



1. halvår
2017

Innhold

Hovedtrekk i 1. halvår	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Finansielle forhold	04
Strukturelle tiltak	04
Kontantstrøm og kapitalforhold	05
Merkevarevirksomheten	05
Orkla Foods	06
Orkla Confectionery & Snacks	06
Orkla Care	07
Orkla Food Ingredients	07
Orkla Investments	08
Hydro Power	08
Financial Investments	08
Sapa	08
Jotun	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

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

Foto: Ole Walter Jacobsen

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

Design og layout: Design Container



Hovedtrekk i 1. halvår

- I tråd med strategien om å bli et ledende merkevarereselskap har Orkla inngått avtale om å selge sin eierandel av Sapa til Norsk Hydro.
- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 1.925 mill. kroner i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 6 % sammenlignet med 1. halvår i 2016.
- Merkevarer virksomheten hadde en omsetningsvekst på 5 % og en organisk³ omsetningsvekst på 1,1 % i 1. halvår. EBIT (adj.)¹-veksten var på 95 mill. kroner (5 %).
- Merkevarer virksomhetens EBIT (adj.)¹-margin endte på 10,6 %, på nivå med fjoråret. En god marginutvikling i Confectionery & Snacks ble motvirket av svak utvikling i Orkla Foods.
- Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet endte på 1,51 kroner etter 1. halvår (1,56)², nedgang fra fjoråret grunnet negative andre inntekter og kostnader samt negativ utvikling i resultat fra tilknyttede selskaper.

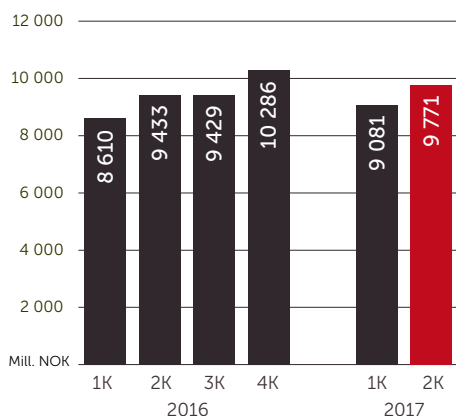
Nøkkeltall for Orklakonsernet

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2017	2016	2016	2017	2016
Driftsinntekter	2	18 852	18 043	37 758	9 771	9 433
Driftsinntekter merkevarer virksomheten	2	18 339	17 509	36 422	9 505	9 147
Organisk omsetningsvekst merkevarer virksomheten (%) ³		1,1	2,7	1,8	0,7	3,7
EBIT (adj.) ¹	2	1 925	1 813	4 298	1 025	996
EBIT (adj.) ¹ merkevarer virksomheten	2	1 937	1 842	4 300	1 016	982
Resultat fra tilknyttede selskaper*		288	376	488	115	123
Resultat før skattekostnad		1 950	1 982	4 292	967	940
Resultat fra ikke videreført virksomhet*	11	585	528	890	273	319
Resultat fra videreført virksomhet pr. aksje utvannet (NOK)		1,51	1,56	3,34	0,75	0,68
Kontantstrøm fra driften**	14	1 560	887	3 368	830	673
Netto rentebærende gjeld	6	9 292	10 180	8 056		
Egenkapitalandel (%)		59,3	58,1	60,9		
Net gearing ⁴		0,27	0,32	0,24		

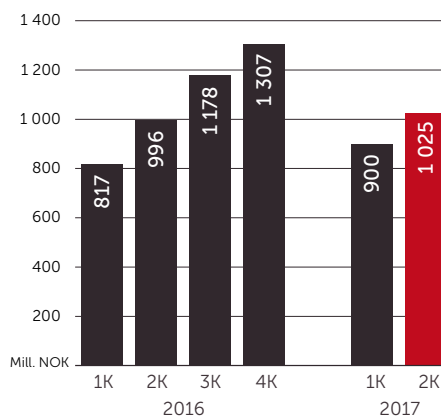
*Historiske resultattall er omarbeidet som følge av at Sapa er presentert som ikke videreført virksomhet.

**Eksklusive Financial Investments.

Driftsinntekter



EBIT (adj.)¹



18.852

DRIFTSINNTEKTER
Konsernets driftsinntekter ble 18.852 mill. kroner i 1. halvår 2017

1.925

EBIT (ADJ.)¹
Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 1.925 mill. kroner i 1. halvår 2017

Alle fotnoter knyttet til kvartalsteksten er presentert samlet på side 10.

Finansielle forhold

Driftsinntektene for konsernet endte på 18.852 mill. kroner (18.043 mill. kroner)² i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 4 %. Fremgangen var i hovedsak relatert til strukturell og organisk vekst innenfor merkevarevirksomheten. Den organiske³ salgsveksten på 1,1 % var drevet av Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Care og Orkla Foods. Valutaomregningseffekter ved konsolidering bidro negativt til merkevarevirksomhetens driftsinntekter med 424 mill. kroner i 1. halvår.

For konsernet endte EBIT (adj.)¹ på 1.925 mill. kroner (1.813 mill. kroner)² i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 6 %. Fremgangen var drevet av strukturell vekst, organisk³ topplinjevekst innen merkevarevirksomheten og god utvikling for Hydro Power. For merkevarevirksomheten endte EBIT (adj.)¹ på 1.937 mill. kroner (1.842 mill. kroner)² i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 5 %. Valutaomregnings-effekter ved konsolidering bidro negativt til merkevarevirksomhetens EBIT (adj.)¹ med 37 mill. kroner i halvåret.

Restruktureringsarbeidet i konsernet fortsatte gjennom 1. halvår, og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -203 mill. kroner (-111 mill. kroner)² i perioden, se note 3. Dette var i hovedsak relatert til oppkjøps- og integrasjonskostnader og flere restruktureringsprosesser i konsernet. Fjorårets kostnader var påvirket av positive føringer grunnet badwill i Kavli og gevinst ved salg av eiendom i Brumunddal. Det vil bli positive inntektsføringer senere i året, blant annet knyttet til salg av Natural Foods.

Resultatet fra tilknyttede selskaper var på 288 mill. kroner (376 mill. kroner)², grunnet svak utvikling i Jotun. Resultatet fra Sapa er som en konsekvens av den inngåtte avtalen med Norsk Hydro nå flyttet og presenteres på linjen for ikke videreført virksomhet.

Netto rentekostnad endte i 1. halvår på -76 mill. kroner (-97 mill. kroner)². Reduksjonen i netto rentekostnader var relatert til ikke-periodiske renter i 2016, lavere rentenivå samt lavere gjennomsnittlig gjeldsnivå i 2017.

Øvrige netto finansposter inkluderer Orkla Investments' nedsalg av resterende andel i Solsten Nordic Equities Fund, med en gevinst på 52 mill. kroner.

Gjennomsnittlig lånerente var 1,7 % i 1. halvår, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 9,3 mrd. kroner, mot 8,1 mrd. kroner pr. 31. desember 2016.

Konsernets resultat før skatt ble 1.950 mill. kroner (1.982 mill. kroner)², og skattekostnaden er beregnet til 370 mill. kroner (335 mill. kroner)² i 1. halvår. Orklas resultat pr. aksje utvannet fra videreført virksomhet ble

1,51 kroner (1,56 kroner)² i perioden. Nedgangen skyldtes negative andre inntekter og kostnader samt negativ utvikling for tilknyttede selskaper. Orklas totale resultat pr. aksje utvannet ble 2,09 kroner (2,07)² for 1. halvår.

Strukturelle tiltak

I tråd med Orklas strategi om å være et ledende merkevareselskap har Orkla inngått avtale om å selge sin andel av Sapa til Norsk Hydro. Orkla har vært eier av Sapa siden 2005, og etablerte Sapa som et joint venture-selskap i 2013 med Norsk Hydro. Partene er enige om en kjøpesum som verdsetter Sapa til totalt 27 mrd. kroner (på gjeldfri basis). Endelig kjøpesum fastsettes på basis av balansen ved gjennomføringstidspunktet. Orkla vil beholde visse forpliktelser relatert til sitt eierskap i Sapa også etter gjennomføring av transaksjonen.

For å ytterligere sikre konkurransekraften er det blitt tatt flere strukturelle grep i 1. halvår for å effektivisere fabrikkstrukturen, utnytte stordriftsfordeler og optimalisere porteføljen. Blant annet ble marsipanproduksjon i Italia solgt (Natural Food i Orkla Food Ingredients), Orkla Foods besluttet å gå ut av kategorien majonesbaserte salater i Norge, og Orkla Care inngikk en avtale om salg av Lilleborgs⁷ profesjonelle vaskerivirksomhet. Videre har Orkla slått sammen ledergruppene i Orkla Foods Finland og Orkla Confectionery & Snacks Finland til et felles Orkla Suomi. I tillegg har Orkla Care gjort flere endringer, blant annet slått sammen forretningsområdene Wound Care, HPC og Health i Polen, samt House Care virksomhetene i Storbritannia. I Orkla Home and Personal Care har det blitt gjennomført store organisatoriske endringer og antall stillinger har blitt redusert. Disse tiltakene vil, sammen med Orklas kontinuerlige arbeid med forbedringsprosjekter, fortsette å bidra til bedret drift og øke lønnsomheten fremover.

I 1. kvartal 2017 ble det besluttet at Orkla skal investere totalt 500 mill. kroner i pizzaproduksjonen på Stranda over en periode på fem år, for å satse på nye innovasjoner og oppnå en mer effektiv produksjon. Målet er å fortsette å begeistre forbrukerne med den beste pizzaen. Investeringsprogrammet består av flere etapper i perioden 2017 til 2021, som muliggjør fremtidige innovasjoner. Mot slutten av perioden ønsker man å samle de to fabrikkene på Stranda på ett sted.

Orkla Food Ingredients har ytterligere styrket sin posisjon i markedet for iskrem- og bakeriingredienser gjennom kjøpene av det nederlandske salgs- og distribusjons-selskapet Laan Heiloo B.V, 85 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjonsselskapet Orchard Valley Foods Limited og signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i det tyske salgs- og distribusjons-selskapet Eis Ludwig Gräbner GmbH. I tillegg har Orkla

Food Ingredients, gjennom sitt heleide datterselskap Dragsbæk A/S, signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 80 % av aksjene i det danske salgs- og distribusjons-selskapet SR Food A/S.

Orkla Care har utvidet sin posisjon innen personlig pleie, og har signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det danske selskapet Riemann Holding A/S.

Orkla ASA, Thon Holding AS og Østfold Energi har i 1. halvår inngått en avtale med investeringsselskapet Jotunfjell Partners om salg av alle aksjer i Rygge Sivile Lufthavn AS.

For mer informasjon om kjøpte og solgte selskaper, se note 5.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrøm-oppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 30. juni 2017. Det henvises til note 14 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 1.560 mill. kroner (887 mill. kroner)² pr. 30. juni 2017. Det var i 1. halvår en sesongmessig oppbygging av driftskapital på 298 mill. kroner (564 mill. kroner)². Den noe mindre oppbyggingen av driftskapital sammenlignet med fjoråret var i hovedsak relatert til engangseffekter. Netto fornyelsesinvesteringer var 484 mill. kroner (760 mill. kroner)², grunnet et fortsatt høyt investeringsnivå i Orkla Foods, men på et lavere nivå enn fjoråret. Kontantstrøm fra driften for Financial Investments var -84 mill. kroner pr. 1. halvår (-97 mill. kroner)².

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,60 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2016. Totalt utgjorde betalt utbytte 2.679 mill. kroner pr. 30. juni 2017. For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram til ledere har det pr. 1. halvår blitt netto kjøpt egne aksjer for 75 mill. kroner (91 mill. kroner)². Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 114 mill. kroner (97 mill. kroner)² pr. 1. halvår.

Salg av selskaper utgjorde 147 mill. kroner og var i hovedsak relatert til salg innen eiendomsporteføljen. Kjøp av selskaper utgjorde 731 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevarer virksomheten, hvor Riemann utgjorde den største andelen. Pr. 1. halvår har det netto blitt solgt aksjer og finansielle eiendeler for 46 mill. kroner, relatert til salg av resterende eierandeler i Solsten Nordic Equities Fund og kjøp innen Orkla Venture.

Netto kontantstrøm for konsernet var -772 mill. kroner (-2.796 mill. kroner)² pr. 1. halvår. Bedringen fra fjoråret skyldtes utbetaling av utbytte fra Sapa i 1. halvår. Konsernets rentebærende gjeld for kvartalet hadde en

gjennomsnittlig lånerente på 1,7 %, i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR og DKK. Endrede valutakurser resulterte i negative omregningseffekter på 464 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 9.292 mill. kroner, tilsvarende omtrent 1,7 ganger EBITDA.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. halvår var 59,3 %, mot 60,9 % pr. 31. desember 2016. Tilsvarende var net gearing⁴ 0,27, mot 0,24 pr. 31. desember 2016. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,3 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som mer enn overstiger låneforfall og kjente kapitalutlegg de nærmeste 12 måneder.

Merkevarer virksomheten

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Driftsinntekter	18 339	17 509	36 422	9 505	9 147	
Organisk omsetningsvekst (%) ³	1,1	2,7 ⁵	1,8	0,7	3,7	
EBIT (adj.) ¹	1 937	1 842	4 300	1 016	982	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,6	10,5	11,8	10,7	10,7	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2 053	1 608	4 669	1 082	950	
Netto fornyelsesinvesteringer	(456)	(723)	(1 254)	(222)	(351)	
Kontantstrøm fra driften	1 597	885	3 415	860	599	
Ekspansjonsinvesteringer	(114)	(97)	(163)	(60)	(57)	

Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur ⁶	Organisk ³ vekst	Sum
1.1.-30.6.2017	-2,0	5,6	1,1	4,7
1.4.-30.6.2017	-0,2	3,4	0,7	3,9

Merkevarer virksomheten hadde i 1. halvår en omsetningsvekst på 5 %, og en organisk³ omsetningsvekst på 1,1 %. Veksten var drevet av Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Care og Orkla Foods. Orkla Food Ingredients hadde en organisk³ salgstilbakegang i 1. halvår. Utviklingen i merkevarer virksomheten i 2. kvartal var negativt påvirket av påskens plassering, hvilket hadde motsatt effekt i 1. kvartal.

Orkla Foods hadde en organisk³ salgsvekst drevet av Sverige, Danmark og Tsjekkia. Orkla Confectionery & Snacks hadde volumdrevet organisk³ omsetningsvekst, med spesielt god vekst i sjokolade- og godterikategorien. Orkla Care leverte organisk³ salgsvekst drevet av Orkla Health og Orkla Home and Personal Care. Orkla Food Ingredients hadde organisk³ salgstilbakegang drevet av bortfall av Private Label kontrakter for smørblandingsprodukter til Tyskland og Danmark, prisnedgang på marsipan som følge av fall i råvarekostnader og tap av enkelte kontrakter fra slutten av fjoråret.

Markedsveksten i Orklas kategorier var totalt sett positiv i 1. halvår, men fremdeles med noe lavere takt enn tidligere. Orkla hadde varierende utvikling mellom kategorier og

markeder, men i sum var veksten for merkevarer virksomheten anslått til å være på linje med markedsveksten.

EBIT (adj.)¹ for merkevarer virksomheten endte etter 1. halvår på 1.937 mill. kroner (1.842 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 5 %. Veksten var primært drevet av oppkjøpte virksomheter og topplinjevekst. EBIT (adj.)¹-marginen endte på 10,6 %, på linje med fjoråret. God marginutvikling i Orkla Confectionery & Snacks ble motvirket av svak marginutvikling i Orkla Foods drevet av økte innkjøpskostnader.

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Driftsinntekter	7 735	7 385	15 476	3 977	3 967	
EBIT (adj.) ¹	826	840	1 968	434	463	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,7	11,4	12,7	10,9	11,7	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 089	714	1 912	511	501	
Netto fornyelsesinvesteringer	(174)	(434)	(717)	(55)	(219)	
Kontantstrøm fra driften	915	280	1 195	456	282	
Ekspansjonsinvesteringer	(72)	(87)	(145)	(37)	(47)	

- Salgsfremgang i hovedsak drevet av strukturell vekst
- Resultattilbakegang relatert til økte innkjøpskostnader på sentrale råvarer samt negative valutaeffekter ved konsolidering

Orkla Foods hadde i 1. halvår driftsinntekter på 7.735 mill. kroner (7.385 mill. kroner)², tilsvarende en salgsøkning på 4,7 %, hovedsakelig drevet av strukturell vekst. Den organiske³ veksten var på 0,8 %, og var negativt påvirket av svak utvikling i Norge drevet av lavere aktivitetstrykk og lagernedbygging grunnet strukturendringer i norsk handel. I tillegg ble veksten for virksomheten i India svakere enn tidligere perioder som følge av lagernedbygging og midlertidige negative effekter i handelen grunnet innføringen av nytt nasjonalt avgiftsregime.

Flere innovasjoner bidro til salgsveksten i 1. halvår. De største innovasjonene var lanseringer under Grandiosa-merket både i Norge og Sverige. I tillegg bidro lanseringer av vegetarprodukter i India og Sverige positivt.

EBIT (adj.)¹ endte på 826 mill. kroner (840 mill. kroner)². Strukturell resultatvekst ble motvirket av negative valutaeffekter ved konsolidering samt økte innkjøpskostnader på enkelte råvarer i Sverige og Tsjekkia. Samtidig var det høye reklameinvesteringer i andre kvartal til støtte av lanseringer i enkelte markeder. EBIT (adj.)¹-marginen endte på 10,7 % (11,4 %)². Nedgangen mot fjoråret var relatert til utvanningseffekt fra oppkjøpet av Hamé samt svak marginutvikling i den svenske virksomheten drevet av ovennevnte årsaker.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Driftsinntekter	2 971	2 933	6 230	1 527	1 476	
EBIT (adj.) ¹	387	336	937	186	159	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	13,0	11,5	15,0	12,2	10,8	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	416	425	1 283	250	165	
Netto fornyelsesinvesteringer	(86)	(126)	(205)	(45)	(51)	
Kontantstrøm fra driften	330	299	1 078	205	114	
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	(4)	-	-	

- Volumdrevet organisk³ salgsvekst på 3,6 %
- Høyt kampanje- og lanseringstrykk i 1. halvår
- Resultatfremgang drevet av salgsvekst og kostnadsforbedringer

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.971 mill. kroner (2.933 mill. kroner)², tilsvarende en salgsvekst på 1,3 %. Organisk³ vekst endte på 3,6 % i 1. halvår. Det var spesielt god vekst for sjokolade og godteri, særlig i Norge og Estland. For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.527 mill. kroner (1.476 mill. kroner)².

Salgsveksten i 1. halvår var primært knyttet til et høyt kampanje- og lanseringstrykk med vekst for de største varelinjene. Spesielt var veksten god for godterikategorien, men også kjeks og snacks viste samlet sett salgsfremgang. Blant de største nylanseringene i 2. kvartal var Litago og Stratos storplate og Nidar Smågodt-posere i Norge, lanseringer innenfor det nostalgiske merket Maiuspala i Kalev Estland og lansering av Ballerina kjekskuler i Sverige. Markedsandelene økte i sum, spesielt innenfor sjokolade og godteri i Norge og Baltikum.

Kostnadsforbedringstiltak i verdikjeden bidro positivt til resultatutviklingen i 1. halvår. Forbedringene var relatert både til prosjekter påbegynt i 2016 og 2017. Spesielt bidro overhengseffekter fra restrukturering av det latviske selskapet gjennom 1. halvdel av 2016 til resultatfremgang.

I 1. halvår besluttet Orkla Confectionery & Snacks å legge ned en sjokoladefabrikk i det sentrale Riga. Deler av produksjonsvolumet vil bli flyttet til ny lokalitet i Riga-området, mens resten av volumet vil håndteres av søsterselskaper utenfor Latvia. Videre er de baltiske virksomhetene i Confectionery & Snacks nå samlet under én felles ledelse.

EBIT (adj.)¹ for Orkla Confectionery & Snacks endte på 387 mill. kroner (336 mill. kroner)² i 1. halvår. Resultatfremgangen var forklart av økt salg og kostnadsforbedringer. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår endte på 13,0 %, tilsvarende en økning på 1,5 %-poeng mot fjoråret.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Driftsinntekter	3 671	3 284	6 740	1 813	1 629	
EBIT (adj.) ¹	520	463	956	245	216	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	14,2	14,1	14,2	13,5	13,3	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	361	331	873	153	147	
Netto fornyelsesinvesteringer	(87)	(52)	(146)	(48)	(19)	
Kontantstrøm fra driften	274	279	727	105	128	
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-	

- Omsetningsvekst drevet av oppkjøp og positiv organisk³ vekst
- Oppkjøpet av Riemann, et selskap med gode markedsposisjoner innen solkrem og antiperspiranter i Europa, ble konsolidert inn fra juni måned
- Orkla Care har inngått en avtale om salg av Lilleborgs⁷ profesjonelle vaskerivirksomhet til det belgiske selskapet Christeyns, som tilbyr produkter og tjenester innen hygiene og rengjøring. Avtalen forventes gjennomført høsten 2017

Orkla Care hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.671 mill. kroner (3.284 mill. kroner)² tilsvarende en salgsvekst på 11,8 %. Den organiske³ salgsutviklingen endte på 2,0 %. Fremgangen var i hovedsak relatert til god utvikling for Orkla Health og Orkla Home & Personal Care. Driftsinntektene i 2. kvartal endte på 1.813 mill. kroner (1.629 mill. kroner)².

Orkla Home & Personal Care (OHPC) hadde bredbasert vekst i de fleste markeder, særlig internasjonalt. For OHPC er konkurranseklimaet i Norge fortsatt krevende, men markedsandelene innenfor dagligvarekanalen er betydelig styrket så langt i år. Orkla Health leverte solid organisk³ vekst, spesielt i de nordiske markedene. Lilleborg⁷ hadde lavere omsetning enn fjoråret, noe påvirket av høyt innsalg i fjor, samt negativ timing av kampanjer. Orkla House Care leverte organisk³ omsetningsvekst på nivå med fjoråret. Pierre Robert Group hadde negativ organisk³ vekst i perioden både i Norge, Sverige og Finland, og opplevde volumtap i alle markedene. Deler av nedgangen var forklart med færre kampanjer sammenlignet med fjoråret, men også tap av markedsandeler. Wound Care hadde organisk³ vekst, drevet av innovasjoner, økt distribusjon og høyt kampanjetrykk.

Oppkjøpet av Harris innebærer større endringer av House Care operasjonen i UK. Fra januar 2017 ble allerede eksisterende organisasjon og produksjon integrert inn i Harris. Synergirealiseringen er så langt i henhold til plan, men de pågående endringene har så langt resultert i både omsetnings- og resultattilbakegang for hele den britiske virksomheten.

EBIT (adj.)¹ endte på 520 mill. kroner (463 mill. kroner)² i 1. halvår. Resultatfremgangen var drevet av bidrag fra oppkjøpte virksomheter, organisk vekst, samt synergi-realisering. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår endte på 14,2 % (14,1 %)². Utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper, ble motveid av bedre marginer i eksisterende virksomheter, samt realisering av synergier fra strukturelle tiltak.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016	2016
Driftsinntekter	4 047	3 994	8 161	2 234	2 121	
EBIT (adj.) ¹	204	203	439	151	144	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	5,0	5,1	5,4	6,8	6,8	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	187	138	601	168	137	
Netto fornyelsesinvesteringer	(110)	(112)	(186)	(75)	(63)	
Kontantstrøm fra driften	77	26	415	93	74	
Ekspansjonsinvesteringer	(42)	(9)	(14)	(23)	(9)	

- Nedgang i organisk vekst som følge av avsluttede kontrakter med lav lønnsomhet
- Fortsatt positive effekter fra oppkjøp
- Svak resultatutvikling i den rumenske virksomheten

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 4.047 mill. kroner (3.994 mill. kroner), tilsvarende en forbedring på 1,3 %. Den organiske³ salgsveksten for 1. halvår tilsvarte en nedgang på 0,7 %. De største negative avvikene kom fra bortfall av Private Label kontrakter for smørblandingsprodukter til Tyskland og Danmark med lav lønnsomhet, prisnedgang på marsipan som følge av fall i råvarekostnader og tap av enkelte kontrakter på bakeriingredienser fra slutten av fjoråret. Motsatt ble det registrert god salgsutvikling i store deler av den øvrige portefølje.

Topplinjen vil også i neste kvartal være negativt påvirket av bortfall av Private Label kontrakter for smørblandingsprodukter og lavere priser på marsipan, dog uten særlig resultateffekt.

EBIT (adj.)¹ endte på 204 mill. kroner (203 mill. kroner)² i 1. halvår. Resultatet ble negativt påvirket av en svak resultatutvikling fra virksomheten i Romania som blant annet skyldtes myndighetsbestemte økte kostnader (økning i minimumslønn og kraftig økt emballasjeavgift) og forsinkelse i å overføre økte råvarekostnader til markedet. Utover dette har inntjeningen i Sverige og Finland hatt en noe svakere start på året. Strukturell vekst fra oppkjøp bidro positivt til resultatutviklingen. EBIT (adj.)¹-marginen endte på 5,0 % (5,1 %)². Nedgangen skyldes primært forholdene nevnt ovenfor.

Orkla Investments

Hydro Power

EBIT (adj.)¹ endte på 133 mill. kroner (97 mill. kroner)² for Hydro Power i 1. halvår. Økningen skyldtes i hovedsak høyere realiserte kraftpriser, men også noe høyere produksjonsvolum. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 26,5 øre/kWh, mot 21,2 øre/kWh i 1. halvår 2016. Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss, men med en noe høyere områdepris i 1. halvår 2017 (26,8 øre/kWh). Produksjonen i 1. halvår 2017 endte på 1.271 GWh mot 1.221 GWh i samme periode i 2016. Driftskostnadene i 1. halvår var omtrent på nivå med samme periode i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var noe over normalnivå ved utgangen av juni, mens snømagasinet var på normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Financial Investments utgjorde 2 mill. kroner (23 mill. kroner)² i 1. halvår. De viktigste aktivitetene i 1. halvår var salg av en eiendom i Bergen samt utvikling og øvrig arbeid med salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje. Nedgangen sammenlignet med fjoråret kan i hovedsak tilskrives salg av eiendommer i 2016.

Orkla har i løpet av 1. halvår solgt resterende eierandel i Solsten Nordic Equities Fund med en resultatført gevinst på 52 mill. kroner.

Sapa (50 % eierandel)

Som en konsekvens av den inngåtte avtalen fra 10. juli 2017, om salg av Sapa til Norsk Hydro, presenteres resultatene fra Sapa nå på linjen for ikke videreført virksomhet.

Sapa forbedret underliggende EBIT⁸ i 2. kvartal 2017 sammenlignet med samme periode i fjor, og endte kvartalet på 914 mill. kroner, hvilket er det beste kvartalet i Sapas historie. Økningen var drevet av en høyere andel av salg av videreforedlede produkter og interne forbedringer i alle forretningsområder. Alle forretningsområder forbedret sin underliggende EBIT⁸.

Underliggende EBIT⁸ for første halvår 2017 økte sammenlignet med samme periode 2016, drevet av de samme faktorene som beskrevet over.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av perioden utgjorde om lag 3,1 mrd. kroner, og økningen skyldes primært utbetalt utbytte til eiere pålydende 3 mrd. kroner.

I Nord-Amerika økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med 2,6 %⁹ sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen var drevet av etterspørsel i bilindustrien og økt aktivitet innen bygg- og anleggsmarkedet, mens etterspørselen fra transportindustrien var avtagende.

I Europa økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med rundt 2,4 %⁹ sammenlignet med samme kvartal i fjor. Europa opplevde sterkere etterspørsel i bil- og transportindustrien samt et forbedret bygg- og anleggsmarked.

Jotun (42,5 % eierandel)

Til tross for fortsatt volumvekst var Jotuns salgsinntekter noe lavere enn i samme periode i fjor. Lønnsomheten er svakere sammenlignet med de sterke resultatene i 2015 og første halvår 2016. Svakere markeder for Performance Coatings og fallende bruttomarginer har påvirket resultatene negativt. Denne utviklingen er knyttet til konjunkturedgangen i det marine nybyggmarkedet og fortsatt lav aktivitet innen offshore-sektoren, spesielt i Nordøst-Asia-regionen. Økte råvarepriser forventes også å påvirke bruttomarginene negativt i 2. halvår, men prisøkninger og kostnadsstyring vil delvis motvirke denne effekten.

Jotun fortsetter sin organiske vekststrategi og opprettholder fokus på operasjonell effektivitet ved å investere i produksjonskapasitet både i eksisterende og i nye markeder, samt videreutvikling av systemer og ansatte. De største investeringene for perioden vedrører i hovedsak bygging av nye produksjonsfasiliteter i Malaysia, Myanmar og på Filippinene, i tillegg til pågående bygging av nytt hovedkontor og forsknings- og utviklingssenter i Sandefjord.

Andre forhold

Orklas salg av sin eierandel i Sapa til Norsk Hydro vil medføre en gevinst for Orkla på om lag 5 mrd. kroner. Den endelige regnskapsmessige gevinsten beregnes på basis av regnskapene ved gjennomføringstidspunktet. I tråd med norsk skattelovgivning utløser ikke gevinsten skatteplikt. Styret i Orkla vil foreslå at det utbetales et ekstraordinært utbytte på 5 kroner pr. aksje etter gjennomføring av avtalen. Styret foreslår at det ekstraordinære utbyttet vedtas og utbetales så raskt som praktisk mulig etter at gjennomføring av avtalen med Norsk Hydro har funnet sted.

Orkla arrangerte investordag i Oslo 1. juni, hvor det ble kommunisert at Orkla har levert på strategien om å være et ledende merkevarerelskap, og de finansielle målene og utbyttepolitikken ligger fast.

På den ordinære generalforsamlingen 20. april ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. I tillegg ble Liselott Kilaas valgt som nytt medlem av styret i Orkla ASA. Liselott Kilaas har lang ledererfaring innenfor norsk og internasjonalt næringsliv og var frem til 1. februar 2017 konsernsjef i Aleris Group. Hun vil supplere styrets strategiske og operasjonelle kapasitet, og vil bidra med innsikt fra tjenestesektoren og i særdeleshet fra helse- og omsorgssektoren som er en bransje i vekst. Kilaas har også variert og bred erfaring fra styreverv. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på 2,60 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2016, som ble utbetalt den 3. mai. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 21. april 2017.

Mars Norge har sagt opp distribusjonsavtalen innen tyggegummi med Orkla Confectionery & Snacks Norge. Fra 1. januar 2018 tar de selv over salget av Extra og Hubba Bubba tyggegummi. Samarbeidet har skapt solide resultater og siden samarbeidet ble startet i 1988 har verdiandelen innen tyggegummi økt fra 18 % til 86 %.

I juni kom Høyesterett med sin avgjørelse om hvem som anses som skattemessig eier av kraftverket Sønnå Høy. Dommen fra høyesterett fastsetter at Saudafaldene, hvor Orkla eier 85 %, er den skattemessige eieren av kraftverket, og blir dermed belastet med eiendoms- og grunnrenteskatt. Dette vil ikke påvirke regnskapene til Orkla, da selskapet har blitt belastet skattekostnad i regnskapet som om det var skattemessig eier.

Orkla Foods Sverige vant i mai en fire år lang strid mot Nestlé rundt varemerket Felix i den svenske patent- og handelsdomstolen. Dommen innebærer at Nestlé ikke får bruke varemerket Felix på sin kattermat, samt må dekke skader og saksomkostninger.

Utsikter fremover

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

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra importerte internasjonale merkevarer og handelens egne merkevarer. Den sterke konkurransen – sammen med endrede trender og konsumentbehov – gjør at Orkla fortsatt må et ha sterkt fokus på innovasjoner og drifts- og portefølje-optimaliseringer for å sikre konkurransekraft og posisjon fremover. Arbeidet med optimalisering og effektivisering av vareforsyning for å utnytte stordriftsfordeler og redusere kostnader vil fortsette.

De internasjonale råvareprisene Orkla er eksponert mot, har i sum økt noe den senere tiden, og ligger på et høyere nivå enn samme periode i fjor. Det er imidlertid stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover, er generelt høy. I 1. halvår 2017 har euroen styrket seg betydelig mot den norske kronen, dette vil bidra til ytterligere press på innkjøpsprisene fremover.

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert mot valutarisiko, primært knyttet til innkjøp i fremmed valuta. Videre har Orkla en valutamessig omregningseksponering ved konsolidering av utenlandske virksomheter. Det vil alltid være usikkerhet knyttet til valutakursutviklingen fremover. Mange av Orklas norske selskaper gjør en betydelig andel av innkjøpene i norske kroner, noe som reduserer totaleffekten av endringer i den norske kronen mot andre valutaer.

Strategien om å være et ledende merkevarerelskap med Norden og Baltikum som hovedmarkeder i tillegg til utvalgte geografier hvor Orkla allerede har en tilstedeværelse, ligger fast. Orkla målsetter organisk³ vekst minst på nivå med markedsveksten og årlig justert EBIT (adj.)¹-vekst på 6–9 % innen merkevarevirksomheten for perioden 2016–2018.

Erklæring fra styret

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2017 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets

eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over opplysningene nevnt i verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd.

Oslo, 13. juli 2017
I styret for Orkla ASA



Stein Erik Hagen
styreleder



Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder



Ingrid Jonasson Blank



Lars Dahlgren



Lisbeth Valther



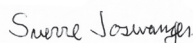
Nils K. Selte



Liselott Kilaas



Terje Utstrand



Sverre Jøsvanger



Karin Hansson



Roger Vangen



Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Fotnoter til kvartalsteksten:

¹ Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

³ Rapportert vekst i driftsinntekter justert for valutaomregningseffekter, oppkjøpte og solgte virksomheter. Oppkjøpte/solgte virksomheter er justert for en periode på 12 måneder. Hovedårsaken for dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling av omsetningen i den eksisterende virksomheten.

⁴ Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

⁵ I forbindelse med salget av en merkevare i slutten av 2015 inngikk Orkla en kontraktuell forpliktelse med kjøper om å leieprodusere merkevaren i 2016. Inntekten fra denne kontraktsproduksjonen ble rapportert som ordinært salg og inngikk i organisk vekst i 1.–3. kvartal, men ble vedtatt korrigert ut av organisk vekst ved rapportering av 4. kvartal og året 2016. Som følge av denne beslutningen må sammenligningstallene for organisk vekst for merkevareområdet i 2. kvartal 2016 justeres fra 3,8 % til 3,7 %, med en halvårsjustering fra 2,8 % til 2,7 %. Tilnærmet samme effekt vil komme i 3. kvartal, men helår 2016 vil være upåvirket.

⁶ Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp og salg av virksomhetene Hamé, Kavli, varemerker i PRG Finland, Harris, Colon C, Riemann, Broer, Laan, Orchard Valley og diverse mindre oppkjøp innen Orkla Food Ingredients, samt en justering for nedleggelse av Natural Food og justering av merkevare i Orkla Care, se fotnote 5.

⁷ Lilleborg Profesjonell byttet selskapsnavn til Lilleborg 11. januar 2017.

⁸ Sapa underliggende EBIT = EBIT justert for urealiserte derivateffekter i tillegg til vesentlig nedskrivning av varige driftsmidler og goodwill, restruktureringsprosjekter og andre spesielle poster.

⁹ Kilde: CRU data.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2017	2016	2016	2017	2016
Driftsinntekter	2	18 852	18 043	37 758	9 771	9 433
Driftskostnader		(16 339)	(15 666)	(32 314)	(8 446)	(8 152)
Av- og nedskrivninger og amortisering		(588)	(564)	(1 146)	(300)	(285)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader (EBIT adj.)	2	1 925	1 813	4 298	1 025	996
Andre inntekter og kostnader	3	(203)	(111)	(382)	(116)	(81)
Driftsresultat		1 722	1 702	3 916	909	915
Resultat fra tilknyttede selskaper*		288	376	488	115	123
Renter, netto		(76)	(97)	(177)	(39)	(47)
Øvrige finansposter, netto	7	16	1	65	(18)	(51)
Resultat før skattekostnad		1 950	1 982	4 292	967	940
Skattekostnad		(370)	(335)	(807)	(185)	(200)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1 580	1 647	3 485	782	740
Ikke videreført virksomhet*	11	585	528	890	273	319
Periodens resultat		2 165	2 175	4 375	1 055	1 059
Minoritetens andel av periodens resultat		40	63	82	25	42
Majoritetens andel av periodens resultat		2 125	2 112	4 293	1 030	1 017

*Historiske resultattall er omarbeidet som følge av at Sapa er presentert som ikke videreført virksomhet.

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016	2017	2016
Resultat pr. aksje	2,09	2,07	4,22	1,01	1,00
Resultat pr. aksje, utvannet	2,09	2,07	4,22	1,01	1,00
Resultat fra videreført virksomhet pr. aksje, utvannet	1,51	1,56	3,34	0,75	0,68

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2017	2016	2016	2017	2016
Periodens resultat		2 165	2 175	4 375	1 055	1 059
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner		-	-	(53)	-	-
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer	4	(53)	(153)	(234)	-	(38)
Endring sikringsreserve	4	59	(64)	46	31	(8)
Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet	4	212	(369)	(611)	52	(1)
Omregningsdifferanser		520	(330)	(648)	407	(111)
Konsernets totalresultat		2 903	1 259	2 875	1 545	901
Minoritetens andel av totalresultatet		52	57	76		
Majoritetens andel av totalresultatet		2 851	1 202	2 799		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.6.	31.12.
		2017	2016
Immaterielle eiendeler		19 548	18 343
Varige driftsmidler		11 518	11 038
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	4 438	13 148
Langsiktige eiendeler		35 504	42 529
Eiendeler holdt for salg		8 106	-
Varelager		5 714	5 195
Beholdning eiendom under utvikling		73	70
Kunde- og andre handelsfordringer		6 048	5 597
Øvrige fordringer	6	845	902
Aksjer og finansielle eiendeler		19	107
Likvide midler	6	1 029	1 204
Kortsiktige eiendeler		21 834	13 075
Sum eiendeler		57 338	55 604
Innskutt egenkapital		1 993	1 994
Opptjent egenkapital		31 610	31 480
Minoritetsinteresser		416	402
Egenkapital		34 019	33 876
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 279	4 146
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9 590	7 172
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1 051	2 496
Leverandør- og annen handelsgjeld		4 537	4 329
Annen kortsiktig gjeld		3 862	3 585
Sum gjeld og egenkapital		57 338	55 604
Egenkapitalandel (%)		59,3	60,9

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.6.2017			1.1. – 30.6.2016		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	33 474	402	33 876	33 329	417	33 746
Konsernets totalresultat	2 851	52	2 903	1 202	57	1 259
Utbytte	(2 644)	(35)	(2 679)	(2 543)	(38)	(2 581)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(75)	-	(75)	(91)	-	(91)
Endring eierandel minoriteter	(3)	(3)	(6)	(15)	(34)	(49)
Egenkapital ved periodens slutt	33 603	416	34 019	31 882	402	32 284

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2017	2016	2016	2017	2016
Kontantstrøm fra driften før investeringer		2 161	1 560	4 617	1 130	983
Mottatte utbytter og betalte finansposter		1 508	(15)	7	1 487	(56)
Betalte skatter		(365)	(307)	(506)	(142)	(175)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 304	1 238	4 118	2 475	752
Netto investeringer		(799)	(867)	(1 367)	(438)	(437)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(497)	(1 238)	(1 887)	(419)	(113)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		46	1 045	1 194	(42)	120
Andre betalinger		15	12	11	21	31
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 235)	(1 048)	(2 049)	(878)	(399)
Netto betalt til aksjonærer		(2 754)	(2 672)	(2 676)	(2 640)	(2 550)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer*		496	2 723	1 100	1 018	1 689
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2 258)	51	(1 576)	(1 622)	(861)
Valutaeffekt likvide midler		14	(8)	(10)	10	(2)
Endring likvide midler		(175)	233	483	(15)	(510)
Likvide midler	6	1 029	954	1 204		

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

Se også note 14 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår i 2017 ble godkjent på styremøtet 13. juli 2017. 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.

Konsernet har avtalt salg av sin 50 % eierandel i Sapa og har derfor presentert resultatene fra denne virksomheten på egen linje som «Ikke videreført virksomhet», se note 11. Historiske resultattall er tilsvarende omarbeidet. Det er ellers ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk nye standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder.

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

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016		2017	2016
Orkla	18 852	18 043	37 758		9 771	9 433
Merkevarer virksomheten	18 339	17 509	36 422		9 505	9 147
Orkla Foods	7 735	7 385	15 476		3 977	3 967
Orkla Confectionery & Snacks	2 971	2 933	6 230		1 527	1 476
Orkla Care	3 671	3 284	6 740		1 813	1 629
Orkla Food Ingredients	4 047	3 994	8 161		2 234	2 121
Elimineringer merkevarer virksomheten	(85)	(87)	(185)		(46)	(46)
Orkla Investments	493	519	1 302		257	274
Hydro Power	401	359	721		219	186
Financial Investments	92	160	581		38	88
HK/Annen virksomhet/Elimineringer	20	15	34		9	12

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016		2017	2016
Orkla	1 925	1 813	4 298		1 025	996
Merkevarer virksomheten	1 937	1 842	4 300		1 016	982
Orkla Foods	826	840	1 968		434	463
Orkla Confectionery & Snacks	387	336	937		186	159
Orkla Care	520	463	956		245	216
Orkla Food Ingredients	204	203	439		151	144
Orkla Investments	135	120	323		74	86
Hydro Power	133	97	192		79	53
Financial Investments	2	23	131		(5)	33
HK/Annen virksomhet	(147)	(149)	(325)		(65)	(72)

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2017	2016	2016		2017	2016
M&A- og integrasjonskostnader	(66)	(113)	(245)		(24)	(64)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	(51)	(21)	(59)		(51)	(10)
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	(47)	25	24		(4)	5
Nedskrivning i Orkla Food Ingredients	-	-	(56)		-	-
Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter	(39)	(2)	(46)		(37)	(12)
Sum andre inntekter og kostnader	(203)	(111)	(382)		(116)	(81)

Orkla Foods har valgt å legge ned produksjonen av majonesbaserte salater i Elverum. Det er kostnadsført 49 mill. kroner som følge av påløpte kostnader og nedskrivning av anleggsmidler i 1. halvår. Det er i tillegg påløpt kostnader knyttet til strukturprosjekt i Danmark, som på sikt kan resultere i avhending av enkelte forretningslinjer.

Det pågår løpende integrasjons- og restruktureringsprosjekter i konsernet. Prosjekter knyttet til integrasjon av kjøpte selskaper og til sammenslåing av fabrikker krever betydelige ressurser og kostnader. Det er iverksatt et forbedringsprogram i Orkla Home & Personal Care. Det er pr. 2. kvartal avsatt i alt 39 mill. kroner knyttet til nedbemanning. Virksomheten Orkla Foods og Confectionery & Snacks i Finland blir slått sammen til Orkla Soumi og integrasjonskostnader påløper. Det er i tillegg påbegynt en samordning av sjokoladeproduksjonen i Latvia i Orkla Confectionery & Snacks. Kostnader knyttet til dette prosjektet vil påløpe over lang tid og hovedtyngden ser ut til å komme i 1. kvartal 2018.

Med bakgrunn i anbefalinger fra et forprosjekt, er det vedtatt å gjennomføre et hovedprosjekt som går på å etablere en felles ERP-plattform for konsernet. Forberedelsene til hovedprosjektet starter opp umiddelbart og første trinn vil være å etablere en prosjektorganisasjon samt utvelgelse av en implementeringspartner. Dette skal være på plass mot slutten av 2017 og utrulling av ny plattform vil starte i 2018 og gå over flere år. Styret i Orkla vil ta endelig beslutning høsten 2017. Utgiftene i de første trinnene i prosjektet er og vil bli ført som «Andre inntekter og kostnader», mens utgifter til etablering av template og utrulling av prosjektet vil bli balanseført som immaterielle eiendeler.

Et resultat av restrukturering og integrering i konsernet er at virksomheter og eiendeler vil bli avhendet. Det forventes gevinster på om lag 100 mill. kroner i siste halvdel av 2017.

Det har 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 i 1. halvår 2017 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2016) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 4 mill. kroner (9 mill. kroner i 2016).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen i 1. halvår 2017 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -244 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.169 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet beløper seg til 1.294 mill. kroner pr. 1. halvår 2017.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Kjøp av selskaper

Orkla Care har signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det danske selskapet Riemann Holding A/S («Riemann»). Selskapet har gode markedsposisjoner innen solkrem og antiperspiranter, og med kjøpet av Riemann styrker Orkla Care sin tilstedeværelse i apotekkanalen. Produktporteføljen markedsføres under merkene P20 og Perspirex. Riemann er basert i Danmark, men ca. 90 % av omsetningen er eksport til andre europeiske markeder. Riemann er en familie-eid virksomhet etablert i 1979 og har 47 ansatte. Selskapets hovedkontor og produksjonsfasiliteter ligger i Hillerød i Danmark. Riemann hadde i 2016 en rapportert omsetning på DKK 133,5 mill. (ca. 168 mill. kroner) og EBITDA på DKK 26,4 mill. (ca. 33 mill. kroner). Selskapet er innregnet regnskapsmessig fra 1. juni 2017.

Orkla Food Ingredients signert og gjennomført en avtale om kjøp av 85 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjonsselskapet Orchard Valley Foods Limited («Orchard Valley»). Orchard Valley har sterke posisjoner som leverandør av ingredienser og tilbehør til det britiske bakeri-, sjokolade- og iskremmarkedet. Omsetningen kommer i hovedsak fra Storbritannia, men selskapet har også økende eksport til Europa. Orchard Valley er en privateid virksomhet og har til sammen 72 ansatte. Selskapets hovedkontor og produksjonsfasiliteter er lokalisert i Tenbury Wells i Storbritannia. Orchard Valley hadde i regnskapsåret avsluttet 31. mai 2016 en omsetning på GBP 23,9 mill. (ca. 252 mill. kroner) og en normalisert EBITDA på GBP 2,0 mill. (ca. 21 mill. kroner). Avtalen omfatter også en opsjon på kjøp av de resterende 15 % av aksjene. Selskapet er konsolidert i Orklas balanse fra 31. mars 2017 og er resultatmessig innregnet fra 1. april 2017.

Orkla Food Ingredients har signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 80 % av aksjene i det danske salgs- og distribusjonsselskapet SR Food A/S («SR Food»). Med kjøpet av SR Food ønsker Orkla Food Ingredients å videreutvikle sin posisjon som leverandør av økologiske og vegetariske matvarer. SR Food har et bredt produktsortiment og tilbyr blant annet ferske deiger, tapas og pålegg til det nordiske markedet. SR Food er en privateid virksomhet etablert i 2003 og har 6 ansatte. Selskapets hovedkontor ligger i Randers, Danmark. SR Food hadde i 2016 en EBIT på DKK 11,3 mill. (ca. 14 mill. kroner). Selskapet er innregnet regnskapsmessig fra 1. mai 2017.

Orkla Food Ingredients har også signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det nederlandske salgs- og distribusjonsselskapet Laan Heiloo B.V («Laan»). Laan er en ledende leverandør av ingredienser og tilbehør til det nederlandske iskremmarkedet. Orkla Food Ingredients har bygget opp en sterk posisjon innen ferdigmiks for softis og tilbehør i Nederland, og virksomhetene utfyller hverandre godt. Laan er en familieeid virksomhet lokalisert i Heiloo, Nederland med til sammen 15 ansatte. Selskapet hadde i 2016 en omsetning på EUR 5,8 mill. (ca. 51 mill. kroner). Selskapet er innregnet fra 1. mars 2017.

Orkla Food Ingredients har signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i det tyske salgs- og distribusjonsselskapet Eis Ludwig Gräbner GmbH («Eis Gräbner»). Med kjøpet av Eis Gräbner styrker Orkla Food Ingredients sin posisjon som leverandør av iskremingredienser og -tilbehør. Eis Gräbner er en privateid virksomhet etablert i 1929 og har 18 ansatte. Eis Gräbner hadde i 2016 en omsetning på EUR 6,5 mill. (ca. 61 mill. kroner). Selskapet er innregnet regnskapsmessig fra 1. mai 2017.

Orkla Food Ingredients har i tillegg kjøpt seg opp fra 30 % til 51 % i det svenske selskapet Väffelbagaren. Selskapet har en omsetning på om lag SEK 20 mill.

Det er pr. 1. halvår 2017 kjøpt virksomheter for totalt 731 mill. kroner på gjeldfri basis.

Øvrige forhold

Merverdianalysene for Hamé, O. Kavli, Waverley Bakery og eiendeler i Nanso Group ble sluttført i 1. halvår 2017. Det ble ikke gjort noen vesentlige endringer i merverdianalysene med unntak av for Hamé hvor merverdiene knyttet til bygg og varemerker er blitt justert noe ned i forhold til det som ble presentert pr. 31. desember 2016. Goodwill har fått en motsvarende økning.

Solgte selskaper

Orkla Eiendom solgte i 1. halvår 2017 to eiendommer med en totalgevinst på 16 mill. kroner presentert i EBIT (adj.). I tillegg er provenyet for Åsane Utvikling som ble solgt i 4. kvartal 2016, mottatt i 1. halvår 2017.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	30.6. 2017	31.12. 2016
Beløp i mill. NOK		
Rentebærende gjeld langsiktig	(9 590)	(7 172)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1 051)	(2 496)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	312	390
Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)	8	18
Likvide midler	1 029	1 204
Netto rentebærende gjeld	(9 292)	(8 056)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

	1.1.–30.6.	1.1.–31.12.	1.4.–30.6.		
Beløp i mill. NOK	2017	2016	2016	2017	2016
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	52	137	187	-	73
Utbytter	3	15	61	3	1
Agio	-	(9)	(4)	(1)	(10)
Renter pensjoner	(22)	(24)	(51)	(11)	(12)
Andre finansposter	(17)	(118)	(128)	(9)	(103)
Sum	16	1	65	(18)	(51)

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 inngått en leieavtale med Orkla ASA om leie av kontorlokaler i Karenslyst allé 6 fra 1. oktober 2017 til 31. desember 2020. I tillegg har Orklakonsernet salg til selskaper i Canica-systemet.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2017.

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

NOTE 9 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner:	
Utestående opsjoner pr. 1.1.2017	955 000
Innløst i perioden	(955 000)
Utløpt i perioden	-
Utestående opsjoner pr. 30.6.2017	0

Utvikling i antall egne aksjer:	
Egne aksjer pr. 1.1.2017	1 213 135
Eksternt kjøp egne aksjer	1 500 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(965 000)
Egne aksjer pr. 30.6.2017	1 748 135

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det er som omtalt i note 3 skrevet ned anleggsmidler for i alt 47 mill. kroner direkte som følge av beslutning om nedleggelse av produksjonen av majonesbaserte salater i 1. halvår 2017. Det har ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendet, avtalt avhendet, eller ved tap av kontroll/betydelig innflytelse, presenteres denne virksomheten som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje i resultatregnskapet og balansen. Med «vesentlig» menes et eget segment, eget geografisk område eller en betydelig eiendel.

Orklas 50 % eierandel i Sapa utgjør en «betydelig eiendel». Denne ble 10. juli 2017 avtalt solgt til Norsk Hydro. Avtalen om salg må godkjennes av relevante konkurransemyndigheter. En eventuell transaksjon vil først kunne gjennomføres når en slik godkjenning foreligger, senest om 6 måneder. Orkla vil beholde visse forpliktelser relatert til sitt eierskap i Sapa også etter gjennomføring av transaksjonen.

Som følge av avtalen om salg, er resultatene fra Sapa skilt ut fra linjen «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» og overført til linjen «Ikke videreført virksomhet» med historisk virkning. Tallene presentert i det ordinære resultatet blir dermed sammenlignbare. «Resultat pr. aksje for videreført virksomhet» vil således presentere konsernets inntjening uten resultatandelen fra Sapa. Gevinsten fra transaksjonen vil bli regnskapsført på det tidspunktet transaksjonen gjennomføres. I balansen er eierandelen i Sapa presentert på linjen «Eiendeler holdt for salg». Historiske balanser er ikke omarbeidet.

NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.6.2017:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	87	87
Derivater	-	207	-	207
Gjeld				
Derivater	-	548	-	548
31.12.2016:				
Eiendeler				
Investeringer	-	87	49	136
Derivater	-	260	-	260
Gjeld				
Derivater	-	445	-	445

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

NOTE 13 ANDRE FORHOLD

Det har ikke fremkommet nye forhold som endrer vår vurdering rundt situasjonen i Denofa do Brasil (se note 39 i årsrapporten for 2016).

Saudefaldene AS, hvor Orkla eier 85 %, opererer flere kraftverk i Sauda under en leieavtale med Statskraft frem til 2030. For ett av kraftverkene, Sønnå Høy, har det vært uavklart om Saudefaldene eller Statskraft skal anses som skattemessig eier og således betale eiendoms- og grunnrenteskatt. Etter at Saudefaldene fikk medhold i lagmannsretten i at Statskraft må anses som skattemessig eier av Sønnå Høy, har nå høyesterett avsagt dom som med endelig virkning opphever dette og fastsetter at Saudefaldene skal anses som skattemessig eier av kraftverket Sønnå Høy. Dommen får ingen direkte regnskapsmessige konsekvenser for Saudefaldene da Saudefaldene i sine regnskaper har belastet eiendoms- og grunnrenteskatt som om man var skattemessig eier i samsvar med foreliggende vedtak. Fremtidig belastning av eiendoms- og grunnrenteskatt vil dermed bli tilsvarende som for tidligere år. For ytterligere informasjon vises det til omtale av saken i note 16 i Orklas årsrapport.

Utbytte fra Orkla på kroner 2,60 ble vedtatt på generalforsamling 20. april 2017 og ble utbetalt til aksjonærene 3. mai 2017. Totalt utbytte utgjør i overkant av 2,6 mrd. kroner.

Sapa har delt ut utbytte på 3 mrd. kroner for regnskapsåret 2016, 1,5 mrd. kroner til hver av eierne. Utbyttet ble utbetalt i mai 2017.

Orkla, Thon Holding AS og Østfold Energi har inngått en avtale med investeringsselskapet Jotunfjell Partners om salg av Rygge Sivile Lufthavn AS (RSL). Avtalen innebærer at dagens eiere – Orkla ASA (40 %), Thon Holding AS (40 %) og Østfold Energi (20 %) – selger alle aksjene i RSL til Jotunfjell Partners. Dette omfatter overtakelse av terminalbygg og andre sivile anlegg ved Moss Lufthavn Rygge, som RSL drev frem til avvikling 1. november 2016.

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

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

NOTE 14 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet (se note 6). Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av 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 driften*» og «Kontantstrøm fra driften Financial Investments».

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

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
		2017	2016	2016		2017	2016
Driftsresultat		1 717	1 678	3 785		911	882
Amortisering, av- og nedskrivninger		625	533	1 138		298	280
Endring netto driftskapital, etc.		(298)	(564)	(228)		(135)	(119)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		2 044	1 647	4 695		1 074	1 043
Netto fornyelsesinvesteringer		(484)	(760)	(1 327)		(244)	(370)
Kontantstrøm fra driften*		1 560	887	3 368		830	673
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		(84)	(97)	45		(78)	(70)
Betalte finansposter, netto		(104)	(143)	(276)		(16)	(58)
Betalte skatter		(365)	(307)	(506)		(142)	(175)
Mottatte utbytter		1 612	128	283		1 503	2
Andre betalinger		15	12	11		21	31
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		2 634	480	2 925		2 118	403
Betalte utbytter		(2 679)	(2 581)	(2 599)		(2 664)	(2 566)
Netto kjøp/salg egne aksjer		(75)	(91)	(77)		24	16
Kontantstrøm før ekspansjon		(120)	(2 192)	249		(522)	(2 147)
Ekspansjonsinvesteringer		(114)	(97)	(163)		(60)	(57)
Salg av selskaper (enterprise value)	5	147	399	415		41	164
Kjøp av selskaper (enterprise value)	5	(731)	(1 951)	(2 651)		(531)	(212)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		46	1 045	1 194		(42)	120
Netto kontantstrøm		(772)	(2 796)	(956)		(1 114)	(2 132)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(464)	421	705		(362)	220
Endring netto rentebærende gjeld		1 236	2 375	251		1 476	1 912
Netto rentebærende gjeld	6	9 292	10 180	8 056			

*Eksklusive Financial Investments.