

## 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 Sarpefossen. 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).

Årlig gjennomsnittsproduksjon for Saudefaldene (2011–2018) er 1 911 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 96 mill. kroner i 2018. Større vedlikeholdsinvesteringer utgiftsføres som hovedregel over driften. Saudefaldene mottar årlig et beløp fra Statkraft som kompensasjon for større vedlikeholdsinvesteringer. Netto belastning i 2018 var 9 mill. kroner, sammenlignet med ca. 12 mill. kroner i 2017. Avskrivningene i 2018 var på 46 mill. kroner.

Kraftvirksomheten i Sarpefossen er hjemfallsfrie kraftrettigheter med en gjennomsnittsproduksjon (2011–2018) på 603 GWh. Kraften selges på spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på totalt 45 mill. kroner i 2018. Avskrivningene var på 10 mill. kroner i 2018.

#### **Financial Investments**

Financial Investments består i hovedsak av Orkla Eiendom og Orkla Venture. Orkla har pr. 31.12.2018 investert i underkant av 100 mill. kroner i Orkla Venture. 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 merkevarevirksomhet. 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 nytt hovedkontor for Orkla på Skøyen og ett boligprosjekt på Torshov i Oslo.

Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2018 en bokført verdi på 1,9 mrd. kroner. Om lag 1,6 mrd. kroner av disse var knyttet til de tre største utviklingsprosjektene. I tillegg til god drift, vil fokus fremover være 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 2019-2021.

*Les mer på [www.orklaeiendom.no](http://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 pulverlakk, med sterke posisjoner i Skandinavia, Asia og Midtøsten. Selskapet ekspanderer jevnlig og har hatt god organisk vekst de siste årene. Jotun hadde driftsinntekter på 17,7 mrd. kroner i 2018, og EBIT var 1,4 mrd. kroner. Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2018 var 2,5 mrd. kroner.

*Les mer på [www.jotun.no](http://www.jotun.no).*

