

3. kvartal 2018



Hovedtrekk i 3. kvartal

- Moderat organisk salgsvekst for merkevarevirksomheten i 3. kvartal.
- Forbedret salg og resultat i Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Food Ingredients.
- God vekst for Orkla Foods i de fleste markeder, motvirket av fortsatt svak utvikling mot det norske dagligvaremarkedet.
- Utviklingen i Orkla Care påvirket av svak utvikling i Polen og UK.
- Salgsvekst og stabilisert råvareprisutvikling for Jotun.
- Resultat pr. aksje for videreført virksomhet endte på 1,01 kroner (+3 %).

Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 30.9.

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

Beløp i mill. NOK	9 md.-2018	Δ vs 2017	3K-2018	Δ vs 2017	R12M
Merkevarevirksomheten					
Driftsinntekter	28 985	3,8 %	9 783	2,1 %	39 572
- Organisk omsetningsvekst		0,0 %		0,2 %	
EBIT (adj.)	3 302	3,1 %	1 310	3,4 %	4 741
EBIT (adj.)-margin	11,4 %	-0,1 %-p	13,4 %	0,2 %-p	12,0 %
- Underliggende marginvekst		0,1 %-p		0,5 %-p	0,4 %-p
Konsern					
Driftsinntekter	29 854	4,0 %	10 126	2,7 %	40 705
EBIT (adj.)	3 369	5,5 %	1 353	6,8 %	4 812
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	307	-21 %	116	13 %	229
Resultat før skattekostnad	3 341	2 %	1 364	4 %	4 650
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)	2,50	0,4 %	1,01	3,1 %	3,46

Konsernsjef Peter A. Ruzickas kommentarer:

Orkla hadde i 3. kvartal en moderat organisk salgsvekst. God vekst i Orkla Confectionery & Snacks grunnet fremgang innen snacks og organisk vekst i Orkla Food Ingredients, ble motvirket av tilbakegang i Orkla Care. Orkla Foods hadde vekst i alle selskaper utenfor Norge, men ble hemmet av fortsatt svak utvikling mot det norske dagligvaremarkedet. Vi fortsetter å styrke porteføljen i kategorier, kanaler og geografier med høyere vekst.

Hittil i 2018 har den organiske salgsveksten vært for svak, samtidig som vi har hatt en økning i våre faste kostnader. Noe av årsaken til kostnadsveksten er bevisste satsninger, men vi ser likevel en ubalanse i dette forholdet. Vi adresserer kostnadsutviklingen, og har i kvartalet lansert flere tiltak for å snu utviklingen. I Orkla Foods' selskaper i Tsjekkia og Slovakia har vi besluttet å slå sammen Hamé og Vitana til et felles Orkla Foods Česko a Slovensko. Samtidig har Orkla Food Ingredients besluttet å etablere en felles ledelse for selskapene i Danmark. Arbeidet med kostnadsforbedringer vil prioriteres høyt fremover.

I statsbudsjettet for 2018 besluttet Stortinget, med fem ukers varsel, en økning i avgiften for sjokolade- og sukkervarer på 83 %. Den enorme økningen i avgiftene har bidratt til en oppblomstring av nett- og grensehandel. Vi er glade for at regjeringen i forslaget til statsbudsjett for 2019 går inn for å reversere beslutningen fra i fjor, ved å føre avgiften tilbake til 2017-nivå. Det gjenstår imidlertid å se at Stortinget også vedtar dette. Videre er det viktig å minne om at avgiften likevel er blant verdens høyeste og at de grunnleggende problemene ved avgiften fortsatt er tilstede. Dette vil også i 2019 gi en betydelig konkurranseulempe mot grensehandel og netthandel, og vil fortsatt skape konkurranseulikheter i markedet.



Markedsutvikling

I de fleste markeder hvor Orklas merkevarevirksomhet har tilstedeværelse, har man den senere tiden sett moderat vekst.

Den globale FAO Food Price-indeksen hadde en svak nedgang i 3. kvartal, sammenlignet med 2017, men utviklingen blant råvarene i indeksen er varierende. Råvarekategoriene Orkla kjøper inn er bredere enn det FAO-indeksen dekker, og delvis med ulike priser grunnet europeisk og norsk regulering. Utviklingen i valuta har gitt motvind for innkjøpsprisene sammenlignet med samme periode i fjor. Spesielt har en fremdeles sterk EUR mot SEK og delvis NOK, gitt en negativ effekt.

Merkevarevirksomhetens utvikling

Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
1.1.–30.9.2018	0,9	2,9	0,0	3,8
1.7.–30.9.2018	-0,4	2,3	0,2	2,1

Omsetningsveksten for merkevarevirksomheten i 3. kvartal var drevet av oppkjøp, men negativt påvirket av valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsutviklingen var 0,2 %. Justert for tap av distribusjonsavtalen med Wrigley var det en fremgang på 0,8 %. Den organiske veksten var i stor grad drevet av god vekst i Orkla Foods' selskaper i Sentral-Europa, Finland og India. I tillegg har iskremingredienser i Orkla Food Ingredients og Wound Care-virksomheten til Orkla Care bidratt til vekst i kvartalet. I Orkla Confectionery & Snacks har det vært en god organisk vekst justert for bortfall av distribusjonsavtalen, drevet av snackskategorien. På den andre siden har fremdeles svak utvikling i Orkla House Care påvirket veksten negativt, sammen med tilbakegang for den polske virksomheten i Orkla Health. Det norske markedet forsetter å være utfordrende, spesielt for Orkla Foods, i stor grad drevet av endret kampanjemønster i handelen.

EBIT-margin utvikling %-poeng endring	FX/ Struktur	Underliggende		Sum	EBIT (adj.)- margin 2018 (%)
		Variabel kost	Annet		
1.7.–30.9.2018	-0,3	0,2	0,3	0,2	13,4
R12M	-0,2	0,1	0,3	0,2	12,0

Merkevarevirksomhetens EBIT (adj.)-margin ble forbedret med 0,2 %-poeng i 3. kvartal til tross for utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper. Marginforbedringen i variable kostnader var i 3. kvartal drevet av bortfall av kontrakter med lav lønnsomhet, samt av effekter fra tidligere prisøkninger som kompensasjon for økte råvarekostnader. Råvareprisene har i stor grad vært stabile, men valutaeffekter fra innkjøp av råvarene er fremdeles en utfordring, spesielt i Sverige, men også til dels i Norge. Marginfremgangen relatert til andre kostnader var drevet av positive effekter som følge av endret opptjeningsmodell for Orklas langtidssensitivordning (LTI) til ledere og periodiseringseffekt for aksjekjøpsprogrammet til ansatte. Dette hadde en effekt på henholdsvis ca. 20 mill. kroner og 25 mill. kroner for merkevarevirksomheten.

Marginutviklingen på rullerende 12-måneders basis viser en underliggende forbedring på 0,4 %-poeng, hovedsakelig drevet av kostnadsforbedringer og oppkjøpssynergier.

Orkla vil fremover fortsette arbeidet med å effektivisere eksisterende virksomhet blant annet gjennom fabrikkstrukturprogrammet, samt realisering av synergier fra oppkjøpte selskaper. Orkla har som et eksempel besluttet at selskapene Hamé og Vitana skal integreres og at det skal etableres ett ledende matvareselskap i Tsjekkia og Slovakia; Orkla Foods Česko a Slovensko.

Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Food Ingredients har i 3. kvartal gjennomført oppkjøpet av det danske selskapet Igos A/S, og utvider dermed sortimentet innen marmelade og fruktfyllinger. Videre har Orkla Food Ingredients i oktober kjøpt den britiske sjokolade- og karamellprodusenten County Confectionery Ltd. Kjøpet vil komplettere Orkla Food Ingredients' posisjon som leverandør av ingredienser og tilbehør til bakeri-, sjokolade- og iskremmarkedet i Storbritannia og Europa.

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

Utsikter fremover

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

Finansielle forhold – Konsernet

Hovedtall resultat

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Driftsinntekter	29 854	28 710	39 561	10 126	9 858	
EBIT (adj.)	3 369	3 192	4 635	1 353	1 267	
Andre inntekter og kostnader	(186)	(200)	(201)	(62)	3	
Driftsresultat	3 183	2 992	4 434	1 291	1 270	
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	307	391	313	116	103	
Renter og finansposter, netto	(149)	(121)	(176)	(43)	(61)	
Resultat før skattekostnad	3 341	3 262	4 571	1 364	1 312	
Skattekostnad	(733)	(660)	(980)	(323)	(290)	
Periodens resultat for videreført virksomhet	2 608	2 602	3 591	1 041	1 022	
Ikke videreført virksomhet	-	5 024	5 066	-	4 439	
Periodens resultat	2 608	7 626	8 657	1 041	5 461	
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet (NOK)	2,50	2,49	3,46	1,01	0,98	

Driftsinntektene for konsernet økte med 2,7 % i 3. kvartal, i hovedsak drevet av strukturell vekst. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en svakt negativ effekt på merkevarevirksomhetens driftsinntekter.

Konsernet hadde i samme periode en EBIT (adj.)-vekst på 7 %, drevet av strukturell vekst for merkevarevirksomheten og forbedring for hovedkontoret (HK). Forbedring i HK kom som følge av endret opptjeningsmodell for langtidsinsentivordning (LTI) på om lag 15 mill. kroner og periodiseringseffekt for aksjekjøp for ansatte på om lag 15 mill. kroner. Valutaomregning ved konsolidering hadde en positiv effekt på 7 mill. kroner for merkevarevirksomheten.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -62 mill. kroner i 3. kvartal relatert til blant annet restrukturering og oppkjøp.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde i 3. kvartal en vekst på 13 %, grunnet økt bidrag fra Jotun.

Netto rentekostnad i 3. kvartal ligger på et lavere nivå enn samme periode i fjor, som følge av et lavere gjeldsnivå. Gjennomsnittlig lånerente var 3,5 % i perioden, mot 2,0 % i 2017, hvilket skyldes høyere andel gjeld til fastrente.

Skattekostnaden økte sammenlignet med 2017 hovedsakelig grunnet høyere resultatbidrag fra energivirksomheten i Norge som har en høyere effektiv skattesats.

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

Resultat pr. aksje for videreført virksomhet endte i 3. kvartal på 1,01 kroner, en forbedring på 3,1 % fra fjoråret.

Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orkla-format og refererer til perioden 1. januar til 30. september 2018. Det henvises til side 11 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

Orkla-format

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	2018
Driftsresultat*	3 181	2 975	4 423	1 299	1 258	
Amortisering, av- og nedskrivninger*	896	915	1 313	294	290	
Gevinster fra driften flyttet til investeringer og solgte selskaper*	(2)	(28)	(299)	(2)	(26)	
Endring netto driftskapital*	(998)	(343)	18	(276)	(47)	
Netto fornyelsesinvesteringer*	(985)	(743)	(1 050)	(301)	(259)	
Kontantstrøm fra driften*	2 092	2 776	4 405	1 014	1 216	
Kontantstrøm fra driften						
Financial Investments	(255)	(149)	(290)	(125)	(65)	
Betalte skatter	(744)	(457)	(934)	(55)	(92)	
Mottatte utbytter, finansielle poster og andre betalinger	72	1 581	1 574	68	58	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1 165	3 751	4 755	902	1 117	
Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer	(4 063)	(2 766)	(7 740)	(708)	(12)	
Kontantstrøm før ekspansjon	(2 898)	985	(2 985)	194	1 105	
Ekspansjonsinvesteringer	(354)	(125)	(206)	(109)	(11)	
Salg av selskaper (enterprise value)	-	147	12 520	-	-	
Kjøp av selskaper (enterprise value)	(822)	(737)	(901)	(53)	(6)	
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler	-	46	43	-	-	
Netto kontantstrøm	(4 074)	316	8 471	32	1 088	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	252	(238)	(429)	(5)	226	
Endring netto rentebærende gjeld	3 822	(78)	(8 042)	(27)	(1 314)	
Netto rentebærende gjeld	3 836	7 978	14			
Netto rentbærende gjeld / EBITDA (R12M)	0,6	1,4	0,0			

*Eksklusive Financial Investments.

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

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) var lavere pr. 3. kvartal sammenlignet med samme periode i fjor, hovedsakelig grunnet økning i driftskapital, samt økning i netto fornyelsesinvesteringer. Økningen i driftskapital skyldes blant annet en periodisering mellom 3. og 4. kvartal, samt at 2017 var preget av positive engangs-effekter. Det har vært en generell økning i driftskapitalen, dog med stor variasjon mellom selskapene, og det er satt i gang tiltak for å motvirke dette fremover. Økningen i netto fornyelsesinvesteringer var i hovedsak relatert til det pågående ERP-prosjektet i konsernet, samt pågående forbedrings- og restruktureringsprogrammer på fabrikk siden.

Betalte skatter har økt i forhold til samme periode i fjor, og skyldes i hovedsak periodiseringsforskjeller for betalt skatt i Norge, og vil bli utjevnet i 4. kvartal.

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

Økningen i betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer skyldes i hovedsak tilbakekjøps-programmet for egne aksjer til amortiseringsformål. Orkla har gjennom året kjøpt tilbake 2 % av utestående aksjer.

I perioden har det ikke blitt solgt selskaper, mens det i 2017 ble solgt selskaper knyttet til eiendomsporteføljen for 147 mill. kroner. Kjøpte selskaper i 2018 var i hovedsak relatert til merkevarevirksomheten, hvor HSNG utgjorde det største oppkjøpet.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -4.074 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 252 mill. kroner som følge av endrede valutakurser bidro til noe reduksjon i netto rentebærende gjeld. Ved utgangen av kvartalet utgjorde netto rentebærende gjeld 3.836 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden var 64,6 %, mot 65,2 % pr. 31. desember 2017. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 4,1 år. Orkla har en robust finansiell stilling med betydelige likviditetsreserver og kredittlinjer, samt ingen større låneforfall de nærmeste to år.

Forretningsområder

Merkevarevirksomheten

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	9 md.-2018	Δ vs 2017	3K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	11 634	-0,9 %	3 937	-1,7 %	16 018
- Organisk omsetningsvekst		1,0 %		1,1 %	
EBIT (adj.)	1 397	2,3 %	558	3,3 %	2 086
EBIT (adj.)-margin	12,0 %	0,4 %-p	14,2 %	0,7 %-p	13,0 %

- God organisk salgsvekst i de fleste markeder
- Fortsatt negative effekter av endret kampanjemønster i den norske handelen
- En betydelig svekket svensk krone påvirker innkjøpskostnadene negativt
- EBIT (adj.)-marginen endte 0,7 %-poeng høyere enn fjoråret grunnet salgsvekst, kostnadsforbedringer og positive periodiseringseffekter

Orkla Foods hadde i 3. kvartal en salgsnedgang på 1,7 % grunnet frasalg av virksomhet og negative valutakonsolideringseffekter. Organisk var det imidlertid en fremgang på 1,1 % grunnet god utvikling i alle markeder unntatt Norge. Salget i Norge er fortsatt negativt påvirket av kategorimessige vridninger i handelens kampanjemønster og økte priser mot forbruker fra de store norske dagligvarekjedene. Disse faktorene påvirket volumutviklingen i viktige kategorier negativt. Salget i de øvrige markedene viste vekst, hvor Sentral-Europa og Finland utmerket seg positivt.

EBIT (adj.) økte med 3,3 % i 3. kvartal. Organisk salgsvekst og kostnadsforbedringer bidro positivt, men resultatet er betydelig negativt påvirket av at en svakere svensk krone har gitt høyere råvarekostnader i Sverige. Positive periodiseringseffekter sammenlignet med kvartalet i fjor ble motvirket av salg av virksomheter og valutakonsolideringseffekter. EBIT (adj.)-marginen endte på 14,2 % (13,5 %)¹ med forbedring drevet av reduserte kostnader, blant annet knyttet til frasalg av virksomhet i Danmark.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	9 md.-2018	Δ vs 2017	3K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	4 406	-2,0 %	1 518	-0,5 %	6 349
- Organisk omsetningsvekst		-3,0 %		-0,2 %	
EBIT (adj.)	636	-2,2 %	278	5,7 %	1 031
EBIT (adj.)-margin	14,4 %	-0,1 %-p	18,3 %	1,1 %-p	16,2 %

- Organisk omsetningsvekst på 3,5 % justert for tap av distribusjonsavtale med Wrigley
- Forskyvninger i kampanje- og lanseringstrykk fra tidligere kvartal bidro positivt
- Fremdeles positive resultateffekter fra kostnadsforbedringsprogrammer

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 3. kvartal driftsinntekter på linje med fjoråret. Organisk utvikling endte med en salgstilbakegang på 0,2 % i kvartalet. Justert for tapet av distribusjonsavtalen med Wrigley var det en god organisk salgsvekst på 3,5 %. Den økte sukkervareavgiften fra 1. januar har medført negativ volumutvikling innenfor godteri i Norge. I 3. kvartal ble dette motvirket av forskyvninger i kampanjer og et høyere salg av nylanseringer. Snackskategorien viste positiv fremgang etter et første halvår med tilbakegang.

EBIT (adj.) for Orkla Confectionery & Snacks viste en fremgang på 5,7 % i 3. kvartal. Positive resultateffekter fra vellykkede kostnadsforbedringsprosjekter i vareforsyning ble delvis motvirket av negative valutaeffekter og høyere energipriser. EBIT (adj.)-margin endte på 18,3 % i kvartalet, tilsvarende en økning på 1,1 %-poeng drevet av bedret dekningsbidrag og nevnte kostnadsforbedringer.

¹Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	9 md.-2018	Δ vs 2017	3K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	6 081	9,6 %	1 973	5,1 %	8 011
- Organisk omsetningsvekst		-0,6 %		-2,6 %	
EBIT (adj.)	876	3,4 %	314	-4,0 %	1 103
EBIT (adj.)-margin	14,4 %	-0,9 %-p	15,9 %	-1,5 %-p	13,8 %

- Organisk salgsutvikling på -2,6 % drevet av svak utvikling i Polen og UK
- EBIT (adj.)-margintilbakegang relatert til utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone, samt organisk salgsnedgang

Orkla Care hadde i 3. kvartal en salgsvekst på 5,1 %, drevet av oppkjøp. Den organiske salgsutviklingen endte på -2,6 %. Tilbakegangen var i hovedsak relatert til Orkla Health, Orkla House Care og Pierre Robert. Orkla Health hadde negativ organisk vekst, drevet av svakt salg i Polen grunnet lagernedbygning hos grossist, samt at det var negativ salgsutvikling i de nordiske markedene. Orkla House Care hadde fortsatt salgstilbakegang i den britiske virksomheten. Nevnte selskap mistet distribusjon hos en større kunde i 3. kvartal 2017, som sammen med et krevende britisk marked, har resultert i fortsatt betydelig resultattilbakegang for hele virksomheten. Flere tiltak er iverksatt for å bedre driften som skal gi en gradvis forbedring av resultatene. Pierre Robert hadde negativ organisk vekst primært drevet av høyt innsalg i Finland og Norge i fjor.

Orkla Home & Personal Care hadde en bredbasert organisk vekst i hele Norden, dog sammenlignet med et svakere kvartal i fjor. Orkla Wound Care hadde bredbasert organisk vekst, drevet av god markedsvekst etter en varm sommer.

EBIT (adj.)-marginen i 3. kvartal endte på 15,9 % (17,4 %)¹. Nedgangen mot fjoråret var primært relatert til utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper, men også organisk salgsnedgang, samt økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	9 md.-2018	Δ vs 2017	3K-2018	Δ vs 2017	R12M
Driftsinntekter	7 076	12,4 %	2 432	8,3 %	9 486
- Organisk omsetningsvekst		1,9 %		1,4 %	
EBIT (adj.)	393	15,2 %	160	16,8 %	521
EBIT (adj.)-margin	5,6 %	0,2 %-p	6,6 %	0,5 %-p	5,5 %

- Fremgang i salg og resultat fra iskremingredienser i 3. kvartal
- Fortsatt positive effekter fra oppkjøp
- Selskapene innen bakeriingredienser totalt sett på nivå med 3. kvartal i fjor

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal en forbedring i driftsinntekter på 8,3 %. Den organiske salgsveksten for 3. kvartal tilsvarte 1,4 %. Som følge av et godt sommervær økte topplinjen på iskremingredienser. Driftsinntektene fra salgs- og distribusjonsvirksomhetene i Orkla Food Ingredients viste en viss volumnedgang som følge av tap av noen kontrakter med lav lønnsomhet. Fremdeles god salgsutvikling på veganske produkter fra Dragsbæk.

EBIT (adj.) for Orkla Food Ingredients økte med 17 % i 3. kvartal. Fremgangen kom i stor grad fra iskremingredienser. Strukturell vekst fra oppkjøp bidro positivt til resultatutviklingen. EBIT (adj.)-marginen endte på 6,6 % mot 6,1 % i fjor.

Orkla Investments

Hydro Power

	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Volum (GWh)	1 662	1 994	2 729	565	722	
Pris* (øre/kWh)	41,0	26,8	27,4	48,4	26,7	
EBIT (adj.) (mill. NOK)	258	213	316	102	80	

*Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

EBIT (adj.) økte med 28 % i 3. kvartal. Økningen skyldtes høyere kraftpriser enn i samme kvartal i fjor, mens produksjonsvolumet var lavere. Driftskostnadene i 3. kvartal 2018 var noe høyere enn i 3. kvartal 2017 relatert til vedlikeholdskostnader. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var godt over normalnivå ved utgangen av kvartalet grunnet en nedbørsrik høst, mens fyllingsgraden i Glomma og Laagen var 94 % av normalen.

Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde -8 mill. kroner (12 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Det har ikke blitt gjennomført transaksjoner i perioden, mens 3. kvartal i fjor inkluderte positive effekter fra salg av en eiendom i Fredrikstad. Det viktigste pågående prosjektet er byggingen av nytt hovedkontor som forventes ferdigstilt 1. kvartal 2019.

Jotun (42,6 % eierandel)

Veksten i Jotun fortsetter i 3. kvartal, drevet av økt salg i Decorative Paints og bedring i Protective Coatings. Salg i Marine Coatings er svakere enn i fjor, fortsatt påvirket av den sykliske lavkonjunkturen i skipsindustrien. Nedgangen i bruttomargin har flatet ut, og forventes å bli gradvis bedre i fremtiden. Råvareprisene har stabilisert seg og Jotun vil fortsette å justere utsalgspriser for å kompensere for en periode med raskt stigende råvarepriser. Resultatet akkumulert er fortsatt svakere enn i fjor.

Veksten i Decorative Paints og Protective Coatings forventes å fortsette, mens markedet for Marine Coatings og Powder Coatings forventes å forbli svakt ut 2018. Ordreboken for nybyggekонтракter i shipping er forbedret.

Andre forhold

Orkla har som tidligere annonsert, gjort endringer i konsernledelsen fra 1. oktober. Hensikten er å styrke strategiske prioriteringer. Johan Wilhelmsson har kommet inn i konsernledelsen som konserndirektør for Orkla Foods (International) og Jeanette Hauan Fladby har kommet inn i konsernledelsen som konserndirektør for Orkla Confectionery & Snacks. Etter vellykket salg av virksomheter utenfor kjerneområdet har Terje Andersen trådt ut av konsernledelsen. For ytterligere informasjon om endringer i ansvarsområder henvises det til pressemeldingene fra 13. juli 2018 og 27. august 2018.

Oslo, 24. oktober 2018
Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
		2018	2017	2017	2018	2017	
Driftsinntekter	2	29 854	28 710	39 561	10 126	9 858	
Driftskostnader		(25 587)	(24 636)	(33 742)	(8 477)	(8 297)	
Av- og nedskrivninger og amortisering		(898)	(882)	(1 184)	(296)	(294)	
EBIT (adj.)	2	3 369	3 192	4 635	1 353	1 267	
Andre inntekter og kostnader	3	(186)	(200)	(201)	(62)	3	
Driftsresultat		3 183	2 992	4 434	1 291	1 270	
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		307	391	313	116	103	
Renter, netto		(122)	(123)	(149)	(40)	(47)	
Øvrige finansposter, netto	7	(27)	2	(27)	(3)	(14)	
Resultat før skattekostnad		3 341	3 262	4 571	1 364	1 312	
Skattekostnad		(733)	(660)	(980)	(323)	(290)	
Periodens resultat for videreført virksomhet		2 608	2 602	3 591	1 041	1 022	
Ikke videreført virksomhet	11	-	5 024	5 066	-	4 439	
Periodens resultat		2 608	7 626	8 657	1 041	5 461	
Minoritetens andel av periodens resultat		80	67	75	29	27	
Majoritetens andel av periodens resultat		2 528	7 559	8 582	1 012	5 434	

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Resultat pr. aksje	2,50	7,43	8,43	1,01	5,34	
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet	2,50	2,49	3,46	1,01	0,98	

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
		2018	2017	2017	2018	2017	
Periodens resultat		2 608	7 626	8 657	1 041	5 461	
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>							
Endring estimatavvik pensjoner		-	-	(30)	-	-	
Verdiendring aksjer		(7)	-	-	-	-	
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>							
Endring resultatreserve aksjer	4	-	(53)	(53)	-	-	
Endring sikringsreserve	4	83	68	75	41	9	
Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet	4	(207)	(1 122)	(1 026)	(108)	(1 334)	
Omregningsdifferanser	4	(936)	364	1 088	(22)	(156)	
Konsernets totalresultat		1 541	6 883	8 711	952	3 980	
Minoritetens andel av totalresultatet		70	73	90			
Majoritetens andel av totalresultatet		1 471	6 810	8 621			

Sammendratt konsernbalanse

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2018	31.12. 2017
Immaterielle eiendeler		19 859	19 921
Varige driftsmidler		11 936	11 683
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	4 018	4 108
Langsiktige eiendeler		35 813	35 712
Varelager		5 863	5 684
Beholdning eiendom under utvikling		132	113
Kunde- og andre handelsfordringer		6 088	6 165
Øvrige fordringer	6	864	883
Aksjer og finansielle eiendeler		11	17
Likvide midler	6	1 270	4 834
Kortsiktige eiendeler		14 228	17 696
Sum eiendeler		50 041	53 408

Sammendratt utvikling egenkapital

	1.1.–30.9.2018		
Beløp i mill. NOK	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34 408	430	34 838
Konsernets totalresultat	1 471	70	1 541
Utbytte	(2 649)	(36)	(2 685)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(1 378)	-	(1 378)
Endring eierandel minoriteter	5	(8)	(3)
Egenkapital ved periodens slutt	31 857	456	32 313

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2018	31.12. 2017
Innskutt egenkapital		1 971	1 995
Opptjent egenkapital		29 886	32 413
Minoritetsinteresser		456	430
Egenkapital		32 313	34 838
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 400	4 734
Rentebærende gjeld langsiktig	6	4 663	4 820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	687	359
Leverandør- og annen handelsgjeld		4 580	4 940
Annen kortsiktig gjeld		3 398	3 717
Sum gjeld og egenkapital		50 041	53 408
Egenkapitalandel (%)		64,6	65,2

	1.1.–30.9.2017		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
	33 474	402	33 876
	6 810	73	6 883
	(2 644)	(47)	(2 691)
	(75)	-	(75)
	(1)	(8)	(9)
	37 564	420	37 984

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
		2018	2017	2017	2018	2017	2018
Kontantstrøm fra driften før investeringer		2 995	3 614	5 496	1 208	1 453	
Mottatte utbytter og betalte finansposter		107	1 560	1 505	77	52	
Betalte skatter		(744)	(457)	(934)	(55)	(92)	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2 358	4 717	6 067	1 230	1 413	
Netto investeringer		(1 512)	(1 112)	(1 587)	(428)	(313)	
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(769)	(503)	11 544	(35)	(6)	
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		-	46	43	-	-	
Andre betalinger		(35)	21	69	(9)	6	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2 316)	(1 548)	10 069	(472)	(313)	
Netto betalt til aksjonærer		(4 063)	(2 766)	(7 740)	(708)	(12)	
Endring rentebærende gjeld og fordringer		472	(74)	(4 783)	346	(570)	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(3 591)	(2 840)	(12 523)	(362)	(582)	
Valutaeffekt likvide midler		(15)	8	17	(3)	(6)	
Endring likvide midler		(3 564)	337	3 630	393	512	
Likvide midler	6	1 270	1 541	4 834			

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

<i>IFRS kontantstrøm</i>							
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2 358	4 717	6 067	1 230	1 413	
Netto investeringer		(1 512)	(1 112)	(1 587)	(428)	(313)	
Andre betalinger		(35)	21	69	(9)	6	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer		811	3 626	4 549	793	1 106	
<i>Orkla-format</i>							
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		1 165	3 751	4 755	902	1 117	
Ekspanjonsinvesteringer		(354)	(125)	(206)	(109)	(11)	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner inkl. ekspansjonsinvesteringer		811	3 626	4 549	793	1 106	

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

Endring likvide midler IFRS kontantstrøm	3 564	(337)	(3 630)	(393)	(512)
Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm	472	(74)	(4 783)	346	(570)
Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper	53	87	(75)	18	-
Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(252)	238	429	5	(226)
Valutaeffekt likvide midler	(15)	8	17	(3)	(6)
Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format	3 822	(78)	(8 042)	(27)	(1 314)

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 3. kvartal 2018 ble godkjent på styremøtet 24. oktober 2018. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

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

Implementeringen av *IFRS 9 Finansielle instrumenter* har liten betydning for konsernet og verken standardens regler om klassifisering, nedskrivingsvurdering eller sikringsbokføring vil påvirke regnskapet vesentlig. Historiske tall er ikke omarbeidet og egenkapitalen er ikke endret. Sikringsrelasjonene som kvalifiserer for sikringsbokføring etter IAS 39 vil fortsatt kvalifisere etter IFRS 9. I tillegg vil det under IFRS 9 kunne være flere sikringsforhold som kvalifiserer for sikringsbokføring fremover. Dette vil heller ikke påvirke regnskapet vesentlig. Orkla har pr. 30. september 2018 kun et begrenset antall finansielle eiendeler i balansen. Nytt regelsett om verdiendringer av denne typen eiendeler skal føres over det ordinære resultatet eller bare gjenspeiles i totalresultatet, vil derfor ikke få noen vesentlig effekt.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder gir et omfattende rammeverk for inntektsføring. Hovedbudskapet i IFRS 15 er at inntekter skal innregnes slik at det forventede vederlaget inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av varer eller tjenester til kunden. Hovedutfordringen i dette er sammensatte leveranser, noe det har vært lite veiledning om i tidligere IAS 18. Med sammensatte leveranser menes koblings-salg hvor skille mellom kjøpt produkt og tilleggsleveranser er vanskelig å dele opp. Orkla har gjennom detalj-kartlegging av selskapenes inntektsføring opp mot ny standard, slått fast at det ikke er noen vesentlige forhold av denne karakter verken pr. 3. kvartal 2018 eller i tidligere år, utover ytterligere notekrav i årsregnskapet for 2018. En retrospektiv metode for implementering medfører således at ingen sammenligningstall er endret og overgangen har ingen effekt på konsernets egenkapital. Dette gjelder også for måten konsernet regnskapsfører og behandler rabatter og bonuser på. Innføring av IFRS 15 påvirker således ikke konsernet i vesentlig grad.

Konsernet arbeider med system, kartlegging og identifisering av forhold rundt ny IFRS 16 Leieavtaler. Det vises til note 34 i årsrapporten for 2017 for ytterligere beskrivelse av implementeringseffekten. IFRS 16 vil bli implementert fra 1.1.2019.

Konsernet har endret sin «Long Term Incentive» (LTI) ordning, se årsrapport 2017 note 11. Den nye ordningen bygger på ny opptjeningsmodell og vil bli gjeldende fra 2019. Bonuser i eksisterende ordning var fullt opptjent i 2017. Rapporterte tall både i 3. kvartal og pr. 3. kvartal 2018 er påvirket av endret føringsmåte, se omtale i kvartalstekst foran. Aksjeprogrammet for ansatte ble gjennomført i 2. kvartal 2018 mot i 3. kvartal 2017.

Det er ellers ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

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

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

NOTE 2 SEGMENTER

Beløp i mill. NOK	Driftsinntekter					Driftsresultat - EBIT (adj.)				
	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.		1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	2018	2017	2017	2018	2017
Orkla	29 854	28 710	39 561	10 126	9 858	3 369	3 192	4 635	1 353	1 267
Merkevarevirksomheten	28 985	27 923	38 510	9 783	9 584	3 302	3 204	4 643	1 310	1 267
Orkla Foods	11 634	11 742	16 126	3 937	4 007	1 397	1 366	2 055	558	540
Orkla Confectionery & Snacks	4 406	4 496	6 439	1 518	1 525	636	650	1 045	278	263
Orkla Care	6 081	5 549	7 479	1 973	1 878	876	847	1 074	314	327
Orkla Food Ingredients	7 076	6 293	8 703	2 432	2 246	393	341	469	160	137
Elimineringer merkevarevirksomheten	(212)	(157)	(237)	(77)	(72)	-	-	-	-	-
Orkla Investments	855	759	1 027	340	266	259	227	324	94	92
Hydro Power	718	619	866	290	218	258	213	316	102	80
Financial Investments	137	140	161	50	48	1	14	8	(8)	12
HK/Annen virksomhet/Elimineringer	14	28	24	3	8	(192)	(239)	(332)	(51)	(92)

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017
M&A- og integrasjonskostnader	(46)	(93)	(149)	(26)	(27)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(31)	(56)	(89)	(10)	(5)
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	-	2	192	-	49
Restruktureringskostnader og andre poster	(109)	(53)	(155)	(26)	(14)
Sum andre inntekter og kostnader	(186)	(200)	(201)	(62)	3

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

Det er påløpt kostnader i avslutningsfasen av flere prosjekter i Orkla Care. Det er videre påløpt kostnader til et samordningsprosjekt organisert fra Hovedkontoret, samt til forberedelse og planlegging av flytting til nytt Orkla Hovedkontor (Orkla House). Innflytning er estimert til 1. kvartal 2019. Det vil påløpe ytterligere kostnader både frem mot flytting og i selve flyttefasen.

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

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 3. kvartal 2018 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 5 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 3. kvartal 2018 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -145 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 628 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede selskaper beløper seg til 7 mill. kroner pr. 3. kvartal 2018.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Oppkjøp i 3. kvartal

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

For øvrig er det bare mindre oppkjøp i 3. kvartal.

Øvrige oppkjøp

Orkla Care har kjøpt det svenske selskapet Health and Sports Nutrition Group HSNG AB («HSNG»). HSNG driver netthandelsportalene Gymgrossisten og Bodystore, og er den største nettaktøren i Norden innen helse og sportsernæring. HSNG har ca. 170 ansatte. For siste rullerende 12 måneder pr. 1. oktober 2017 var omsetning

for HSNB SEK 772,8 mill. (ca. 757 mill. kroner) og EBITDA SEK 38,4 mill. (ca. 38 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. februar 2018.

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

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

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

Orkla har kjøpt 67 % av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Gorm's er markedsledende i premium-segmentet for pizzarestauranter i Danmark. Med investeringen i Gorm's får Orkla en tydelig posisjon i en ny salgskanal med god vekst. Gjennom avtalen får Orkla anledning til å øke til 100 % eierandel etter en avtalt periode. Virksomheten hadde en samlet omsetning på DKK 48 mill. (62 mill. kroner) i regnskapsåret til ultimo juni 2017 og EBITDA på DKK 3 mill. (4 mill. kroner). Gorm's har ca. 170 medarbeidere. Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. april 2018 og rapporteres under Orkla Investments.

Øvrige forhold

Det er pr. 3. kvartal 2018 kjøpt virksomheter for totalt 822 mill. kroner på gjeldfri basis. Se også note 13 for inngåtte avtaler om kjøp av selskaper.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2017, er merverdianalysene for Riemann Holding AS, Orchard Valley Foods Limited, SR Food AS, Laan Heiloo BV og Eis Ludwig Gräbner GmbH sluttført i 3. kvartal 2018. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpig merverdianalysene.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	30.9.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2018	2017
Rentebærende gjeld langsiktig	(4 663)	(4 820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(687)	(359)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	206	276
Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)	38	55
Likvide midler	1 270	4 834
Netto rentebærende gjeld	(3 836)	(14)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

	1.1.–30.9.	1.1.–31.12.	1.7.–30.9.
Beløp i mill. NOK	2018	2017	2017
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	0	48	47
Utbytter	3	7	7
Agio	2	1	(3)
Renter pensjoner	(35)	(33)	(58)
Andre finansposter	3	(21)	(20)
Sum	(27)	2	(27)

NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

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

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2018.

Konsernet har mellomværende med tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 29 mill. kroner.

NOTE 9 EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2018	176 933
Eksternt kjøp egne aksjer	20 000 000
Aksjeprogram for ansatte	(766 674)
Egne aksjer pr. 30.9.2018	19 410 259

Aksjene er i hovedsak kjøpt for amortiseringsformål.

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill, før avleggelse av 3. kvartal.

Utviklingen i UK-virksomheten i House Care har vært svak siden oppkjøpet i september 2016. Det er igangsatt et prosjekt for å bringe lønnsomheten minst tilbake til det nivået Orkla kjøpte virksomheten på. Prosjektet blir ikke formelt vedtatt før i 4. kvartal, og det er derfor ikke gjort noen regnskapsmessige disposisjoner i 3. kvartal. I hovedsak vil prosjektet inkludere en relansering av Harris varemerket med en betydelig forenkling av kompleksitet i både sortiment og varelagerstruktur.

Det har pr. 3. kvartal 2018 ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen andre av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

Det ble i årsregnskapet 2017 kommentert at det som følge av utrulling av ny felles ERP-mal (Project One), kan bli aktuelt å skrive ned eksisterende ERP-systemer som blir overflødige som følge av dette. Eventuelle nedskrivninger vil bli regnskapsført som «Andre inntekter og kostnader» etter hvert som beslutning om utrulling finner sted i det enkelte selskap.

NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

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

Resultatet pr. 3. kvartal fremkommer som følger:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2018	2017	2017	2018	2017	
Resultat fra felleskontrollert selskap	-	800	800	-	215	
Gevinst ved salg	-	4 224	4 266	-	4 224	
Ikke videreført virksomhet	-	5 024	5 066	-	4 439	

NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
30.9.2018:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	89	89
Derivater	-	84	-	84
Gjeld				
Derivater	-	207	-	207
31.12.2017:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	85	85
Derivater	-	166	-	166
Gjeld				
Derivater	-	373	-	373

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

NOTE 13 ANDRE FORHOLD

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

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

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 12. april 2018 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbyttet ble utbetalt til aksjonærene 25. april 2018, og utgjorde i overkant av 2,6 mrd. kroner.

Det har ellers ikke fremkommet vesentlige hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger.

Alternative resultatmål (APM)

EBIT (adj.)

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

Organisk vekst

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

Underliggende vekst

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

Struktur (kjøpte/solgte selskaper)

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

Målsatt EBIT (adj.)-vekst

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

Ekspansjonsinvesteringer

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

R12M

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

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

Foto: Ole Walter Jacobsen

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