

1. halvår

2014



INNHold

Hovedtrekk	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Konsernet	04
Forretningsområdene	05
Branded Consumer Goods	05
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	05
Orkla Home & Personal	06
Orkla International	07
Orkla Food Ingredients	07
Orkla Investments	08
Sapa (JV)	08
Gränges	08
Jotun	08
Orkla Financial Investments	08
Hydro Power	08
Kontantstrøm og kapitalforhold	08
Andre forhold	09
Utsikter fremover	09
Erklæring fra styret	10
Sammendratt resultatregnskap	11
Resultat pr. aksje	11
Sammendratt oppstilling over totalresultat	11
Sammendratt konsernbalanse	12
Sammendratt utvikling egenkapital	12
Sammendratt kontantstrøm IFRS	13
Noter	14

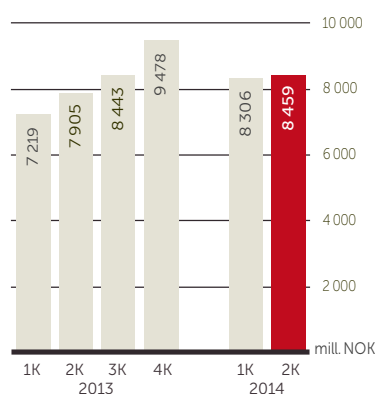
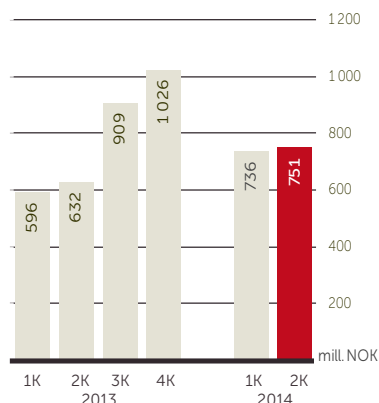
HOVEDTREKK

- Orkla hadde vekst i omsetning og EBITA¹ i 1. halvår primært drevet av bidrag fra oppkjøpt virksomhet og realisering av kostnadssynergier i merkevarevirksomheten, samt fortsatt positiv utvikling i Orkla Investments.
- Marginforbedring bidro til økt EBITA¹ i merkevarevirksomheten i 1. halvår. For 2. kvartal isolert hadde merkevarevirksomheten en underliggende³ omsetningsvekst på 0,9 %.
- Fortsatt svak underliggende³ omsetningsutvikling i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks. Orkla Confectionery & Snacks viste imidlertid tegn til bedring i 2. kvartal.
- God vekst i Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients, samt underliggende³ resultatfremgang i Orkla International.
- Orkla har, gjennom sitt heleide datterselskap Lilleborg, fornyet avtalen med det multinasjonale merkevarereselskapet Unilever.
- Sterkt 1. halvår for Gränges drevet av marginforbedring og volumvekst.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	16 765	15 124	33 045	8 459	7 905
Driftsresultat – EBITA ¹	2	1 487	1 228	3 163	751	632
Resultat før skattekostnad		1 569	1 414	2 664	930	514
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		-	(1 175)	(1 225)	-	(1 119)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,2	(0,1)	0,7	0,7	(0,7)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	13	1 362	660	2 775	637	633
Netto rentebærende gjeld	6	9 250	11 759	8 496		
Egenkapitalandel (%)		57,2	47,7	59,1		
Net gearing ⁴		0,31	0,41	0,28		

Driftsinntekter

EBITA¹

Driftsinntekter

16.765

Konsernets driftsinntekter ble 16.765 mill. kroner i 1. halvår 2014

EBITA¹

1.487

Konsernets EBITA¹ ble 1.487 mill. kroner i 1. halvår 2014

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter, valutaomregningseffekter og andre større strukturelle endringer

⁴[Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orkla hadde vekst i EBITA¹ på 21 % i 1. halvår. Fremgangen var drevet av både underliggende³ og strukturell vekst i merkevarer virksomheten samt fortsatt god utvikling i Orkla Investments. Veksten i merkevarer virksomheten tok seg opp gjennom 1. halvår, og for 2. kvartal isolert var det underliggende³ omsetnings- og resultatvekst.

Etter en lang periode med større strukturelle endringer og krevende restruktureringsarbeid er det nå økt fokus på drift, samtidig som det realiseres synergier fra de ulike integrasjonsprosessene. Det igangsatte restruktureringsarbeidet og synergiuttakene følger plan, og vil fortsette fremover. Dette vil, sammen med Orklas kontinuerlige arbeid med forbedringsprosjekter, bidra til å bedre driften og øke lønnsomheten fremover. I 1. halvår 2014 har det blant annet blitt besluttet å flytte lefseproduksjonen i Lierne til fabrikken på Stranda. Videre har det blitt besluttet å legge ned en sildefabrikk i Finland, og produksjonen ble i 2. kvartal flyttet til fabrikken i Kungshamn i Sverige. I Orkla Confectionery & Snacks har integrasjonen av selskaper, samt sammenslåing av salgsstyrken i Norge vært krevende. Orkla Confectionery & Snacks viste imidlertid tegn til bedring i 2. kvartal.

Orklas driftsinntekter i 1. halvår var 16.765 mill. kroner (15.124 mill. kroner)², mens driftsinntektene for 2. kvartal isolert ble 8.459 mill. kroner (7.905 mill. kroner)². Bidrag fra oppkjøpt virksomhet og positive valutaomregningseffekter bidro til veksten i driftsinntekter. Merkevarer virksomheten hadde i 1. halvår en underliggende³ omsetning på nivå med tilsvarende periode i 2013. For 2. kvartal isolert hadde merkevarer virksomheten en underliggende³ omsetningsvekst på 0,9 %. Valutaomregningseffekter påvirket konsernets driftsinntekter positivt med om lag 637 mill. kroner i 1. halvår.

Konsernets EBITA¹ endte på 1.487 mill. kroner (1.228 mill. kroner)² i 1. halvår. For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ 751 mill. kroner (632 mill. kroner)². EBITA¹ for Branded Consumer Goods ble 1.359 mill. kroner (1.163 mill. kroner)² i 1. halvår, mens EBITA¹ for 2. kvartal isolert ble 704 mill. kroner (584 mill. kroner)². Veksten var drevet av bidrag fra oppkjøpt virksomhet, samt bredbasert marginforbedring i merkevarer virksomheten. Valutaomregningseffekter bidro positivt med 36 mill. kroner i 1. halvår for merkevarer virksomhetens EBITA¹.

Alle forretningsområder med unntak av Orkla Confectionery & Snacks hadde EBITA¹-fremgang i 1. halvår. Nedgangen i Orkla Confectionery & Snacks var relatert til svak omsetnings- og marginutvikling. Omsetningsutviklingen i Orkla Foods har vært svakere enn forventet, men bedre marginer, delvis relatert til uttak av kostnadssynergier, bidro til underliggende³ EBITA¹-vekst i 1. halvår. Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients hadde bredbasert underliggende³ EBITA¹-vekst i 1. halvår. Orkla International hadde en bedret EBITA¹ i 1. halvår, men resultatene i Russland var fortsatt svake. Avtalen om å selge Rieber Polska ble signert i mai 2014.

Markedsandelene for Branded Consumer Goods viste en blandet utvikling mellom de ulike selskapene. Orkla Home & Personal hadde bredbasert markedsandelsvekst i 2. kvartal, mens Orkla Confectionery & Snacks viste tegn til bedring i Norge. Orkla Foods hadde svekkede markedsandeler i 2. kvartal.

Kostnadene for innsatsfaktorer i Branded Consumer Goods var i sum noe høyere i 1. halvår sammenlignet med samme periode i 2013. Prisøkninger er implementert fra 1. juli i flere av selskapene for å kompensere for økte innkjøpskostnader.

Gränges hadde et sterkt resultat i 1. halvår drevet av marginforbedring og volumvekst. Forbedringsprosjekter i Finspång bidro til å øke lønnsomheten. Gränges hadde god kontantstrøm fra drift i 1. halvår som følge av en reduksjon i arbeidskapital, i tillegg mottok Gränges et sluttoppgjør knyttet til brannen i Finspång i 2010. Hydro Power hadde økt EBITA¹ i 1. halvår, drevet av økt produsert volum som følge av store nedbørsmengder i 1. kvartal 2014. Dette ble delvis motvirket av vesentlig lavere kraftpriser.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde 24 mill. kroner (-619 mill. kroner)² i 1. halvår. En kontraktsmessig engangskompensasjon knyttet til avtalen med Unilever mer enn motvirket kostnader relatert til det omfattende restrukturerings- og integrasjonsarbeidet innenfor merkevarer virksomheten. I tillegg var det løpende føringer av M&A-kostnader.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 248 mill. kroner i 1. halvår (225 mill. kroner)². Jotun hadde tilfredsstillende resultater i 1. halvår. Samtlige segmenter i Jotun viste en omsetningsvekst sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. Resultatbidraget fra Sapa JV var preget av store restruktureringskostnader i 1. halvår. Resultatbidraget i 2. kvartal isolert var positivt.

Netto salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde i 1. halvår 124 mill. kroner. I samme periode hadde konsernet en regnskapsmessig nettogevinst på aksjer og finansielle eiendeler på 12 mill. kroner (573 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 1. halvår på 926 mill. kroner, med en resultatreserve på 296 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 1. halvår på -229 mill. kroner (-223 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,6 % og konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld var 9,3 mrd. kroner i 1. halvår 2014.

Konsernets resultat før skatt ble 1.569 mill. kroner (1.414 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 350 mill. kroner i 1. halvår.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,2 kroner (-0,1 kroner)² i 1. halvår.

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	14 145	12 463	27 731	7 175	6 524
EBITA ¹	1 359	1 163	2 982	704	584
Driftsmargin EBITA (%)	9,6	9,3	10,8	9,8	9,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 317	884	3 356	765	641
Netto fornyelsesinvesteringer	(379)	(329)	(754)	(196)	(196)
Kontantstrøm fra driften	938	555	2 602	569	445
Ekspansjonsinvesteringer	(37)	(43)	(99)	(11)	(30)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	5 181	4 306	9 797	2 633	2 382
EBITA ¹	628	489	1 275	333	263
Driftsmargin EBITA (%)	12,1	11,4	13,0	12,6	11,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	657	339	1 409	376	245
Netto fornyelsesinvesteringer	(179)	(123)	(341)	(91)	(80)
Kontantstrøm fra driften	478	216	1 068	285	165
Ekspansjonsinvesteringer	(18)	(11)	(27)	(6)	(11)

- Bredbasert underliggende³ resultatvekst drevet av lavere kostnader
- Realisering av kostnadssynergier fra Rieber & Søn i henhold til plan
- Fortsatt krevende salgsutvikling for de nordiske selskapene
- Omsetnings- og resultatvekst i Baltikum

Orkla Foods hadde i 1. halvår driftsinntekter på 5.181 mill. kroner (4.306 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 2.633 mill. kroner (2.382 mill. kroner)². Hoveddelen av veksten var knyttet til konsolideringen av Rieber & Søn. Underliggende³ var inntektene 3,7 % svakere enn i 1. halvår 2013, primært knyttet til de nordiske markedene. Omsetningen i Norden er fortsatt preget av det omfattende restruktureringsarbeidet som har pågått det siste året. Salgs- og volumvekst i de baltiske markedene motvirket noe av tilbakegangen for de øvrige landene.

EBITA¹ i 1. halvår ble 628 mill. kroner (489 mill. kroner)², en fremgang på 28 %. For 2. kvartal isolert var EBITA¹ 333 mill. kroner (263 mill. kroner)². Resultatveksten i både 1. halvår og 2. kvartal var bredbasert. Fremgangen i Norge og Danmark var positivt påvirket av kostnadssynergier relatert til integrasjonen av Rieber & Søn. Resultatveksten i Sverige var også hovedsakelig knyttet til lavere kostnader i forbindelse med sammenslåingen av de tre selskapene Abba Seafood, Frödinge Mejeri og Procordia. Det er god fremdrift for integrasjonsprosessene i alle nordiske virksomheter i Orkla Foods. Som et ledd i integrasjonen av Rieber & Søn ble det i 1. halvår besluttet å danne en felles salgsstyrke i Orkla Foods Norge. Årstakten for kostnads-

synergier var i henhold til plan ved utgangen av 1. halvår, og vil gi fortsatt positive effekter fremover.

Det ble i 1. halvår lansert flere innovasjoner som har bidratt positivt i dagligvarekanalen. I Norge ble det blant annet lansert glutenfrie varianter av Grandiosa og Toro Lasagne, samt den nye Grandiosa Helmax. Disse lanseringene forventes å understøtte vekst videre i året. Den vellykkede lanseringen av Abbas Middagsklart i Sverige har også blitt lansert i Danmark under varemerket Glyngøre NemFisk og i Finland under varemerket Abba AteriaValmis, og viser lovende utvikling.

I begynnelsen av juli kjøpte Orkla Foods Sverige varemerket Krögarklass fra Lantmännen. Krögarklass har sortiment innen premium farseprodukter, spesielt rettet mot storhusholdningsmarkedet. Overtakelsen skjer formelt 1. oktober 2014 og produksjonen flyttes fra nåværende lokasjon i Laholm til Orkla Foods Sverige sitt produksjonsanlegg i Eslöv, i Sverige. Oppkjøpet er ventet å styrke Orkla Foods Sveriges posisjon innen ferdigretter og farseprodukter i det svenske storhusholdningsmarkedet.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2 252	2 201	4 784	1 138	1 101
EBITA ¹	225	263	682	109	119
Driftsmargin EBITA (%)	10,0	11,9	14,3	9,6	10,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	267	254	796	102	192
Netto fornyelsesinvesteringer	(72)	(108)	(184)	(39)	(56)
Kontantstrøm fra driften	195	146	612	63	136
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-

- Forbedret utvikling i 2. kvartal sammenliknet med 1. kvartal
- Svak salgs- og resultatutvikling i Norge og Sverige, spesielt i begynnelsen av året
- Resultatfremgang i Danmark, Finland og Baltikum

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.252 mill. kroner (2.201 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 2,5 %. EBITA¹ endte på 225 mill. kroner (263 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.138 mill. kroner (1.101 mill. kroner)², mens EBITA¹ endte på 109 mill. kroner (119 mill. kroner)².

Omsetnings- og resultatutviklingen i 1. halvår relaterte seg til svak utvikling i Norge og Sverige, spesielt i begynnelsen av året. Imidlertid var det i Norge tegn til forbedring av salgsutviklingen mot slutten av halvåret. Høyere innkjøpskostnader, delvis som følge av svekket norsk krone, bidro til marginpress spesielt i Norge. Prisøkninger er iverksatt fra 1. juli.

I det svenske selskapet ble det i juni initiert flere endringer med sikte på å forbedre situasjonen fremover.

Vareforsyning vil fra 1. oktober rapportere til sentral vareforsyningsfunksjon på forretningsområdenivå. Denne endringen innebærer at rollen som administrerende direktør i Sverige blir mer rettet mot den kommersielle delen av virksomheten. En ny administrerende direktør tiltrådte 1. juli.

Resultatfremgangen i Danmark var spesielt knyttet til god utvikling for eksport av snacks. Resultatfremgangen i Finland relaterte seg til vekst på snacksområdet. I Baltikum viste både snacksvirksomheten Latfood i Latvia og sjokoladevirksomheten Kalev i Estland solid omsetnings- og resultatfremgang.

I Norge var markedsandelsnivå de siste tre måneder på nivå med tilsvarende periode i 2013. Markedsandelene ble noe svekket i Sverige og Danmark.

Etter etableringen av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks i januar i 2013 har det pågått et krevende integrasjonsarbeid gjennom mye av 2013 og inn i 1. halvår 2014. Omstruktureringen innen forretningsområdet er en del av et omfattende forbedringsprogram for å øke konkurransekraften gjennom lønnsom topp-linjevekst og kostnadsreduksjoner. Det store interne fokuset på ulike prosesser knyttet til omstruktureringen av forretningsområdet, spesielt i Norge og Sverige, har vært en forsterkende årsak til salgs- og resultattilbakegangen 1. halvår. I Norge ble det i løpet av 1. halvår 2014 gjennomført en omfattende prosess med omstrukturering og nedbemanning av ytre salgssapparat.

Realiserte effekter og gjennomførte kostnadstiltak i 1. halvår 2014 er i overensstemmelse med forbedringsprogrammet. Imidlertid har det i forbindelse med dette programmet vært høye prosjektkostnader i 1. halvår.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2 456	2 308	4 770	1 176	1 097
EBITA ¹	406	379	823	176	165
Driftsmargin EBITA (%)	16,5	16,4	17,3	15,0	15,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	282	263	869	214	127
Netto fornyelsesinvesteringer	(36)	(33)	(69)	(11)	(22)
Kontantstrøm fra driften	246	230	800	203	105
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-

- Omsetnings- og resultatvekst
- Periodiseringseffekter knyttet til ulikt antall salgsdager påvirket omsetningen positivt
- Avtalen med Unilever er reforhandlet

Orkla Home & Personal hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.456 mill. kroner (2.308 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.176 mill. kroner (1.097 mill. kroner)².

Alle virksomhetene hadde vekst i både omsetning og resultat i 1. halvår, delvis påvirket av noen flere salgsdager. Salgsdagseffektene vil ha motsatt virkning i 4. kvartal 2014. Korrigert for dette var underliggende³ omsetningsvekst 3,2 % i 1. halvår. EBITA¹ i 1. halvår endte på 406 mill. kroner (379 mill. kroner)² og for 2. kvartal isolert på 176 mill. kroner (165 mill. kroner)².

Korrigert for ovennevnte effekter endte salget i Lilleborg på nivå med 1. halvår 2013. Lilleborg internasjonalt viste god økning i omsetning, mens den norske virksomheten hadde tilbakegang. Resultatet endte noe bak 1. halvår 2013.

Den tidligere avtalen med Unilever, datert tilbake til 1958 og sist revidert i 2009, utløp 30. juni 2014. En ny avtale har blitt signert med effekt fra 1. juli 2014, og avtalen vil vare i en periode på fem år⁵. Avtalen innebærer en lisens for forskning og utvikling, samt leveranse av ferdigvarer fra Unilever. Partene er samtidig kommet til enighet om at lisensen som Lilleborg har på merkene som Unilever eier i Norge, vil termineres fra januar 2016, og Unilever vil selv distribuere merkene. Dette medfører en forventet reduksjon i årlig omsetning for Lilleborg på omtrent 100 mill. kroner, hvilket representerer omkring 2 % av Orkla Home & Personals samlede omsetning. Som kompensasjon for termineringen av lisensene vil Orkla motta en kontraktsmessig engangsgodtgjørelse. I tillegg vil Orkla overta rettighetene til varemerket Q-tips i Norge.

Lilleborg Profesjonell hadde god omsetningsvekst og resultatfremgang i 1. halvår.

Driftsinntektene i Pierre Robert Group økte som følge av ny- og relanseringer, samt kampanjer i Norge. I Sverige viste salget moderat tilbakegang. Resultatet endte totalt sett på nivå med 1. halvår 2013.

Axellus hadde vekst i driftsinntekter og resultat. Omsetningsøkningen ble drevet av Danmark, Finland og den internasjonale virksomheten.

Orkla House Care viste bredbasert fremgang med økt omsetning og resultat i alle markeder.

Flere av virksomhetene opplever høyere innkjøps-kostnader som følge av en svekket norsk krone.

Utviklingen i markedsandeler var i sum positiv siste tre måneder. Alle selskaper økte markedsandelene unntatt Lilleborg i Norge.

⁵Klausuler i avtalen gjør det mulig for hver av partene å terminere avtalen etter tre år.

Orkla International

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	1 346	990	2 644	686	584
EBITA ¹	(42)	(82)	(86)	(14)	(40)
Driftsmargin EBITA (%)	(3,1)	(8,3)	(3,3)	(2,0)	(6,8)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	26	(60)	(97)	(2)	(12)
Netto fornyelsesinvesteringer	(38)	(22)	(63)	(27)	(9)
Kontantstrøm fra driften	(12)	(82)	(160)	(29)	(21)
Ekspansjonsinvesteringer	(5)	(24)	(61)	(2)	(18)

- Noe bedre salgs- og resultatutvikling i Russland, men fremdeles svake resultater
- Positiv utvikling i India, Tsjekkia og Polen
- Bindende avtale om salg av Rieber Polska signert i mai 2014

Orkla International hadde i 1. halvår driftsinntekter på 1.346 mill. kroner (990 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 686 mill. kroner (584 mill. kroner)². Underliggende³ var det en fremgang hittil i år på 4,7 %, mens 2. kvartal isolert viste en fremgang på 5,8 %. EBITA¹ for 1. halvår ble -42 mill. kroner (-82 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ -14 mill. kroner (-40 mill. kroner)². Det var en underliggende³ bredbasert positiv resultatutvikling i 1. halvår drevet av utviklingen i 2. kvartal.

Orkla Brands Russia har fortsatt utfordringer med en svak topplinje og lave marginer, som følge av en vanskelig markedssituasjon. Salget gikk ned med 3,8 % i 1. halvår, da selskapet fortsatt sliter med salget utenfor sine hjemmemarkeder. EBITA¹ har nå stabilisert seg på fjorårets nivå, som følge av effekter fra restruktureringsprogram og kostnadsforbedringer. Resultatet er i tillegg påvirket av høyere råvarepriser, delvis forsterket av en negativ valuta-effekt som følge av situasjonen i Ukraina. Rieber Russia hadde et lavere salg som følge av at flere kiosker har blitt stengt grunnet en lovendring i 2013.

MTR Foods økte driftsinntektene med 19 % i 1. halvår, og viste god volumvekst innenfor kryddermikser, samt frokost- og dessertblandinger, drevet av generell markedsvækst og innovasjoner. Veksten i den indiske økonomien tok seg opp igjen i 1. halvår av 2014, etter et noe svakere 2013.

I Tsjekkia hadde Vitana en flat salgsutvikling i 1. halvår. Den Tsjekiske detaljhandelen viser tegn til bedring etter et svakt 2013. I Polen hadde Rieber Polska god salgsvekst i 1. halvår, som følge av økt salg av dessertmikser, bakemikser og ingredienser til dagligvarehandelen. EBITA¹ var også vesentlig forbedret sammenlignet med 2013.

Orkla har inngått en avtale om å selge Rieber Polska til et investeringsfond ledet av Innova Capital. Avtalen innebærer at Orkla selger 100 prosent av aksjene i Rieber Polska for 100 mill. PLN (ca. 195 mill. kroner). Avtalen forutsetter godkjenning fra polske konkurransemyndigheter.

I Østerrike hadde Felix Austria i 1. halvår et eksternt salg på nivå med 2013. Salget til Orkla Foods' selskaper i Norden hadde en betydelig økning som følge av at Felix Austria begynte å levere ferdigretter til Orkla Foods Danmark fra juli 2013.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	3 075	2 748	5 998	1 624	1 415
EBITA ¹	142	114	288	100	77
Driftsmargin EBITA (%)	4,6	4,1	4,8	6,2	5,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	86	87	379	75	89
Netto fornyelsesinvesteringer	(54)	(43)	(97)	(28)	(29)
Kontantstrøm fra driften	32	44	282	47	60
Ekspansjonsinvesteringer	(15)	(8)	(11)	(4)	(1)

- Bredbasert resultatfremgang
- Underliggende³ omsetningsvekst på 4,2 % delvis som følge av godt salg av iskremingredienser
- Positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.075 mill. kroner (2.748 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ fremgang på 4,2 %. For 2. kvartal isolert endte driftsinntektene på 1.624 mill. kroner (1.415 mill. kroner)². EBITA¹ i 1. halvår ble 142 mill. kroner (114 mill. kroner)². For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ 100 mill. kroner (77 mill. kroner)². Det var bredbasert underliggende³ resultatforbedring, som følge av bedrede marginer i mange markeder knyttet til god konkurransekraft, positivt bidrag fra økt volum og forbedret produktmiks.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeingredienser økte driftsinntektene med 3,5 % og forsterket dermed sin markedssposisjon. I 2. kvartal inngikk Credin Bageripartner (Danmark) en salgs- og distribusjonsavtale med Guldbageren (en av de største bakerikjedene i Danmark). Avtalen vil få økende positiv betydning i kommende kvartaler. Inntjeningen lå i sum på samme nivå som tilsvarende periode i 2013, med fremgang i Danmark og tilbakegang i Norge. Salgs- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa genererte i 1. halvår EBITA¹-vekst som følge av topplinjevekst og forbedrede marginer. Orkla Food Ingredients' virksomhet for iskremingredienser viste god vekst i driftsinntekter og EBITA¹ som følge av et relativt godt sammervær.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien (Dragsbæk i Danmark) ble bedre sammenliknet med 1. halvår i 2013 som følge av et sterkt 2. kvartal, hvor volum- og bidragsutviklingen på spesielt blandingsprodukter bidro positivt. Kategoriens salgs- og resultatutvikling i Baltikum, Slovakia og Romania (gjennom Dragsbæks egne datterselskaper eller søsterselskaper) viste også fremgang, selv om et hardt konkurranseklima motvirket en ønsket volumfremgang.

For gjærkategorien (Jästbolaget i Sverige) økte drifts-inntektene med 5 % i 1. halvår. Økt salg til industrikunder og et godt salg av spesialgjær motvirket en generell markedsnedgang i det svenske konsumentmarkedet. EBITA¹ viste fremgang i forhold til samme periode i 2013 som følge av interne forbedringsprosjekter, samt den nevnte omsetningsveksten.

Kategorien mikser og bakehjelpemidler til brød og kaker hadde betydelig EBITA¹-forbedring. Økt produkt-lønnsomhet i Polen, Portugal og Nederland i forhold til 1. halvår 2013 var årsaken til fremgangen.

1. halvår er lavsesong for kategorien marsipan. Etter en relativ god EBITA¹-utvikling i 1. kvartal ble 2. kvartal svakere sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. Fremdeles registreres volumfremgang, men økende press på marginer ga en svakere EBITA¹-utvikling i 2. kvartal for kategorien marsipan.

ORKLA INVESTMENTS

Sapa (JV)

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 5 % i 2. kvartal, støttet av vekst i bilindustrien og byggebransjen. Etterspørselen etter ekstruderte produkter i Sør-Amerika fortsatte å vise tegn til svekkelse. I Europa, økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med 2 % sammenlignet med 2. kvartal 2013, støttet av bilindustrien, men noe motvirket av svakere marked for byggebransjen i Sør-Europa. Global etterspørsel etter precision tubing var fortsatt drevet av økt etterspørsel fra bilindustrien.

Underliggende EBIT for både 2. kvartal og 1. halvår økte sammenlignet med tilsvarende periode i 2013, i hovedsak drevet av økt volum og positive effekter fra restruktureringsprogrammer. Sapas restruktureringsprogram følger plan og rapportert EBIT er påvirket av restruktureringskostnader.

Gränges

- Økte volumer og resultatvekst
- Kostnadsreduksjoner i Sverige følger plan
- Fortsatt sterke resultater i Kina

Gränges leverte et volum på 83.100 tonn i 1. halvår 2014, tilsvarende en økning på 2 % sammenlignet med samme periode i 2013. EBITA¹ økte til 235 mill. kroner (169 mill. kroner)² i 1. halvår. For 2. kvartal isolert ble EBITA¹ 118 mill. kroner (84 mill. kroner)², det høyeste kvartalsresultatet noensinne for Gränges. EBITA¹ fremgangen var drevet av marginforbedring og økte volumer. Forbedringsprogrammene i den svenske virksomheten følger plan og bemanningsreduksjonen som ble fullført i 4. kvartal 2013 har nå nådd full finansiell effekt.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun hadde en tilfredsstillende utvikling i 1. halvår 2014. Alle segmenter viste omsetningsvekst i forhold til tilsvarende periode i 2013. Salg av dekorativ maling i Skandinavia har tiltatt gjennom perioden. Salget av skipsmaling økte basert på høyere vedlikeholdsaktivitet, samt en gradvis bedring av nybyggingsmarkedet. Økte kostnader i hovedsak knyttet til aktiviteter i vekstmarkeder bidrar til at driftsresultatet hittil i år ligger noe bak tilsvarende periode i 2013. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi, og for perioden utgjør bygging av nye fabrikker og lokaler i Brasil, Russland og Oman de vesentligste investeringene.

Orkla Financial Investments

EBITA¹ var -11 mill. kroner (NOK 5 millioner)² i 1. halvår. Endringen skyldtes hovedsakelig overlevering av boliger i 2013 og redusert portefølje av næringseiendom som følge av nedsalg. Resultat før skatt for Orkla Eiendom utgjorde -31 mill. kroner (8 mill. kroner)² i 1. halvår. Det negative resultatet før skatt skyldes i hovedsak restruktureringskostnader i forbindelse med pågående prosjekter. De viktigste aktivitetene i 1. halvår for øvrig har vært utviklings- og salgsaktiviteter knyttet til eksisterende eiendomsportefølje.

Hydro Power

Hydro Power leverte et høyere resultat i 1. halvår 2014 sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. EBITA¹ i 1. halvår ble 97 mill. kroner (74 mill. kroner)², da et vesentlig høyere produsert volum, mer enn motvirket vesentlig lavere kraftpriser. Volumøkningen var relatert til store nedbørsmengder i starten av 1. kvartal 2014, samt at tilsiget i 1. halvår var høyere enn normalt. Første del av halvåret var preget av høy vannføring og produksjon, men ved utgangen av 1. halvår 2014 er magasinfyllingen noe under normalen.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift fra industriaktiviteter var 1.362 mill. kroner (660 mill. kroner)² pr. 30. juni 2014. Økningen sammenlignet med 2013 tilskrives i stor grad økt driftsresultat, samt utbetaling av forsikringsoppgjøret knyttet til brannen i Finspång i 2010. Det har i 1. halvår vært en sesongmessig oppbygging av driftskapitalen i merkevarevirksomheten, dog på et lavere nivå enn i 1. halvår 2013. Netto fornyelsesinvesteringer var 439 mill. kroner (337 mill. kroner)². Økningen sammenlignet med 1. halvår 2013 var i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods etter oppkjøpet av Rieber & Søn, samt en økning i Orkla Investments.

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2013. Totalt utgjorde betalte utbytter 2.544 mill. kroner pr. 30. juni 2014. Orkla har i 1. halvår solgt egne aksjer for å oppfylle opsjonsprogrammet.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde -38 mill. kroner pr. 30. juni 2014 mot -70 mill. kroner i samme periode i 2013. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde 364 mill. kroner (47 mill. kroner)² pr. 2. kvartal og var i hovedsak relatert til nedsalg i FG eiendom. Det har ikke vært noen vesentlige kjøp av virksomheter i 1. halvår 2014.

Netto kontantstrøm for konsernet var -815 mill. kroner pr. 30. juni 2014. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår 2014 en gjennomsnittlig lånerente på 3,6 %, og fordelte seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde 9.250 mill. kroner pr. 30. juni 2014. Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. halvår var 57,2 %, mens net gearing⁴ var 0,31.

ANDRE FORHOLD

2. juni 2014 besluttet Marianne Romslo-Macarie å fratre sin stilling som konserndirektør HR for å søke nye utfordringer utenfor konsernet. Christer Grönberg er konstituert som ny konserndirektør HR. Grönberg har siden 2010 vært HR-direktør og medlem av ledergruppen for Orkla Foods.

UTSIKTER FREMOVER

Internasjonalt fortsetter den moderate økonomiske oppgangen. I Euro-området øker aktiviteten i nesten alle land, men veksten fremover er fortsatt ventet å være moderat. I USA forventes en økende vekst, mens veksten i fremvoksende økonomier har avtatt noe. Veksten i norsk økonomi i 2014 har vært moderat og forventes for helåret å være noe lavere enn i 2013. I Sverige og Danmark ventes en noe økt vekstrate. Utviklingen i nordisk dagligvaremarked er ventet å være relativt stabil også i 2. halvår 2014.

De internasjonale råvareprisene steg noe i begynnelsen av 1. halvår og fortsetter totalt sett å ligge på et høyt nivå. De internasjonale prisene for vegetabiliske oljer og sukker har falt i 1. halvår 2014, mens prisene for kakao er på et meget høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Jordbruksoppkjøret i Norge medførte moderate økninger i prisene for enkelte råvarer. Orkla målsetter å kompensere eventuelle økte råvarepriser med prisøkninger.

De ulike forretningsområdene er i varierende grad eksponert for valutarisiko. Den norske kronen svekket seg betydelig gjennom 2013. Etter å ha styrket seg i 1. kvartal 2014, svekket den norske kronen seg igjen mot utgangen av 1. halvår 2014. En svakere krone bidrar til økte innkjøpskostnader for konsernets norske selskaper.

Det forventes fortsatt god etterspørsel etter Gränges' produkter i Asia, mens veksten i Europa er ventet å flate noe ut. Sapa forventes å bli positivt påvirket av økt etterspørsel i de fleste sluttmarkeder.

For energivirksomheten er magasinfyllingen noe lavere enn normalt ved utgangen av 1. halvår. Kraftprisene ved inngangen til 3. kvartal er imidlertid vesentlig lavere enn på samme tid i 2013 og vil påvirke resultatet i 3. kvartal negativt.

Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2014.

ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 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 verdipapirhandelsloven §5–6 fjerde ledd.

Oslo, 16. juli 2014
Styret i Orkla ASA



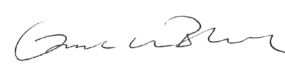
Stein Erik Hagen
styreleder



Grace Reksten Skaugen
nestleder



Jo Lunder



Ingrid Jonasson Blank



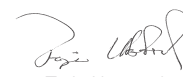
Lisbeth Valther Pallesen



Nils K. Selte



Lars Dahlgren



Terje Utstrand



Sverre Josvanger



Janne Halvorsen



Ake Ligardh



Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	16 765	15 124	33 045	8 459	7 905
Driftskostnader		(14 697)	(13 369)	(28 779)	(7 427)	(6 989)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(581)	(527)	(1 103)	(281)	(284)
Amortisering immaterielle eiendeler		(9)	(10)	(21)	(5)	(3)
Andre inntekter og kostnader	3	24	(619)	(860)	59	(583)
Driftsresultat		1 502	599	2 282	805	46
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		248	225	2	192	130
Mottatte utbytter		36	240	250	22	120
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		12	573	623	24	352
Finansposter, netto		(229)	(223)	(493)	(113)	(134)
Resultat før skattekostnad		1 569	1 414	2 664	930	514
Skattekostnad		(350)	(280)	(692)	(200)	(120)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1 219	1 134	1 972	730	394
Gvinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	-	(1 175)	(1 225)	-	(1 119)
Periodens resultat		1 219	(41)	747	730	(725)
Minoritetens andel av periodens resultat		16	24	57	3	10
Majoritetens andel av periodens resultat		1 203	(65)	690	727	(735)

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Resultat pr. aksje	1,2	(0,1)	0,7	0,7	(0,7)
Resultat pr. aksje, utvannet	1,2	(0,1)	0,7	0,7	(0,7)
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	1,2	1,1	1,9	0,7	0,4

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Periodens resultat		1 219	(41)	747	730	(725)
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	37	-	-
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(5)	(225)	(79)	(27)	(229)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(122)	(19)	46	(82)	34
Omregningsdifferanser		29	768	2 096	325	427
Konsernets totalresultat		1 121	483	2 847	946	(493)
Minoritetens andel av totalresultatet		18	34	75		
Majoritetens andel av totalresultatet		1 103	449	2 772		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.6.	31.12.
		2014	2013
Immaterielle eiendeler		15 221	15 402
Varige driftsmidler		11 174	11 651
Investeringer i tilknyttede og felles kontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	11 388	11 042
Langsiktige eiendeler		37 783	38 095
Virksomhet holdt for salg, eiendeler	10	259	-
Varer		4 853	4 836
Fordringer	6	6 224	6 328
Aksjer og finansielle eiendeler		931	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 681	1 805
Kortsiktige eiendeler		13 948	14 020
Sum eiendeler		51 731	52 115
Innskutt egenkapital		1 993	1 989
Opptjent egenkapital		27 262	28 490
Minoritetsinteresser		344	301
Egenkapital		29 599	30 780
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 472	3 369
Rentebærende gjeld langsiktig	6	10 135	8 041
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1 512	2 837
Virksomhet holdt for salg, gjeld	10	74	-
Annen kortsiktig gjeld		6 939	7 088
Sum gjeld og egenkapital		51 731	52 115
Egenkapitalandel (%)		57,2	59,1

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.2014			1.1.–30.6.2013		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30 479	301	30 780	30 181	258	30 439
Konsernets sammendratte totalresultat	1 103	18	1 121	449	34	483
Utbytte	(2 541)	(3)	(2 544)	(2 528)	(41)	(2 569)
Netto salg egne aksjer	132	-	132	75	-	75
Opsjonskostnader	5	-	5	15	-	15
Endring eierandel minoriteter	77	28	105	(22)	4	(18)
Egenkapital ved periodens slutt	29 255	344	29 599	28 170	255	28 425

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 781	1 023	3 690	851	821
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(39)	132	30	(116)	(25)
Betalte skatter		(325)	(380)	(766)	(134)	(190)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 417	775	2 954	601	606
Netto investeringer anleggsmidler		(404)	(389)	(711)	(181)	(201)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	(22)	(5 941)	(4 310)	(49)	(5 176)
Netto salg porteføljeinvesteringer		124	2 776	3 090	116	2 099
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		110	(194)	(371)	13	66
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(192)	(3 748)	(2 302)	(101)	(3 212)
Netto betalt til aksjonærer		(2 412)	(2 494)	(2 446)	(2 435)	(2 460)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		1 140	392	(4 034)	1 207	1 918
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(1 272)	(2 102)	(6 480)	(1 228)	(542)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(77)	248	437	21	106
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(124)	(4 827)	(5 391)	(707)	(3 042)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 681	2 369	1 805		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2014 ble godkjent på styremøte 16. juli 2014. 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.

Merverdianalysen etter oppkjøpet av Rieber & Søn er ferdigstilt. Det er gjort justeringer på verdsettelsen av Rieber selskapene i Øst-Europa i forhold til den foreløpige merverdianalysen. Verdsettelsen av Delecta i Polen er blitt bekreftet gjennom salgsprosess, mens forutsetningene for de to andre selskapene (Vitana og Chaka) er blitt endret. Goodwillen som var henført til disse er reallokert til Orkla Foods. Verdien på eiendommen i Arna (TORO-fabrikken) er økt noe fra den foreløpige merverdianalysen. I sum er således det totale goodwill-nivået noe redusert og allokeringen marginalt endret.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2013	2014	2013
Orkla Group	16 765	15 124	33 045		8 459	7 905
Branded Consumer Goods	14 145	12 463	27 731		7 175	6 524
Orkla Foods	5 181	4 306	9 797		2 633	2 382
Orkla Confectionery & Snacks	2 252	2 201	4 784		1 138	1 101
Orkla Home & Personal	2 456	2 308	4 770		1 176	1 097
Orkla International	1 346	990	2 644		686	584
Orkla Food Ingredients	3 075	2 748	5 998		1 624	1 415
Eliminerer Branded Consumer Goods	(165)	(90)	(262)		(82)	(55)
Gränges	2 157	2 068	3 958		1 067	1 058
Hydro Power	364	331	734		173	204
Orkla Financial Investments	82	284	630		38	133
HQ/Other Business/Eliminerer	17	(22)	(8)		6	(14)

Driftsresultat - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2014	2013	2013	2013	2014	2013
Orkla Group	1 487	1 228	3 163		751	632
Branded Consumer Goods	1 359	1 163	2 982		704	584
Orkla Foods	628	489	1 275		333	263
Orkla Confectionery & Snacks	225	263	682		109	119
Orkla Home & Personal	406	379	823		176	165
Orkla International	(42)	(82)	(86)		(14)	(40)
Orkla Food Ingredients	142	114	288		100	77
Gränges	235	169	337		118	84
Hydro Power	97	74	213		39	77
Orkla Financial Investments	(11)	5	(3)		0	(3)
HQ/Other Business	(193)	(183)	(366)		(110)	(110)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	1 487	1 228	3 163		751	632
Amortisering immaterielle eiendeler	(9)	(10)	(21)		(5)	(3)
Andre inntekter og kostnader	24	(619)	(860)		59	(583)
Driftsresultat	1 502	599	2 282		805	46

* Driftsresultat før amortisering og 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.	
	2014	2013	2013	2014	2013	
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	279	-	-	279	-	
M&A og integrasjonskostnader	(108)	(92)	(226)	(87)	(61)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(132)	(50)	(147)	(121)	(50)	
Kostnader og nedskrivning driftsmidler ved flytting Boyfood	(13)	-	-	(13)	-	
Forsikringsoppgjør Gränges	(4)	-	127	(1)	-	
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettstvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	2	(435)	(435)	2	(435)	
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	-	(12)	(20)	-	(7)	
Spesielle IFRS effekter	-	(30)	(46)	-	(30)	
Restrukturering Gränges	-	-	(24)	-	-	
Outsourcing IT drift	-	-	(41)	-	-	
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	-	-	(48)	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	24	(619)	(860)	59	(583)	

Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen er inntektsført med 279 mill. kroner. Avtaleendringen er beskrevet på side 6 i denne rapporten.

Kostnader til ytterligere integrasjon og samordning av Rieber virksomheten er kostnadsført med i alt 72 mill. kroner pr. 30.6.2014. Kostnadene knytter seg til nedleggelse av Lierne, til samordning av ytre salg funksjonen samt til redesign av TORO fabrikken i Arna utenfor Bergen. I tillegg er produksjon av sild flyttet fra Boyfood i Finland til Abba i Sverige hvilket har medført engangskostnader i form av nedskrivning av utstyr og tildeling av sluttpakker. I tillegg er ytterligere kostnader knyttet til integrasjon og samordning av virksomheten i Orkla Foods påløpt. Totalt sett har Orkla Foods kostnadsført 115 mill kroner relatert til disse forholdene under «Andre inntekter og kostnader» pr. 30.6.2014.

Kostnader knyttet til videre samordning og restrukturering av virksomheten i Confectionery & Snacks, blant annet ved fabrikkene i Kungälv og Filipstad i Sverige, er påløpt med i alt 38 mill. kroner pr. 30.6.2014. Kostnadene gjelder både sluttpakker og konsulentbistand.

Kostnader knyttet til salgsprosessen av virksomheten i Russland og prosjekter knyttet til den øvrige virksomheten i Orkla International er påløpt med 27 mill. kroner pr. 30.6.2014. Kostnadene må også ses i sammenheng med salget av Delecta. Delecta er avtalt solgt, men salget er foreløpig ikke godkjent av polske konkurransemyndigheter.

Øvrige «Andre inntekter og kostnader» knytter seg til påløpte M&A kostnader, integrasjon og sluttpakker.

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. 2. kvartal 2014 knyttet til resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner) og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 15 mill. kroner (49 mill. kroner).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30.6.2014 (etter skatt) utgjør henholdsvis 297 mill. kroner og -352 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -145 mill. kroner pr. 30.6.2014.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper

Orkla Food Ingredients kjøpte et mindre agentur i Finland i 1. halvår 2014.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2014	2013
Rentebærende gjeld langsiktig	(10 135)	(8 041)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1 512)	(2 837)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	656	540
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	60	37
Kontanter og kontantekvivalenter	1 681	1 805
Netto rentebærende gjeld	(9 250)	(8 496)

Note 7 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.

Prosessen rundt salg av en mindre del av eiendomsporteføljen til ledelsen i FG Eiendom er gjennomført og det er i perioden bokført en mindre gevinst knyttet til dette nedsalget. Avtalen er gjennomført på armlengdes avstand.

Det har ikke vært noen øvrige andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter 1. halvår 2014.

Konsernet har mellomværende med felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Gränges og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 75 og 288 mill. kroner. Gränges selger produkter til Sapakonsernet og Norca som er felles kontrollerte selskaper. Salgsinntektene beløper seg til henholdsvis 55 mill. kroner og 261 mill. kroner i 1. halvår 2014.

Note 8 Opsjoner og egne aksjer

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

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2014	15 157 000
Innløst opsjoner	(3 304 000)
Utløpt i perioden	(2 180 000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2014	9 673 000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2014	4 972 106
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(3 214 000)
Egne aksjer pr. 30.6.2014	1 758 106

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Det har ikke oppstått noen indikasjoner på nye tilfeller av verdifall i 1. halvår 2014. Konsernet gjennomfører i tråd med vedtatte prinsipper verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill i 3. kvartal, men eventuelle indikasjoner på verdifall på eiendeler utenom denne perioden vil bli fulgt opp løpende.

Note 10 Ikke videreført virksomhet og virksomhet holdt for salg

Det er pr. 30.6.2014 ingen «Ikke videreførte virksomheter» i Orkla. I sammenligningstallene for 1. halvår 2013 er den delen av Sapa som skulle inngå i det fremtidige JV'et presentert som «Ikke videreført virksomhet».

Virksomheten i Delecta i Polen er pr. 30.6.2014 presentert som «Virksomhet holdt for salg» i balansen. Delecta er avtalt solgt, men i påvente av de polske konkurransemyndigheters godkjenning er selskapet presentert med eiendeler og gjeld på egne linjer i balansen. Ingen tall i resultat og kontantstrøm er endret og heller ingen sammenligningstall.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.	
	2014	2013
Driftsinntekter	-	12 596
Driftskostnader	-	(12 031)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(356)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(11)
Andre inntekter og kostnader	-	(1 328)
Driftsresultat	-	(1 130)
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	(3)
Finansposter, netto	-	(21)
Resultat før skattekostnad	-	(1 154)
Skattekostnad	-	3
Periodens resultat etter skattekostnad	-	(1 151)
Transaksjonskostnader	-	(24)
Resultat ikke videreført virksomhet	-	(1 175)
EBITA Sapa (del av fremtidig JV)	-	209

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.6.2014:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	-	-	967	967
Derivater	-	442	-	442
Gjeld				
Derivater	-	585	-	585
31.12.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	83	-	1 018	1 101
Derivater	-	453	-	453
Gjeld				
Derivater	-	428	-	428

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2013	1 018
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	(4)
Endring resultatreserve (totalresultatet)	16
Agio og eliminerings	22
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(85)
Bokført verdi pr. 30.6.2014	967

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

Note 12 Andre forhold

Det har ikke fremkommet hendelser etter balansedagen 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. Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretningsområdene 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 industriaktiviteter» og

«Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler». Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep 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. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsresultat		1 544	594	2 307	836	49
Amortisering, av- og nedskrivninger		589	885	1 503	297	640
Endring netto driftskapital, etc.		(332)	(482)	(155)	(275)	131
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 801	997	3 655	858	820
Netto fornyelsesinvesteringer		(439)	(337)	(880)	(221)	(187)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter		1 362	660	2 775	637	633
Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler		53	44	384	44	31
Betalte finansposter, netto		(184)	(217)	(451)	(138)	(145)
Betalte skatter		(325)	(380)	(766)	(134)	(190)
Mottatte utbytter		145	349	481	22	120
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		110	(194)	(371)	13	66
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		1 161	262	2 052	444	515
Betalte utbytter		(2 544)	(2 569)	(2 579)	(2 543)	(2 531)
Netto salg/kjøp egne aksjer		132	75	133	108	71
Kontantstrøm før ekspansjon		(1 251)	(2 232)	(394)	(1 991)	(1 945)
Ekspansjonsinvesteringer		(38)	(70)	(180)	(11)	(44)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	364	47	1 713	326	-
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(14)	(6 935)	(6 986)	(3)	(6 108)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		124	2 776	3 090	116	2 099
Netto kontantstrøm		(815)	(6 414)	(2 757)	(1 563)	(5 998)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		61	(559)	(953)	(113)	(284)
Endring netto rentebærende gjeld		754	6 973	3 710	1 676	6 282
Netto rentebærende gjeld	6	9 250	11 759	8 496		