

Tilleggsinformasjon for verdsettelse

En mulig modell for å verdsette Orkla tar utgangspunkt i å skille mellom merkevarevirksomheten, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige eiendeler med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av driftsresultatet fra merkevarevirksomheten.

Konsolidert virksomhet:

Hydro Power

Kraftvirksomheten er fullt ut konsolidert i Orklas resultatregnskap og rapporteres som Hydro Power. Kraftvirksomheten består i hovedsak av to eiendeler: magasinkraftverket i Sauda (eierandel 85 %) og elvekraftverket i Sarpsfoss. Kraftvirksomheten i Sauda er regulert av en privatrettslig leieavtale med Statkraft. Leieavtalen løper til 31. desember 2030. Deretter vil kraftverkene bli tilbakelevert til Statkraft mot en økonomisk kompensasjon tilsvarende en beregnet skattemessig nedskrevet restverdi av de nybygde anleggene (ca. 1,1 mrd. kroner). Tvisten som omhandlet det skattemessige eierskapet til et av kraftverkene i Sauda, ble endelig avgjort i Høyesterett i 2017, og Saudefaldene anses som skattemessig eier av kraftverket Sønnå Høy. Se note 16 «Skatter».

Årlig gjennomsnittsproduksjon for Saudefaldene (2011-2017) er 1.928 GWh. Saudefaldene betaler for et årlig leievolum til Statkraft på ca. 1 TWh og har tilsvarende leveringsforpliktelser. Nettoeffekten av dette er null. Resten av kraften selges på spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på 56 mill. kroner i 2017. Større vedlikeholdsinvesteringer utgiftsføres som hovedregel over driften. Saudefaldene mottar årlig et beløp fra Statkraft som kompensasjon for større vedlikeholdsinvesteringer. Netto belastning i 2017 var ca. 9 mill. kroner, mot tilnærmet null i 2016. Avskrivningene i 2017 var på 51 mill. kroner.

Kraftvirksomheten i Sarpsfoss er hjemfallsfrie kraftrettigheter med en gjennomsnittsproduksjon (2011-2017) på 611 GWh. Kraften selges på spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på totalt 40 mill. kroner i 2017. Avskrivningene var på 10 mill. kroner i 2017.

Financial Investments

Financial Investments består av aksjer og finansielle eiendeler samt Orkla Eiendom med en samlet bokført verdi på ca. 1,5 mrd. kroner pr. 31.12.2017.

Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var 17 millioner kroner pr. 31.12.2017. Se for øvrig note 24 «Aksjer og finansielle eiendeler» for mer informasjon.

Orkla Eiendom ivaretar konsernets behov for kompetanse og

bistand på eiendomsområdet og er i tillegg ansvarlig for drift, utvikling og salg av eiendommer som ikke anvendes innenfor Orklas industrivirksomhet. Orkla har også en historisk portefølje av eiendomsrelaterte investeringer, som realiseres i tråd med den gjeldende strategien. De viktigste utviklingsprosjektene som inngår i porteføljen, er utviklingen av et nytt hovedkontor for Orkla på Skøyen og to boligprosjekter på Torshov i Oslo. Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2017 en bokført verdi på 1,5 mrd. kroner. Om lag 1,1 mrd. kroner av disse var knyttet til de tre største utviklingsprosjektene. Det som blir viktig fremover, er å realisere verdipotensialet i utviklingsprosjektene og sikre verdier og frigjøre kapital ved salg av eiendommer og prosjekter som ikke skal utvikles videre. Eksisterende utviklingsprosjekter krever investeringer i byggeperioden, mens gevinstrealiseringen primært forventes å komme i perioden 2018–2020.

Les mer på www.orklaeiendom.no.

Tilknyttet virksomhet:

Jotun

Orkla eier 42,6 % av Jotun, som rapporteres som et tilknyttet selskap. Jotun er etablert som en global aktør innenfor produksjon av maling og pulverlaker, med sterke posisjoner i Skandinavia, Asia og Midtøsten. Selskapet ekspanderer jevnlig og har hatt god organisk vekst de siste årene. Jotun hadde driftsinntekter på 16,4 mrd. kroner i 2017, og EBIT var 1,4 mrd. kroner. Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2017 var 2,0 mrd. kroner.

Les mer på www.jotun.no.

