øvrig ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk nye standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Oppkjøpene er presentert i note 5 og note 12.

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2016	2015	2015	2015	2016	2015
Orkla Group	18 043	15 246	33 198		9 433	7 705
Branded Consumer Goods	17 509	14 624	32 002		9 147	7 404
Orkla Foods	7 385	6 167	13 250		3 967	3 122
Orkla Confectionery & Snacks	2 933	2 543	5 813		1 476	1 344
Orkla Care	3 284	2 484	5 534		1 629	1 157
Orkla Food Ingredients	3 994	3 494	7 598		2 121	1 814
Eliminerer Branded Consumer Goods	(87)	(64)	(193)		(46)	(33)
Orkla Investments	519	601	1 166		274	286
Hydro Power	359	342	690		186	159
Financial Investments	160	259	476		88	127
HQ/Other Business/Eliminerer	15	21	30		12	15

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2016	2015	2015	2015	2016	2015
Orkla Group	1 813	1 514	3 609		996	789
Branded Consumer Goods	1 842	1 589	3 839		982	820
Orkla Foods	840	711	1 701		463	389
Orkla Confectionery & Snacks	336	291	843		159	132
Orkla Care	463	408	881		216	178
Orkla Food Ingredients	203	179	414		144	121
Orkla Investments	120	143	211		86	84
Hydro Power	97	83	154		53	27
Financial Investments	23	60	57		33	57
HQ/Other Business	(149)	(218)	(441)		(72)	(115)

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2016	2015	2015	2015	2016	2015
M&A- og integrasjonskostnader	(113)	(52)	(248)	(64)	(38)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(21)	(43)	(142)	(10)	(10)	
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	25	(65)	(51)	5	-	
Nedskrivning knyttet til verdifalltest i Natural Food, Orkla Food Ingredients Italia	-	-	(23)	-	-	
Sluttoppgjør knyttet til engangskompensasjon vedrørende Unilever-avtalen	-	-	(9)	-	-	
Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter	(2)	(12)	(29)	(12)	(7)	
Sum andre inntekter og kostnader	(111)	(172)	(502)	(81)	(55)	

Det pågår fortsatt betydelige integrasjons- og restruktureringsprosjekter i konsernet. Prosjekter knyttet til integrasjon av kjøpte selskaper og til sammenslåing av fabrikker krever og vil fortsatt kreve betydelige ressurser og kostnader.

Endringer av fabrikkstrukturen i Orkla Foods innebærer store prosjekter som resulterer i både anleggsmessige justeringer og kostnader til sluttpakker. I 1. halvår 2016 er det vedtatt å flytte all drikkeproduksjon fra Gimsøy Kloster i Skien til Kumla i Sverige. I tillegg påløper det noe kostnader knyttet til flyttingene vedtatt i 2015 fra Brumunddal og Larvik til Elverum (Nora og Denja) og fra Svinninge til Skælskør i Danmark.

Det har også påløpt kostnader til fortsatt integrering av Cederroth og NP Foods, samt O. Kavli. Spesielt integreringen av Cederroth er omfattende, men også NP Foods krever en god del organisasjonsmessige tilpasninger som berører hele strukturen i Baltikum.

Det har påløpt M&A-kostnader ved oppkjøpene av Hamé, O. Kavli, merkene fra Nanso Group samt nye selskaper i Orkla Food Ingredients. Oppkjøpet av Kavli har resultert i en inntektsføring av en mindre verdi (badwill).

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 i 1. halvår 2016 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2015) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 9 mill. kroner (14 mill. kroner i 2015).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 1. halvår 2016 (etter skatt) utgjør henholdsvis 134 mill. kroner og -413 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 961 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 1.324 mill. kroner pr. 1. halvår 2016.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Kjøp av selskaper

Orkla Foods har kjøpt **Hamé**, et ledende merkevareselskap innen matvarer i Tsjekkia og Slovakia. Transaksjonen ble gjennomført 31. mars 2016. I Tsjekkia og Slovakia har Hamé ledende posisjoner innen kategoriene leverpostei, ferdigmat, ketchup, konserverte grønnsaker, syltetøy og barnemat. Produktporteføljen inkluderer merkevarer som Hamé, Májka, Znojmia og Otma. I tillegg har Hamé sterke posisjoner innen leverpostei i Ungarn, Romania og Russland. Hamé har ca. 2.400 ansatte og ti fabrikker. Hamé oppnådde i 2014 salgsinntekter på CZK 4,9 mrd. (ca. 1,7 mrd.

kroner) og et nettoresultat på CZK 234 mill. (ca. 83 mill. kroner). 70 % av Hamés salgsinntekter kommer fra Tsjekkia og Slovakia.

Merverdiene relaterer seg i all hovedsak til varemerker og goodwill hvor goodwill utgjør størstedelen. Hamé er innregnet fra 1. april 2016.

Orkla Foods Danmark har kjøpt 100 % av aksjene i **O. Kavli A/S**. Selskapet er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark, med kjente varemerker som Fun, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Gløgg. Orkla eide allerede Fun-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen fikk Orkla det fulle eierskapet til Fun i Norden. O. Kavli omsatte i 2014 for DKK 170 mill. Selskapet har 70 medarbeidere. Overtakelsen skjedde med virkning fra 1. mars 2016 og det er beregnet en mindre verdi ved overtakelsen, se note 3.

Pierre Robert har kjøpt fire velkjente merker innen sokker, strømpebukser og undertøy fra den finske merkevareleverandøren **Nanso Group**. Avtalen innebærer kjøp av merkene Norlyn, Amar, Black Horse og Finnwear, som har sterke posisjoner i finsk dagligvarehandel. Produktene passer godt sammen med Pierre Roberts eksisterende produktportefølje, som i tillegg til undertøy, sokker og strømpebukser består av treningstøy og ullundertøy. Varemerkene som inngår i avtalen hadde i 2015 en omsetning på EUR 17,2 mill. (ca. 163 mill. kroner). 22 medarbeidere vil bli overført til Pierre Robert som følge av transaksjonen. Kjøpet er innregnet fra 1. mai 2016.

Orkla Food Ingredients (OFI) har kjøpt **The Waverley Bakery Limited**, som er en ledende leverandør av iskjeks og -tilbehør i Storbritannia. Waverley selger primært iskjeks til dagligvarehandelen i Storbritannia. I tillegg tilbyr de iskjeks, iskremingredienser og -tilbehør til isbarer og småskala-produsenter av iskrem. Waverley Bakery har vært et kjent navn i den skotske iskrembransjen i mer enn 100 år. Virksomheten har ca. 45 ansatte. Selskapet oppnådde en omsetning på GBP 5,9 mill. (ca. 72 mill. kroner) i 2015 og en EBITDA på GBP 0,7 mill. (ca. 8,7 mill. kroner). Waverley Bakery er innregnet fra 1. mars 2016.

Orkla Food Ingredients har i tillegg kjøpt ut resterende eierinteresser i Call Caterlink og Marcantonio Foods samt kjøpt fire mindre selskaper hvorav tre er på Island og ett i Sverige.

Merverdianalysene av selskapene NP Foods (Orkla Confectionery & Snacks), Condite (Orkla Food Ingredients) og W. Ratje Frøskaller (Orkla Care) er sluttført 2016 uten vesentlige endringer. Øvrige merverdianalysen er ikke endelige pr. 1. halvår 2016.

Det er pr. 1. halvår 2016 kjøpt virksomheter for totalt 1.951 mill. kroner på gjeldfri basis.

Solgte selskaper

Orkla Eiendom har i 2. kvartal 2016 solgt datterselskapet Mortensrud Næring med en bokført gevinst på 28 mill. kroner som inngår i EBIT (adj.). I 1. kvartal 2016 solgte Orkla Eiendom sin andel i Raufoss Næringspark. Gevinsten på 57 mill. kroner er presentert på linjen tilknyttede og felleskontrollerte selskaper i resultatet. Oppgjøret for varemerket Asan kom i 1. kvartal. Avhendelsen av Asan medførte ikke noen resultateffekter. Alle tre salgene er presentert på linjen for solgte selskaper i kontantstrømmen.

Resterende eierandel på 16 % i Gränges ble solgt med en gevinst på 26 mill. kroner i 1. kvartal 2016 og presentert i «Øvrige finansposter, netto». I kontantstrømmen inngår provenyet på linjen «Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler» med 826 mill. kroner.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.6. 2016	31.12. 2015
Rentebærende gjeld langsiktig	(11 055)	(8 722)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(645)	(399)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	558	586
Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)	8	9
Likvide midler	954	721
Netto rentebærende gjeld	(10 180)	(7 805)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

Beløp i mill. NOK	11.-30.6. 2016	11.-31.12. 2015	14.-30.6. 2016	14.-30.6. 2015
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	137	53	107	73
Utbytter	15	11	28	1
Agio	(9)	1	0	(10)
Renter pensjoner	(24)	(22)	(41)	(12)
Andre finansposter	(118)	(12)	(30)	(103)
Sum	1	31	64	19

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 enkelte investeringer.

Det har ikke vært noen vesentlige transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2016.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 46 mill. kroner.

NOTE 9 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2016	2 722 000
Innløst i perioden	(1 377 000)
Utløpt i perioden	(40 000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2016	1 305 000

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2016	940 300
Eksternt kjøp egne aksjer	2 000 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(1 377 000)
Aksjeprogram for ansatte	(165)
Egne aksjer pr. 30.6.2016	1 563 135

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Som følge av innføring av flypassasjeravgift fra 1. juni 2016 og Ryanairs beslutning om å legge ned sin driftsbasis, ser ikke styret i Moss Lufthavn Rygge lenger grunnlag for videre drift av den sivile trafikken fra 1. november 2016. På denne bakgrunn har Orkla skrevet ned balanseverdiene knyttet til Moss Lufthavn Rygge med i alt 171 mill. kroner. Bokført verdi av Orklas egenkapitalandel er skrevet ned med 71 mill. kroner og er presentert på linjen for «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper». Lån til selskapet på 100 mill. kroner er skrevet ned på linjen for «Øvrige finansposter, netto».

Det har i 1. halvår 2016 ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

NOTE 11 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.6.2016:				
Eiendeler				
Investeringer	-	223	101	324
Derivater	-	400	-	400
Gjeld				
Derivater	-	466	-	466
31.12.2015:				
Eiendeler				
Investeringer	876	405	131	1 412
Derivater	-	448	-	448
Gjeld				
Derivater	-	649	-	649

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

NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Det har ikke fremkommet nye forhold i vurderingene rundt situasjonen i Denofa do Brasil (se note 39 i årsrapporten for 2015) og situasjonen i Sapa Profiles Inc. Portland (SPI) (se note 6 i årsrapporten for 2015).

Orkla har gjennom sitt heleide datterselskap Orkla House Care Norge AS inngått avtale om å kjøpe L.G. Harris & Co. Limited («Harris»), en ledende

leverandør av «gjør-det-selv»-malerverktøy i Storbritannia med velkjente merkevarer som Harris, Lynwood, Harris Victory og T-Class. Orkla House Care dobler sin virksomhet med dette kjøpet.

Harris eier to fabrikker, hvorav den ene er lokalisert i Stoke Prior i Bromsgrove, utenfor Birmingham (Storbritannia) og den andre i Zhaoqing City i Guangdong-provinsen (Kina). Til sammen har Harris nesten 1.000 ansatte. Selskapets hovedkontor ligger i Bromsgrove. Harris eier også 50 % i et joint venture med en lokal partner i India for å betjene det indiske markedet. I tillegg eier selskapet en minoritetsandel i en produsent av malerverktøy på Sri Lanka.

For siste 12 måneder pr. mars 2016, oppnådde Harris salgsinntekter på GBP 60,9 mill. (ca. 718 mill. kroner) og et EBITDA-resultat på GBP 5,7 mill. (ca. 67 mill. kroner) (ureviderte tall). Partene er blitt enige om en kjøpesum på GBP 55 mill. (på gjeldfri basis) (ca. 648 mill. kroner).

Avtalen er betinget av godkjenning fra britiske konkurransemyndigheter.

Det har ellers ikke fremkommet forhold eller hendelser etter balanse-dagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

NOTE 13 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet (se note 6). Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretnings-områdene og inngår også som segmentpresentasjon i tabeller før de ulike virksomhetsbeskrivelsene i konsernteksten. Totaloppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Kontantstrømmen fra driften er splittet på «Kontantstrøm fra driften¹» og «Kontantstrøm fra driften Financial Investments».

Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjons-tiltak som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjer og finansielle eiendeler. Med direkte ekspansjonsinvesteringer menes investeringer som enten er investeringer i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitets-økninger. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekter knyttet til netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2016	2015	2015	2016	2015
Driftsresultat		1 678	1 282	3 058	882	677
Amortisering, av- og nedskrivninger		533	546	1 109	280	245
Endring netto driftskapital, etc.		(564)	(72)	404	(119)	343
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 647	1 756	4 571	1 043	1 265
Netto fornyelsesinvesteringer		(760)	(404)	(930)	(370)	(199)
Kontantstrøm fra driften¹		887	1 352	3 641	673	1 066
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		(97)	35	94	(70)	(5)
Betalte finansposter, netto		(143)	(114)	(285)	(58)	(40)
Betalte skatter		(307)	(581)	(727)	(175)	(357)
Mottatte utbytter		128	156	282	2	32
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		12	135	158	31	127
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		480	983	3 163	403	823
Betalte utbytter		(2 581)	(2 554)	(2 563)	(2 566)	(2 551)
Netto kjøp/salg egne aksjer		(91)	5	(31)	16	48
Kontantstrøm før ekspansjon		(2 192)	(1 566)	569	(2 147)	(1 680)
Ekspansjonsinvesteringer		(97)	(159)	(388)	(57)	(113)
Salg av selskaper (enterprise value)	5	399	1 077	1 133	164	727
Kjøp av selskaper (enterprise value)	5	(1 951)	(1 190)	(3 173)	(212)	(117)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		1 045	149	298	120	74
Netto kontantstrøm		(2 796)	(1 689)	(1 561)	(2 132)	(1 109)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		421	(3)	(583)	220	(34)
Endring netto rentebærende gjeld		2 375	1 692	2 144	1 912	1 143
Netto rentebærende gjeld	6	10 180	7 353	7 805		

¹Eksklusive Financial Investments