

1. halvår

2015



Innhold

03	Hovedtrekk
03	Nøkkeltall for Orklakonsernet
04	God vekst i merkevareområdet
04	Strukturelle tiltak
04	Finansielle forhold
05	Forretningsområdene
05	Merkevareområdet
05	Orkla Foods
06	Orkla Confectionery & Snacks
06	Orkla Home & Personal
07	Orkla Food Ingredients
07	Orkla Investments
07	Hydro Power
07	Financial Investments
07	Sapa (JV)
07	Jotun
07	Kontantstrøm og kapitalforhold
08	Andre forhold
08	Utsikter fremover
08	Erklæring fra styret
09	Sammendratt resultatregnskap
09	Resultat pr. aksje
09	Sammendratt oppstilling over totalresultat
10	Sammendratt konsernbalanse
10	Sammendratt utvikling egenkapital
11	Sammendratt kontantstrøm IFRS
12	Noter

Hovedtrekk

- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 1.514 mill. kroner i 1. halvår, tilsvarende en vekst på 14 % sammenlignet med 1. halvår 2014
- Merkevarerområdet hadde organisk³ topplinjevekst på 2,3 % og en forbedring i EBIT (adj.)¹-margin med 0,5 %-poeng
- Godt bidrag fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, i hovedsak drevet av gevinst fra nedsalg i Gränges samt god vekst i Jotun og Sapa
- Resultat pr. aksje endte på 1,71 kroner, sammenlignet med 1,18 kroner i 1. halvår 2014, tilsvarende en økning på 45 %
- Merkevarerområdet har i 1. halvår blitt styrket ytterligere gjennom flere annonserte og gjennomførte oppkjøp, i tillegg til interne restruktureringsprosjekter

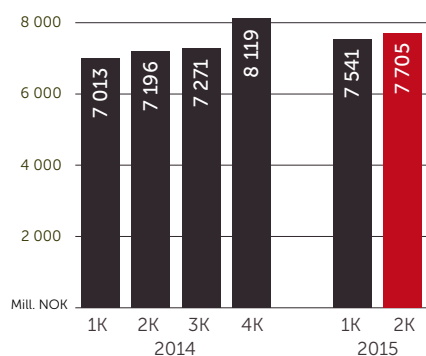
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2015	2014*	2014	2015	2014*
Driftsinntekter	2	15 246	14 209	29 599	7 705	7 196
Driftsresultat – EBIT (adj.) ¹	2	1 514	1 328	3 214	789	669
Resultat før skattekostnad		2 075	1 460	2 872	1 280	881
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet		-	57	(485)	-	24
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,71	1,18	1,63	1,09	0,71
Kontantstrøm fra driften**	14	1 352	866	2 782	1 066	581
Netto rentebærende gjeld	6	7 353	9 250	5 661		
Egenkapitalandel (%)		62,4	57,2	62,5		
Net gearing ⁴		0,24	0,31	0,18		

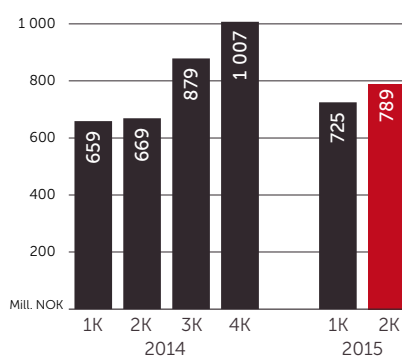
*Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomhetene Gränges og Orkla Brands Russia er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 11.

**Eksklusiv Financial Investments.

DRIFTSINNTEKTER



EBIT (ADJ.)¹



15.246

DRIFTSINNTEKTER

Konsernets driftsinntekter ble 15.246 mill. kroner i 1. halvår 2015

1.514

EBIT (ADJ.)¹

Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 1.514 mill. kroner i 1. halvår 2015

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Justert for kjøpte og solgte virksomheter og valutaomregningseffekter

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

GOD VEKST I MERKEVAREOMRÅDET

Merkevareområdet viste både organisk³ omsetningsvekst og marginfremgang i 1. halvår. Den organiske³ omsetningsveksten var 2,3 % med fremgang i alle forretningsområdene med unntak av Orkla Home & Personal. Påskejustert var veksten noe sterkere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. Flere av de norske selskapene hadde spesielt godt salg i siste del av kvartalet, hvilket i en viss utstrekning må antas å gi motsatt effekt i 3. kvartal.

Det var bredbasert organisk³ omsetningsvekst i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients i 1. halvår. Orkla Foods Sverige viste spesielt god vekst, hvor blant annet distribusjon av Tropicana Juice bidro positivt. I Orkla Confectionery & Snacks var den organiske³ veksten særlig drevet av virksomhetene i Norge og Danmark, for øvrig sammenlignet med et svakt 1. halvår i 2014. I Orkla Home & Personal ble salgsvekst i Lilleborg og Pierre Robert Group motvirket av en svak start på året i Orkla Health og et noe svakere salg for Orkla House Care i 2. kvartal.

Orklas kategorier i dagligvaremarkedet i Norden har totalt vokst det siste året. Orklas markedsandeler viste i 1. halvår varierende utvikling mellom kategorier. I sum var dog markedsandelene noe lavere enn i samme periode i fjor, men andelsutviklingen gjennom de siste perioder har vært mer positiv.

EBIT (adj.)¹-marginen økte med 0,5 %-poeng for merkevareområdet i 1. halvår. Effekter fra sammenslåing av salgsorganisasjoner og forbedringsprosjekter innen produksjon var hoveddriverne til økt lønnsomhet. På motsatt side opplevde Orkla marginpress fra økte råvare- og emballasjekostnader. Prisøkninger er implementert fra 1. juli i flere av selskapene for å kompensere for dette. Totalt sett hadde merkevareområdet en EBIT (adj.)¹-vekst på 11 %.

STRUKTURELLE TILTAK

Orkla har gjennom 1. halvår tatt flere strukturelle grep i tråd med forretningsstrategien om å bli et ledende nordisk merkevarerelskap. I tillegg til avgjørelser om flytting av produksjon for optimalisering og effektivisering av fabrikkstrukturen har flere avtaler om oppkjøp blitt inngått.

Orkla inngikk i januar en avtale om kjøp av det svenske merkevarerelskapet Cederroth. Med dette kjøpet blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Kjøpet omfatter 100 % av aksjene i Cederroth, men avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Oppkjøpet er allerede godkjent av myndighetene i Finland, Polen, Østerrike og Tyskland, mens de norske og svenske konkurransemyndighetene har innvendinger til noen av merkene som inngår i

Cederroth-transaksjonen. Merkene som berøres av konkurransemyndighetenes innsigelser, utgjør mindre enn 10 % av Cederroths totale omsetning. Orkla har tidligere kommunisert at avtalen forventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2015, men gitt siste utvikling må det tas høyde for at prosessen kan ta noe lengre tid.

Gjennom kjøpet av Nordic Partners Food Group (NP Foods) i Latvia tilnærmet doblet Orkla sin virksomhet i Baltikum og blir en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i denne regionen. Resultattallene fra NP Foods har inngått i Orkla Confectionery & Snacks fra 1. april 2015.

Orkla har økt satsingen innen helse ved å inngå avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i Bioquelle GmbH og Anamma Foods AB gjennom Orkla Foods samt W. Ratje Frøskaller i Orkla Home & Personal.

Siden januar 2015 har Orkla overtatt ansvaret for distribusjon av Tropicana Juice i Sverige og Danmark, og tilsvarende i Finland siden april. I april annonserte Orkla utvidet samarbeid med PepsiCo. Den nye avtalen, som trer i kraft 1. januar 2016, omfatter også Tropicana Juice i Norge, Quaker i Norden og PepsiCos snacks i Norge, Sverige og Finland.

I løpet av 1. halvår har Orkla Food Ingredients kjøpt selskapene Condite Oy (67 % av aksjene), Eisunion GmbH samt aksjemajoritet i to mindre selskaper.

Salget av Orkla Brands Russia ble gjennomført i januar, og i mai annonserte Orkla nedsalg i Gränges, fra en eierandel på 31 % til 16 %.

For mer informasjon om oppkjøpene, se note 5 og 13 samt note 1 for nærmere beskrivelse av den regnskapsmessige behandlingen av Gränges.

FINANSIELLE FORHOLD

Orklas driftsinntekter i 1. halvår var 15.246 mill. kroner (14.209 mill. kroner)², hvorav driftsinntektene for 2. kvartal isolert ble 7.705 mill. kroner (7.196 mill. kroner)². Fremgangen var relatert til både god organisk³ omsetningsvekst og strukturell vekst innen merkevareområdet. Valutaomregning ved konsolidering påvirket merkevareområdets driftsinntekter positivt med 342 mill. kroner i 1. halvår.

For konsernet endte EBIT (adj.)¹ på 1.514 mill. kroner (1.328 mill. kroner)² i 1. halvår. For 2. kvartal isolert ble EBIT (adj.)¹ 789 mill. kroner (669 mill. kroner)². For merkevareområdet endte EBIT (adj.)¹ på 1.589 mill. kroner (1.436 mill.

kroner)² i 1. halvår, hvorav EBIT (adj.)¹ for 2. kvartal isolert ble 820 mill. kroner (741 mill. kroner)². Fremgangen var relatert til organisk³ omsetningsvekst og økt lønnsomhet, blant annet som følge av kostnadsbesparelser. Valuta-omregning ved konsolidering bidro positivt med 32 mill. kroner på merkevareområdets EBIT (adj.)¹ i 1. halvår, grunnet en svekket norsk krone.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -172 mill. kroner (46 mill. kroner)² i 1. halvår, se note 3. Dette var i hovedsak kostnader relatert til nedskrivning i forbindelse med restruktureringsprosjekter innen fabrikkstrukturen i Orkla Foods samt oppkjøps- og integrasjonskostnader som følge av flere strukturelle tiltak.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 783 mill. kroner (247 mill. kroner)². Nedsalget fra 31 % til 16 % i Gränges resulterte i en gevinst på 425 mill. kroner. I tillegg leverte Jotun god vekst. Andel av resultatet i Sapa (JV) var 52 mill. kroner (-7 mill. kroner)², hvor underliggende fremgang delvis ble motvirket av restruktureringskostnader relatert til Sapas kostnadsprogram. En regnskapsmessig nedskrivning av merverdier knyttet til en felleseid næringseiendom, motvirket resultatbidraget noe.

Netto renter endte i 1. halvår på -81 mill. kroner (-170 mill. kroner)². En lavere gjeld og lavere rentenivå sammenlignet med fjoråret påvirket positivt. I tillegg bidro verdikjøp på renteswapper som ikke sikringsbøkes med 34 mill. kroner i perioden. Gjennomsnittlig lånerente var 3,0 % i 1. halvår, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår var 7,4 mrd. kroner, mot 5,7 mrd. kroner pr. 31. desember 2014.

Konsernets resultat før skatt ble 2.075 mill. kroner (1.460 mill. kroner)², og skattekostnaden er beregnet til 310 mill. kroner (298 mill. kroner)² i 1. halvår. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,71 kroner (1,18 kroner)² i 1. halvår.

FORRETNINGSOMRÅDENE

MERKEVAREOMRÅDET

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014	2014
Driftsinntekter	14 624	13 746	28 584	7 404	6 979	
EBIT (adj.) ¹	1 589	1 436	3 378	820	741	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,9	10,4	11,8	11,1	10,6	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 789	1 372	3 653	1 234	797	
Netto fornyelsesinvesteringer	(361)	(361)	(805)	(175)	(183)	
Kontantstrøm fra driften	1 428	1 011	2 848	1 059	614	
Ekspansjonsinvesteringer	(159)	(35)	(102)	(113)	(11)	

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.6.		1.1.-31.12.		1.4.-30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014	2014
Driftsinntekter	6 167	5 961	12 232	3 122	3 041	
EBIT (adj.) ¹	711	665	1 488	389	356	
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	11,5	11,2	12,2	12,5	11,7	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	656	735	1 772	451	405	
Netto fornyelsesinvesteringer	(112)	(197)	(432)	(67)	(104)	
Kontantstrøm fra driften	544	538	1 340	384	301	
Ekspansjonsinvesteringer	(145)	(20)	(52)	(107)	(7)	

- Bredbasert salgs- og resultatvekst i 1. halvår
- Positive bidrag fra kostnadsforbedringer
- Ytterligere optimalisering av fabrikkstrukturen

Orkla Foods hadde i 1. halvår driftsinntekter på 6.167 mill. kroner (5.961 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 3,0 %, drevet av god salgsutvikling i dagligvarekanalen.

I Norge var salget i 1. halvår på nivå med fjoråret. 2. kvartal viste fremgang, hvilket delvis var relatert til godt salg i slutten av perioden. Sistnevnte må i en viss utstrekning antas å gi motsatt effekt i 3. kvartal. I tillegg bidro lanseringer innenfor varemerkene Grandiosa, Big One Pizza og Toro positivt. I Sverige og Finland var fremgangen relatert til distribusjon av Tropicana Juice samt nylanseringer. Nyheter innenfor varemerket Paulúns viste særlig god utvikling. Markedsandelene var i sum noe lavere enn i samme periode i 2014, men samtlige land viste tegn til bedring i løpet av halvåret. Det var fortsatt god salgsvekst i India og Baltikum.

EBIT (adj.)¹-marginen endte på 11,5 % (11,2 %)², en rapportert fremgang på 0,3 %-poeng. Marginveksten var drevet av salgsmengde og positive effekter fra kostnadsforbedringer i hele verdikjeden. Orkla Foods har ytterligere mål om bedret kostnadseffektivitet, og har i 1. halvår besluttet flere nye tiltak for å optimalisere fabrikkstrukturen i Norden. Tiltakene har også mål om å gi større innovasjonskraft. EBIT (adj.)¹ endte på 711 mill. kroner (665 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 7 %.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2 543	2 311	4 987	1 344	1 170
EBIT (adj.) ¹	291	231	693	132	113
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	11,4	10,0	13,9	9,8	9,7
Kontantstrøm fra driften før investeringer	325	269	840	197	103
Netto fornyelsesinvesteringer	(152)	(74)	(219)	(61)	(40)
Kontantstrøm fra driften	173	195	621	136	63
Ekspansjonsinvesteringer	(14)	-	(27)	(5)	-

- Sterk salgs- og resultatfremgang
- Fremgang spesielt relatert til den norske virksomheten
- Det oppkjøpte latviske selskapet NP Foods ble konsolidert inn fra april

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.543 mill. kroner (2.311 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 2,3 %. Salgsfremgangen i halvåret var særlig relatert til virksomheten i Norge, men også til selskapet i Danmark. For 2. kvartal isolert var driftsinntektene 1.344 mill. kroner (1.170 mill. kroner)². Kvartalet var negativt påvirket av påskens plassering sammenlignet med fjoråret. NP Foods bidro imidlertid med betydelig strukturell vekst.

Salgsfremgangen i Norge relaterte seg til økt effektivitet i salgsapparatet, høyt kampanjetrykk, godt salg fra vellykkede innovasjoner i år og i fjor og vekst i eksisterende kjerneportefølje. Salgsfremgangen, kombinert med reduserte kostnader fra flere forbedringstiltak, bidro til resultatfremgang. Omstruktureringstiltakene som ble gjennomført i 2013 og 2014 fra sammenslåingen av de tidligere selskapene Nidar, KiMs Norge og Sætre, ga positive effekter.

Flere innovasjoner bidro positivt i halvåret, spesielt snacksvarianten Big Cut lansert i Norge, Sverige og Finland, Polly Ovnsristet nøtter i Norge samt Ballerina Bites (kjeks) i Sverige. I Danmark bidro stort kampanjetrykk mot flere av dagligvarekjedene til salgsfremgang. Markedsandelene var totalt sett stabile i halvåret. I Norge økte markedsandelene noe, mens det var en viss tilbakegang i Sverige, Danmark og Finland.

EBIT (adj.)¹-marginen økte med 1,4 %-poeng i halvåret. De nordiske selskapene og den estlandske virksomheten hadde god marginvekst, i hovedsak som følge av den organiske³ veksten og kostnadsforbedringer, mens inkluderingen av NP Foods fra 2. kvartal hadde en utvannende effekt på marginen. EBIT (adj.)¹ endte på 291 mill. kroner (231 mill. kroner)² i halvåret. Salgsfremgangen og reduserte kostnader fra omfattende forbedringsprogrammer gjennomført i fjor og i år bidro også til resultatvekst.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2 484	2 456	4 960	1 157	1 176
EBIT (adj.) ¹	408	405	852	178	176
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	16,4	16,5	17,2	15,4	15,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	654	282	709	491	214
Netto fornyelsesinvesteringer	(33)	(36)	(51)	(14)	(11)
Kontantstrøm fra driften	621	246	658	477	203
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-

- Organisk³ salgstilbakegang på 0,6 %
- God salgsutvikling for Lilleborg og Pierre Robert Group
- Krevende markeder for Orkla Health
- Resultatmargin betydelig negativt påvirket av svak norsk krone

Orkla Home & Personal hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2.484 mill. kroner (2.456 mill. kroner)². Driftsinntektene i 2. kvartal isolert endte på 1.157 mill. kroner (1.176 mill. kroner)². Organisk³ salgstilbakegang på 0,6 % i 1. halvår var drevet av tilbakegang for to av fem virksomheter. Lilleborg viste god salgsvekst, drevet av et sterkt lanseringsprogram i Norge og bredbasert internasjonal vekst, mens det var fortsatt god utvikling for Pierre Robert Group både i Norge og Sverige. Orkla House Care hadde noe svakere salg grunnet en våt forsommer med dårlig malevær samt bortfall av en stor kunde i England. Orkla Health hadde en svak start på året med salgstilbakegang grunnet utfordrende markeder i enkelte kategorier. Den strategiske avgjørelsen om å legge ned fabrikkene Denomega Leknes, som leverte fiskeolje til bedriftsmarkedet med lave marginer, forklarte deler av nedgangen for Orkla Health.

EBIT (adj.)¹ endte på 408 mill. kroner (405 mill. kroner)² i 1. halvår og 178 mill. kroner (176 mill. kroner)² i 2. kvartal. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. halvår endte på 16,4 % (16,5 %)². EBIT (adj.)¹-marginen var vesentlig negativt påvirket av høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone mot valutaene USD og EUR, men dette ble delvis motvirket gjennom noe prisøkninger, positiv miks og kostnadsforbedringer.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Driftsinntekter	3 494	3 075	6 534	1 814	1 624
EBIT (adj.) ¹	179	135	345	121	96
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	5,1	4,4	5,3	6,7	5,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	154	86	332	96	75
Netto fornyelsesinvesteringer	(64)	(54)	(103)	(33)	(28)
Kontantstrøm fra driften	90	32	229	63	47
Ekspansjonsinvesteringer	-	(15)	(23)	-	(4)

- Bredbasert organisk³ salgsvekst
- EBIT (adj.)¹-marginvekst for de fleste selskaper
- Styrket posisjon innen iskrem- og bakeriingredienser gjennom oppkjøpene av Eisunion GmbH og Condite Oy

Orkla Food Ingredients hadde i 1. halvår driftsinntekter på 3.494 mill. kroner (3.075 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 3,3 %. Fremgangen var bredbasert, med god vedvarende vekst i de fleste kategorier og markeder, hovedsakelig drevet av volum og godt bidrag fra iskremingredienser.

EBIT (adj.)¹-marginen ble 5,1 % i 1. halvår, mot 4,4 % i samme periode i fjor. Veksten var særlig drevet av interne forbedringsprosesser, stabile til nedadgående priser på sentrale råvarer, og bedret produktmiks. EBIT (adj.)¹ og margin var positivt påvirket av bidrag fra oppkjøpt virksomhet med sesongmessig høye resultatnivåer i 2. kvartal.

ORKLA INVESTMENTS

Hydro Power

EBIT (adj.)¹ endte på 83 mill. kroner (97 mill. kroner)² for Hydro Power i 1. halvår. Reduksjonen skyldtes lavere volum og noe lavere kraftpriser. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 20,5 øre/kWh (20,8 øre/kWh)². Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss. Kraftprisene er historisk lave, og det forventes at prisene kommer til å være lave også fremover. I Sauda er snømagasinet godt over normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Eiendom Group utgjorde 60 mill. kroner (-11 mill. kroner)² i 1. halvår 2015. Resultatet skyldtes i hovedsak salg av tomter i Sveits fra tidligere industri-virksomhet i Borregaard.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 8 % i 2. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor, drevet av sterk vekst i bil- og lastebilindustrien samt økt aktivitet i boligbygg- og

anleggsbransjen. I Europa viste etterspørselen tegn til forbedring sammenlignet med samme kvartal i fjor, men svakere etterspørsel i bygg- og anleggsmarkedet motvirket i stor grad god utvikling i de fleste øvrige segmenter.

Sammenlignet med samme kvartal i fjor økte underliggende EBIT, drevet av sterk etterspørsel fra Nord-Amerika, positivt bidrag fra forbedringsprogrammer og omstrukturingsaktivitet samt positive valutaeffekter. Disse effektene ble delvis motvirket av sterkt fallende metallpremier i Nord-Amerika. Underliggende EBIT i 1. halvår 2015 ble forbedret med over 70 % sammenlignet med 1. halvår 2014, og var drevet av de samme faktorene som beskrevet over. Rapportert EBIT for Sapa (JV) i 2. kvartal var negativt påvirket av restruktureringskostnader og urealiserte tap på derivater. Restruktureringskostnadene var relatert til Sør-Europa og Kina.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun har levert rekordomsetning og -driftsresultat hittil i år. Det var god vekst i alle fire segmenter; i tillegg bidro valutaomregningseffekter positivt. Salgsveksten i 2. kvartal skyldtes primært økt salg av marine coatings, som følge av bedret nybyggmarked for skip og generelt høyere vedlikeholdsaktivitet. Videre økte salget av dekorativ maling i Midtøsten og Asia i forhold til samme periode i fjor. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømmoppstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 14 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 1.352 mill. kroner (866 mill. kroner)² pr. 30. juni 2015. Det var i 1. halvår en sesongmessig oppbygging av driftskapitalen, som ble delvis motvirket av innbetalt fordring på engangskompensasjonen fra fjorårets reforhandling av Unilever-avtalen. Netto fornyelsesinvesteringer var 404 mill. kroner (391 mill. kroner)². Kontantstrøm fra driften fra Financial Investments var 35 mill. kroner pr. 1. halvår (53 mill. kroner)².

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2014. Totalt utgjorde betalt utbytte 2.554 mill. kroner pr. 30. juni 2015. Orkla har i 1. halvår netto solgt egne aksjer for 5 mill. kroner (132 mill. kroner)² for å oppfylle opsjonsprogrammer. Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 159 mill. kroner (34 mill. kroner)² pr. 1. halvår. Økningen i ekspansjonsinvesteringer må ses i sammenheng med restrukturering av fabrikkstrukturen i merkevareområdet.

Salg av selskaper utgjorde 1.077 mill. kroner og var i hovedsak relatert til nedsalget i Gränges og salget av Orkla Brands Russia. Kjøpte selskaper utgjorde -1.190 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevareområdet. Pr. 1. halvår har det, i tillegg til Gränges, blitt netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 149 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -1.689 mill. kroner pr. 30. juni 2015. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. halvår 2015 en gjennomsnittlig lånerente på 3,0 %, i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. Endrede valutakurser resulterte i negative omregnings-effekter på -3 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 7.353 mill. kroner. Egenkapital-andelen ved utgangen av 1. halvår var 62,4 %, mot 62,5 % pr. 31. desember 2014. Tilsvarende var net gearing⁴ 0,24 mot 0,18. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg i de nærmeste 12 måneder.

ANDRE FORHOLD

For å sikre økt fokus og tilstrekkelig gjennomføringskraft i det omfattende forbedringsarbeidet innenfor produksjon, logistikk og innkjøp har konserndirektør for Operations, Johan Clarin, blitt en del av konsernledelsen fra og med 1. juli 2015. Johan Clarin har hatt stillingen som konserndirektør Operations siden september 2013, og har før det lang erfaring innen produksjon og logistikk i store internasjonale selskaper.

Den 1. juli 2015 ble det annonsert at Ann-Beth Freuchen tiltrer som ny leder for Orkla Confectionery & Snacks. Hun etterfølger Christer B. Åberg, som går til stillingen

som konsernsjef i Hilding Anders. Freuchen har vært administrerende direktør for Orkla Confectionery & Snacks Norge siden selskapet ble opprettet i april 2013. Før dette var hun administrerende direktør i KiMs Norge, og hun har hatt diverse andre stillinger innenfor merkevareområdet i Orkla.

UTSIKTER FREMOVER

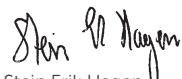
I det nordiske dagligvaremarkedet, hvor Orkla hovedsakelig er representert, har det vært en vekst på 1–3 % i de seneste årene, og det forventes en fortsatt stabil utvikling i årene som kommer.

De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe i den senere tid, men fortsatt ligger mange av Orklas sentrale råvarer på et høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover, er generelt høy. Orklas råvare- og emballasjekostnader har imidlertid økt vesentlig for flere av selskapene.

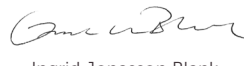
ERKLÆRING FRA STYRET

Vi bekrefter, etter vår beste overbevisning, at det ureviderte, sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015 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, 16. juli 2015
Styret i Orkla ASA


Stein Erik Hagen
styreleder


Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder


Ingrid Jonasson Blank


Lisbeth Valther Pallesen


Nils K. Selte


Lars Dahlgren


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Janne Halvorsen


Åke Ligardh


Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2015	2014*	2014	2015	2014*
Driftsinntekter	2	15 246	14 209	29 599	7 705	7 196
Driftskostnader		(13 221)	(12 408)	(25 427)	(6 643)	(6 299)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(502)	(464)	(935)	(268)	(223)
Amortisering immaterielle eiendeler		(9)	(9)	(23)	(5)	(5)
Andre inntekter og kostnader	3	(172)	46	(100)	(55)	78
Driftsresultat		1 342	1 374	3 114	734	747
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		783	247	121	545	192
Renter, netto		(81)	(170)	(363)	(18)	(84)
Øvrige finansposter, netto	7	31	9	0	19	26
Resultat før skattekostnad		2 075	1 460	2 872	1 280	881
Skattekostnad		(310)	(298)	(688)	(155)	(175)
Periodens resultat for videreført virksomhet		1 765	1 162	2 184	1 125	706
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	11	-	57	(485)	-	24
Periodens resultat		1 765	1 219	1 699	1 125	730
Minoritetens andel av periodens resultat		27	16	40	16	3
Majoritetens andel av periodens resultat		1 738	1 203	1 659	1 109	727

*Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomhetene Granges og Orkla Brands Russia er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 11.

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Resultat pr. aksje	1,71	1,18	1,63	1,09	0,72
Resultat pr. aksje, utvannet	1,71	1,18	1,63	1,09	0,71
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	1,71	1,13	2,11	1,09	0,69

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2015	2014	2014	2015	2014
Periodens resultat		1 765	1 219	1 699	1 125	730
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	(148)	-	-
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(100)	(5)	(21)	(117)	(27)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	123	(122)	(150)	77	(82)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		57	126	906	(206)	219
Omregningsdifferanser		(186)	(97)	713	110	106
Konsernets totalresultat		1 659	1 121	2 999	989	946
Minoritetens andel av totalresultatet		26	18	54		
Majoritetens andel av totalresultatet		1 633	1 103	2 945		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.6.	31.12.
		2015	2014
Immaterielle eiendeler		15 238	14 598
Varige driftsmidler		9 667	9 484
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	12 215	13 026
Langsiktige eiendeler		37 120	37 108
Eiendeler holdt for salg	11	22	22
Varer		4 210	3 873
Beholdning eiendom under utvikling		242	200
Kunde- og andre handelsfordringer	6	4 557	4 413
Øvrige fordringer		617	1 147
Aksjer og finansielle eiendeler		1 287	734
Kontanter og kontantekvivalenter	6	839	2 615
Kortsiktige eiendeler		11 774	13 004
Sum eiendeler		48 894	50 112
Innskutt egenkapital		1 994	1 993
Opptjent egenkapital		28 144	29 066
Minoritetsinteresser		378	245
Egenkapital		30 516	31 304
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 582	3 699
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 375	8 510
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	481	598
Leverandør- og annen handelsgjeld		3 400	3 221
Annen kortsiktig gjeld		2 540	2 780
Sum gjeld og egenkapital		48 894	50 112
Egenkapitalandel (%)		62,4	62,5

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.2015			1.1.–30.6.2014		
	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	31 059	245	31 304	30 479	301	30 780
Konsernets sammendratte totalresultat	1 633	26	1 659	1 103	18	1 121
Utbytte	(2 544)	(10)	(2 554)	(2 541)	(3)	(2 544)
Netto kjøp/salg egne aksjer	5	-	5	132	-	132
Opsjonskostnader	-	-	-	5	-	5
Endring eierandel minoriteter	(15)	117	102	77	28	105
Egenkapital ved periodens slutt	30 138	378	30 516	29 255	344	29 599

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
		2015	2014	2014	2015	2014
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 689	1 237	3 569	1 133	770
Mottatte utbytter og betalte finansposter		42	(21)	(55)	(8)	(107)
Betalte skatter		(581)	(274)	(492)	(357)	(112)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 150	942	3 022	768	551
Netto investeringer anleggsmidler		(461)	(352)	(948)	(185)	(156)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 11	(492)	(22)	2 207	485	(49)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		149	124	350	74	116
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		135	533	302	127	38
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(669)	283	1 911	501	(51)
Netto betalt til aksjonærer		(2 549)	(2 412)	(2 460)	(2 503)	(2 435)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		287	1 140	(1 696)	(108)	1 207
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(2 262)	(1 272)	(4 156)	(2 611)	(1 228)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		5	(77)	33	65	21
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(1 776)	(124)	810	(1 277)	(707)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	839	1 681	2 615		

Se også note 14 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. halvår 2015 ble godkjent på styremøtet 16. juli 2015. 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.

Orkla gikk ved utarbeidelsen av årsrapporten for 2014 over til å presentere EBIT (adj.) i stedet for EBITA i segmentpresentasjonen. Forskjellen er at Amortiseringer nå er fratrasket i det nye begrepet. Definisjonen av EBIT (adj.) er «Driftsresultat før andre inntekter og kostnader».

Betydningen av aksjer og finansielle eiendeler er sterkt redusert og presentasjonen av finansposter i resultatoppstillingen er endret for å ivareta dette forholdet. Ny inndeling av finanspostene er fra 1. kvartal 2015 en splitt mellom netto renter og netto øvrige finansposter. Øvrige finansposter er spesifisert i note 7. Se resultatoppstilling side 9.

Presentasjonen i balansen er endret for bedre å få frem Orklas omløpskapital, dvs. den delen av arbeidskapitalen som i hovedsak stammer fra varekretsløpet. Orkla ønsker med denne presentasjonen å være mer sammenlignbar med andre merke-

vareselskaper. Endringen er gjort ved å splitte de tidligere linjene for henholdsvis «Varelager», «Fordringer» og «Annen kortsiktig gjeld» i de nye linjene «Varelager» og «Beholdning eiendom under utvikling», «Kunde- og andre handelsfordringer» og «Øvrige fordringer» samt «Leverandør- og annen handelsgjeld» og «Annen kortsiktig gjeld». Se balanseoppstillingen side 10.

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

Konsernet solgte i mai 2015 15 % av aksjene i Gränges. Gevinsten er ført med 425 mill. kroner på linjen for «Resultater fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper». Orkla eier fortsatt 16 % av Gränges. Regnskapsmessig betyr dette at presentasjonen som tilknyttet selskap opphører fra 2. kvartal 2015. Gevinsten er beregnet som om hele posten er avhendet. Motposten er at den resterende eierandelen blir ført opp i balansen som en kortsiktig aksjepost under kategorien «Tilgjengelig for salg» til verdien på salgstidspunktet. Den vil bli videreført til virkelig verdi i balansen, normalt med verdiendring ført i totalresultatet (OCI).

Konsernet har både kjøpt og inngått avtaler om kjøp av ny virksomhet. Disse er presentert i henholdsvis note 5 og note 13.

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Orkla Group	15 246	14 209	29 599	7 705	7 196
Branded Consumer Goods	14 624	13 746	28 584	7 404	6 979
Orkla Foods	6 167	5 961	12 232	3 122	3 041
Orkla Confectionery & Snacks	2 543	2 311	4 987	1 344	1 170
Orkla Home & Personal	2 484	2 456	4 960	1 157	1 176
Orkla Food Ingredients	3 494	3 075	6 534	1 814	1 624
Elimineringer Branded Consumer Goods	(64)	(57)	(129)	(33)	(32)
Orkla Investments	601	446	972	286	211
Hydro Power	342	364	741	159	173
Financial Investments	259	82	231	127	38
HQ/Other Business/Elimineringer	21	17	43	15	6

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014
Orkla Group	1 514	1 328	3 214	789	669
Branded Consumer Goods	1 589	1 436	3 378	820	741
Orkla Foods	711	665	1 488	389	356
Orkla Confectionery & Snacks	291	231	693	132	113
Orkla Home & Personal	408	405	852	178	176
Orkla Food Ingredients	179	135	345	121	96
Orkla Investments	143	86	180	84	39
Hydro Power	83	97	216	27	39
Financial Investments	60	(11)	(36)	57	0
HQ/Other Business	(218)	(194)	(344)	(115)	(111)

Avstemming mot driftsresultat

EBIT (adj.) ¹	1 514	1 328	3 214	789	669
Andre inntekter og kostnader	(172)	46	(100)	(55)	78
Driftsresultat	1 342	1 374	3 114	734	747

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014	
M&A- og integrasjonskostnader	(52)	(93)	(156)	(38)	(72)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(43)	(127)	(186)	(10)	(116)	
Andre restruktureringskostnader	(11)	-	-	(11)	-	
Nedskrivninger i forbindelse med samordning produksjon til Elverum	(34)	-	-	-	-	
Nedskrivninger i forbindelse med samordning produksjon til Skælskør (DK)	(31)	-	-	-	-	
Kostnader og nedskrivning driftsmidler ved flytting Boyfood	(2)	(13)	(13)	-	(13)	
Twist vedrørende varemerkebruk, se note 13	1	-	(15)	4	-	
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	-	279	279	-	279	
Nedleggelse virksomhet, Leknes	-	-	(14)	-	-	
Tilbakeføring miljøavsetning Kotlin, Polen	-	-	5	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(172)	46	(100)	(55)	78	

Det ble i 1. kvartal påbegynt to ulike prosjekter i Orkla Foods med hensikt å forenkle produksjonsstrukturen. Det er besluttet å flytte produksjonen fra Brumunddal (Nora) og Larvik (Denja) til Elverum og det er besluttet å flytte produksjonen fra Svinninge til Skælskør i Danmark. Videre ble det i 2. kvartal startet et prosjekt som går på å restrukturere virksomheten i Vitana, Tsjekkia. Kostnader til nedbemanning og nedskrivninger for disse tre prosjektene beløper seg til i alt 103 mill. kroner. Det vil påløpe ytterligere kostnader. Det er i tillegg påløpt kostnader knyttet til noen mindre prosjekter i Orkla Foods med i alt 11 mill. kroner.

Det er i 2. kvartal påbegynt et prosjekt for integrering av virksomheten i Nordic Partners Food Ltd. (NP Foods) i Orkla Confectionery & Snacks. Det er pr. 1. halvår påløpt 9 mill. kroner til integrasjonsprosjekter og det vil påløpe ytterligere kostnader fremover.

Øvrige «Andre inntekter og kostnader» knytter seg i hovedsak til påløpte M&A-kostnader hvor oppkjøpet av Cederroth utgjør størstedelen.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 1. halvår 2015 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner)² og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 14 mill. kroner (15 mill. kroner)².

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30. juni 2015 (etter skatt) utgjør henholdsvis 181 mill. kroner og -257 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 239 mill. kroner pr. 30. juni 2015.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER

Orkla Food Ingredients har, gjennom det heleide datterselskapet KåKå AB, kjøpt 67 % av det finske selskapet Condite Oy. Condite er Finlands nest største salgs- og distribusjonsselskap innenfor bakeriingredienser. Condite oppnådde en omsetning på EUR 31 millioner (242 mill. kroner) i 2013 og har 42 ansatte. Selskapet er privateid og to av dagens eiere ønsket å fortsette som aksjonærer og beholder en eierandel på til sammen 33 %. Avtalen er godkjent av finske konkurransemyndigheter og ble gjennomført 30. januar 2015.

Den 2. februar annonserte Orkla Health avtalen om kjøp av det danske selskapet W. Ratje Frøskaller. Selskapet har en årlig omsetning på om lag 45 mill. kroner. Med dette oppkjøpet styrker Orkla Health sin posisjon innen magehelse samt innen apotekmarkedet. Selskapet er innregnet fra februar 2015.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt islandske selskap Kjarnavörtur hf kjøpt 66,67 % av aksjene i Nonni Litli ehf. Nonni Litli produserer dressing, sauser og majonesbaserte brødsalater til dagligvarehandelen og storhusholdning. Hovedformålet med kjøpet er å styrke Kjarnavörturs posisjon i varehandelen og å utvikle produktporteføljen. Selskapet har en årlig omsetning på om lag EUR 1,4 mill. Selskapet er innregnet fra februar 2015.

Orkla Confectionery & Snacks' avtale om kjøp av NP Foods ble gjennomført 11. mars 2015. NP Foods Group omfatter selskapene og merkene Laima, Staburadze, Gutta, Margiris og Staburadzes Konditoreja. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum. Det ikoniske sjokolademerket Laima har en markedsandel på over 30 % i det latviske sjokolademarkedet. Orkla vil i tillegg få styrket sine posisjoner i Baltikum innenfor kjeks, kaker, juice og vann. NP Foods hadde ifølge konsoliderte tall for 2013 en omsetning på EUR 77,1 mill. og et normalisert driftsresultat (EBITDA) på EUR 7,5 mill. Selskapet har fire fabrikker i Latvia og én i Litauen og 1.100 ansatte.

NP Foods ble innregnet i balansen pr. 31. mars 2015 og i resultatet fra april 2015. Merverdianalysen etter oppkjøpet av NP Foods er påbegynt, men er ikke ferdigstilt pr. 30. juni. Dette skyldes at alle analyser av oppkjøpsbalansen ikke er fullført.

Orkla Food Ingredients (OFI) har kjøpt 100 % av EISUNION GmbH. Selskapet har i dag fem eiere som alle er en del av det tyske BÄKO-kooperativet. BÄKO-Zentrale Süddeutschland eG er hovedeier med 71,9 %. EISUNION GmbH er en ledende markedsaktør i Tyskland og tilbyr blant annet iskremingredienser, iskjeks, emballasjemateriell, toppinger, og utstyr og maskiner til iskremutsalg og kafeer. Selskapet oppnådde en omsetning på EUR 19,6 millioner (163 mill. kroner) i 2014. EISUNION har hovedkontor i Feucht (Nürnberg) og driver virksomheten ut fra fem lokasjoner i Sentral- og Sør-Tyskland. Selskapet har ca. 70 ansatte. Avtalen ble godkjent 9. april 2015 og er innregnet fra april 2015.

Orkla Foods Sverige har i 2. kvartal kjøpt det svenske matvareselskapet Anamma Foods AB, som produserer dyperfrysede soyabaserte veganske produkter. Anamma Foods har utviklet seg til et kjent merke for forbrukere som ønsker å redusere sitt kjøttinntak eller helt erstatte kjøtt i kostholdet. Anamma Foods har egen produksjon i Simrishamn og Vadensjö. Selskapet omsatte for SEK 44 mill. i 2014 og har 25 ansatte. Eierskiftet skjedde formelt den 1. juni 2015.

Totalt er det i 1. halvår 2015 kjøpt virksomheter for totalt 1.190 mill. kroner på gjeldfri basis.

Orkla Home & Personals avtale om kjøp av merkevareselskapet Cederroth er ikke trådt i kraft pr. 1. halvår og det er ingen regnskapsmessige konsekvenser av dette forestående oppkjøpet utover påløpte M&A-kostnader, se note 13.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.6.	31.12.
	2015	2014
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 375)	(8 510)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(481)	(598)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	656	724
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Øvrige fordringer»)	8	108
Kontanter og kontantekvivalenter	839	2 615
Netto rentebærende gjeld	(7 353)	(5 661)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		1.4.–30.6.	
	2015	2014	2014	2015	2014	
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	53	12	56	35	24	
Utbytter	11	36	37	0	22	
Agio	1	2	0	0	1	
Renter pensjoner	(22)	(22)	(49)	(11)	(11)	
Andre finansposter	(12)	(19)	(44)	(5)	(10)	
Sum	31	9	0	19	26	

NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier med 24,5 % av utstedte aksjer), har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. halvår 2015.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 144 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. 1.1.2015	7 168 000
Innløst opsjoner i perioden	(3 411 000)
Utløpt i perioden	(305 000)
Utestående opsjoner pr. 30.6.2015	3 452 000

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2015	1 832 903
Eksternt kjøp egne aksjer	2 000 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(3 221 000)
Egne aksjer pr. 30.6.2015	611 903

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det er gjennom restruktureringsprosessene i Orkla Foods med flytting av virksomhetene i Brumunddal og Larvik til Elverum og flytting av virksomheten i Svinninge (DK) til Skælskør (DK), registrert mindreverdier knyttet til maskiner og bygg. Det er i alt nedskrevet 65 mill. kroner knyttet til disse prosessene, se note 3.

Det er i tillegg gjort verdikorreksjoner på enkelte eiendomsinvesteringer knyttet til både egne eiendommer og eiendommer i tilknyttede selskaper med i underkant av 100 mill. kroner, hvorav 75 mill. kroner belaster resultatet for tilknyttede selskaper.

Det er ellers ikke identifisert mindreverdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Det er ingen nye «Ikke videreførte virksomheter» i konsernet pr. 1. halvår 2015. I sammenligningstallene for 2014 inngår tall for Gränges og Orkla Brands Russia.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.6.	
	2015	2014
Driftsinntekter	-	2 556
Driftskostnader	-	(2 289)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(117)
Andre inntekter og kostnader	-	(22)
Driftsresultat	-	128
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	1
Finansposter, netto	-	(20)
Resultat før skattekostnad	-	109
Skattekostnad	-	(52)
Periodens resultat etter skattekostnad	-	57
Gevinst/tap ved salg	-	0
Kostnader knyttet til avhendelse	-	0
Resultat ikke videreført virksomhet	-	57

Fordeling av EBIT (adj.)¹

Gränges	-	235
Orkla Brands Russia	-	(85)
Sum	-	150

Linjen «Holdt for salg» i balansen gjelder en eiendom i St. Petersburg. Denne forventes solgt i nærmeste fremtid.

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
30.6.2015:				
Eiendeler				
Investeringer	672	503	153	1 328
Derivater	-	426	-	426
Gjeld				
Derivater	-	548	-	548
31.12.2014:				
Eiendeler				
Unoterte investeringer	-	601	175	776
Derivater	-	602	-	602
Gjeld				
Derivater	-	630	-	630

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

NOTE 13 ANDRE FORHOLD

Orkla Home & Personal har inngått avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i merkevareselskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Cederroth oppnådde en omsetning på SEK 1.984 mill. i 2013, og en EBITDA på SEK 194 mill. Selskapet har totalt 850 ansatte.

Produktkategoriene som Orkla Home & Personal og Cederroth tilbyr, er hovedsakelig komplementære. I tillegg vil sårpleie representere en ny og attraktiv kategori for Orkla. Cederroth har også en godt etablert posisjon i apotekmarkedet

i Norden. Etter at avtalen er gjennomført vil Cederroths virksomhet bli innlemmet i forretningsområdet Orkla Home & Personal.

Kjøpesummen utgjør SEK 502 mill. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til SEK 2.015 mill., basert på Cederroths balanse pr. 30. september 2014. Kjøpesummen vil bli finansiert ved bruk av tilgjengelige trekkfasiliteter.

Avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Det svenske Konkurrentverket har besluttet å gripe inn mot Orklas kjøp av Allévo, som er ett av merkene som inngår i Cederroth transaksjonen. Konkurrentverkets innvendinger er begrenset til vektkontrollprodukter i dagligvarehandelen. Orklas kjøp av Cederroth er til behandling også hos det norske Konkurrentsetilsynet, som har uttrykt bekymringer for markedene for intimsåpe og brusepulver med fruktsalt. Markedene som berøres av konkurransemyndighetenes bekymring utgjør mindre enn 10 % av Cederroths totale omsetning. Transaksjonen er allerede godkjent av myndighetene i Finland, Polen, Østerrike og Tyskland. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 3. kvartal 2015, men gitt siste utvikling må det tas høyde for at prosessen kan ta noe lenger tid.

Orkla Foods har, gjennom sitt heleide datterselskap FELIX Austria GmbH, inngått avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i det østeriske selskapet Bioquelle GmbH.

Bioquelle har en sterk posisjon i Østerrike innen müstli, nøtter, tørket frukt, helsekost, økologisk mat og distribusjon av soyabaserte produkter. De viktigste markedene for Bioquelle er Østerrike og Slovenia. Selskapet rapporterte netto salg på EUR 18 mill. (164 mill. kroner) og EBITDA på om lag EUR 0,7 mill. (5,9 mill. kroner) i 2014.

Omtrent en tredjedel av selskapets omsetning stammer fra Bioquelles merkevarer. I tillegg har Bioquelle en distribusjonsavtale for soyabaserte produkter under merket Alpro. Bioquelle har om lag 50 ansatte, og selskapets hovedkontor og fabrikk ligger nær Steyr i Østerrike. Avtalen er godkjent av østeriske konkurransemyndigheter og kjøpet er gjennomført 2. juli 2015.

Orkla Foods Sverige har vunnet en voldgiftssak om varemerket FELIX. I en rekke land utenfor Norden selges det kattermat fra Nestlé under varemerket Felix. Etter flere tvister i ulike land inngikk Orkla og Nestlé i 2001 en sameksistensavtale om varemerket Felix som regulerte bruken av varemerket. Avtalen innebar blant annet at Nestlé ikke har rett til å benytte varemerket Felix i Norden. Orkla hadde i 2014 og 1. kvartal 2015 kostnadsført i alt 18 mill. kroner knyttet til denne saken. Orkla har i 2. kvartal inntektsført netto 4 mill. kroner som refusjon av deler av saksomkostningene.

Det har ellers ikke fremkommet 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. 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 ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjer og finansielle eiendeler. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. 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.	
		2015	2014	2014	2015	2014
Driftsresultat		1 282	1 416	3 181	677	778
Amortisering, av- og nedskrivninger		546	469	930	245	236
Endring netto driftskapital, etc.		(72)	(628)	(491)	343	(237)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 756	1 257	3 620	1 265	777
Netto fornyelsesinvesteringer		(404)	(391)	(838)	(199)	(196)
Kontantstrøm fra driften*		1 352	866	2 782	1 066	581
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		35	53	(59)	(5)	44
Betalte finansposter, netto		(114)	(166)	(326)	(40)	(129)
Betalte skatter		(581)	(274)	(492)	(357)	(112)
Mottatte utbytter		156	145	271	32	22
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		135	533	302	127	38
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		983	1 157	2 478	823	444
Betalte utbytter		(2 554)	(2 544)	(2 565)	(2 551)	(2 543)
Netto kjøp/salg egne aksjer		5	132	105	48	108
Kontantstrøm før ekspansjon		(1 566)	(1 255)	18	(1 680)	(1 991)
Ekspansjonsinvesteringer		(159)	(34)	(102)	(113)	(11)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 11	1 077	364	2 883	727	326
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1 190)	(14)	(87)	(117)	(3)
Netto kjøp / salg aksjer og finansielle eiendeler		149	124	350	74	116
Netto kontantstrøm		(1 689)	(815)	3 062	(1 109)	(1 563)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(3)	61	(227)	(34)	(113)
Endring netto rentebærende gjeld		1 692	754	(2 835)	1 143	1 676
Netto rentebærende gjeld	6	7 353	9 250	5 661		

*Eksklusiv Financial Investments.