

4. kvartal

2015



Innhold

03	Hovedtrekk i 4. kvartal
03	Nøkkeltall for Orklakonsernet
04	Fortsatt god vekst i merkevareområdet
04	Strukturelle tiltak
05	Finansielle forhold
05	Forretningsområdene
05	Merkevareområdet
05	Orkla Foods
06	Orkla Confectionery & Snacks
06	Orkla Care
07	Orkla Food Ingredients
07	Orkla Investments
07	Hydro Power
07	Financial Investments
07	Sapa (JV)
07	Jotun
08	Kontantstrøm og kapitalforhold
08	Utsikter fremover
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 i 4. kvartal

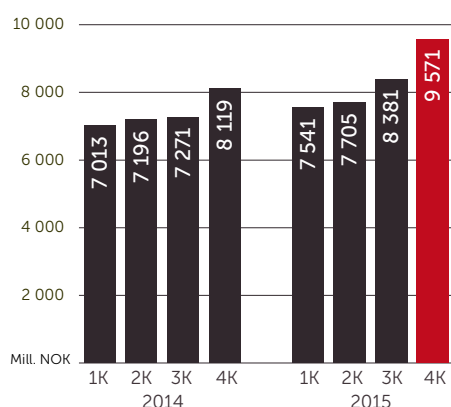
- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 1.102 mill. kroner i 4. kvartal, tilsvarende en vekst på 9 % sammenlignet med 4. kvartal i 2014
- Merkevarerområdet hadde en organisk³ omsetningsvekst på 4,1 % og en vekst i EBIT (adj.)¹ på 17 %. Justert for valutaomregningseffekter var fremgangen i EBIT (adj.)¹ på 12 %
- Interne forbedringsprogrammer bidro positivt i kvartalet. EBIT (adj.)¹-marginen ble imidlertid svekket med 0,2 prosentpoeng som følge av utvanningseffekter fra inkluderingen av oppkjøpte selskaper og betydelig økte innkjøpskostnader. Det sistnevnte skyldtes en fortsatt svekket norsk krone samt økte priser på flere sentrale råvarer
- Merkevarerområdet ble i 4. kvartal ytterligere styrket gjennom flere oppkjøp, i tillegg til pågående og gjennomførte interne restruktureringsprosjekter
- Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper bidro positivt, i hovedsak drevet av forbedret drift i Sapa og fortsatt god vekst i Jotun
- Resultat pr. aksje endte på 0,73 kroner, sammenlignet med -0,06 kroner i 4. kvartal 2014

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

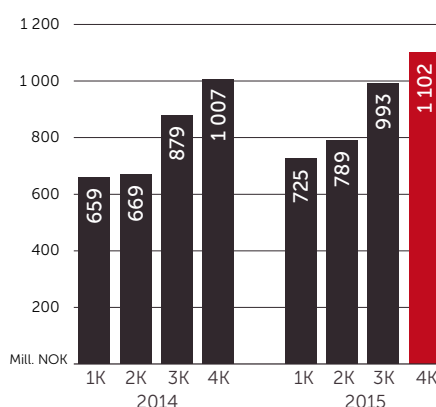
Beløp i mill. NOK	Note	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
		2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2	33 198	29 599	9 571	8 119
EBIT (adj.) ¹	2	3 609	3 214	1 102	1 007
Resultat før skattekostnad		4 090	2 872	946	505
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet		(17)	(485)	(17)	(387)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		3,24	1,63	0,73	(0,06)
Kontantstrøm fra driften*	14	3 641	2 782	1 577	1 339
Netto rentebærende gjeld	6	7 805	5 661		
Egenkapitalandel (%)		62,2	62,5		
Net gearing ⁴		0,23	0,18		

*Eksklusiv Financial Investments.

DRIFTSINNTEKTER



EBIT (ADJ.)¹



9.571

DRIFTSINNTEKTER

Konsernets driftsinntekter ble 9.571 mill. kroner i 4. kvartal 2015

1.102

EBIT (ADJ.)¹

Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 1.102 mill. kroner i 4. kvartal 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

FORTSATT GOD VEKST I MERKEVAREOMRÅDET

Samtlige forretningsområder bidro positivt til en organisk³ omsetningsvekst på 4,1 % i 4. kvartal for merkevareområdet. Orkla Foods leverte god organisk³ vekst, drevet av vellykkede nylanseringer, kampanjer, samt positive effekter fra distribusjonen av Tropicana juice. Den sterke salgsfremgangen i kvartalet for Orkla Confectionery & Snacks var delvis relatert til godt bidrag fra flere av innovasjonene. Orkla Care⁵ hadde svak positiv organisk³ omsetningsvekst. Fremgangen i Orkla Home & Personal Care⁵, Lilleborg Profesjonell og Pierre Robert Group, ble motvirket av nedgangen i Orkla House Care, som skyldtes tap av en kunde i England, samt fortsatt krevende markeder for Orkla Health. Orkla Food Ingredients leverte fortsatt god organisk³ omsetningsvekst i kvartalet, med særlig god vekst i Norge.

Orklas kategorier i dagligvaremarkedet i Norden har totalt vokst de siste 12 månedene. Orkla hadde varierende markedsandelsutvikling mellom kategorier og markeder, men i sum var markedsandelene noe svekket i 4. kvartal og gjennom 2015. Trenden de siste kvartalene har derimot vært mer positiv.

EBIT (adj.)¹ for merkevareområdet endte på 1.195 mill. kroner (1.022 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 17 %. Veksten var primært drevet av god salgsfremgang og omfattende kostnadsforbedringsprogrammer, men også av positive effekter fra valutaomregning ved konsolidering og oppkjøpte virksomheter.

Omfattende forbedringsprogrammer i konsernet, særlig innenfor Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks, bidro til en positiv utvikling i EBIT (adj.)¹-marginen i kvartalet. EBIT (adj.)¹-marginen ble imidlertid svekket med -0,2 prosentpoeng og endte på 12,8 %. Utvannings-effekter fra oppkjøpte selskaper og betydelig økte innkjøpskostnader, som følge av en fortsatt svekket norsk krone og økte priser for flere sentrale råvarer, bidro til margintilbakegangen. Orkla Food Ingredients hadde som forventet lavere EBIT (adj.)¹ i kvartalet målt mot fjoråret grunnet økt eksponering mot iskremingredienser- og tilbehør med lavsesong i 4. kvartal.

STRUKTURELLE TILTAK

Orkla har også i 4. kvartal tatt flere strukturelle grep i tråd med forretningsstrategien. I tillegg til pågående prosesser knyttet til flytting av produksjon for optimalisering og effektivisering av fabrikkstrukturen har nye avtaler om oppkjøp blitt inngått.

For å styrke konkurransekraften i Latvia slår Orkla sammen sine latviske selskaper NP Foods og Latfood og etablerer

Orkla Confectionery & Snacks Latvia. Orkla Confectionery & Snacks Latvia vil være det ledende selskapet innen godteri, kjeks og snacks i Baltikum med kjente varemerker som Laima, Selga, Staburadze, Ādažu og Taffel. Selskapet vil eksportere til 26 land og ha ca. 1.350 ansatte. I tillegg har Orkla etablert et felles matvareselskap i Latvia som har fått navnet Orkla Foods Latvia. Selskapet består av matvareselskapet Spilva og drikkevarevirksomheten Gutta, der sistnevnte tidligere har vært en del av NP Foods. De formelle sammenslåingene ble gjennomført i starten av 2016.

Kjøpet av Cederroth ble godkjent av konkurransemyndigheter i august under forutsetning av at varemerkene Asan og Allévo ble solgt. I desember ble det inngått avtaler om salg av begge varemerkene, og transaksjonene ble i januar 2016 godkjent av relevante konkurransemyndigheter og gjennomført.

Orkla har inngått avtale om kjøp av Hamé, et ledende sentraleuropeisk merkevareselskap innen matvarer basert i Tsjekkia. Hamé har sterke posisjoner i blant annet Tsjekkia, Slovakia og Romania i en rekke kategorier som passer godt sammen med Orklas eksisterende portefølje. Oppkjøpet av Hamé gjør at Orkla doubler sin omsetning i Sentral-Europa. Avtalen er betinget av godkjennelse fra relevante konkurransemyndigheter.

Orkla Foods Danmark har inngått avtale med Kavli Holding AS om å kjøpe O. Kavli A/S, som er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark. Med kjøpet følger kjente varemerker som Fun, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Gløgg. Orkla eier allerede Fun-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen vil Orkla få det fulle eierskapet til Fun i Norden. Gjennomføring av avtalen er betinget av at de danske konkurransemyndighetene godkjenner transaksjonen.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt heleide datterselskap Idun Industri AS kjøpt 55 % av aksjene i de to nederlandske salgs- og distribusjonsselskapene Frusco og Briceland. Samlet vil de to selskapene bli en ledende aktør innen iskremmarkedet i Nederland. Frusco og Briceland tilbyr ferdigmiks for softis og tilbehør til det nederlandske iskremmarkedet. Selskapene eksporterer også produktene til andre land i og utenfor Europa.

For mer informasjon om oppkjøpene, se note 5 og 13.

Orkla har solgt en eiendom i sentrum av St. Petersburg i Russland. Eiendommen ble skilt ut av Orkla Brands Russia forut for salget av selskapet i januar 2015.

⁵Orkla Home & Personal skiftet navn til Orkla Care og Lilleborg byttet navn til Orkla Home & Personal Care 18. november 2015. Lilleborg Profesjonell beholder sitt navn.

FINANSIELLE FORHOLD

Driftsinntektene for konsernet endte på 9.571 mill. kroner (8.119 mill. kroner)² i 4. kvartal. Fremgangen var relatert til både god organisk³ omsetningsvekst og strukturell vekst innen merkevareområdet. I tillegg bidro valuta-omregningseffekter ved konsolidering positivt på merkevareområdets driftsinntekter med 453 mill. kroner i kvartalet.

For konsernet endte EBIT (adj.)¹ på 1.102 mill. kroner (1.007 mill. kroner)² i 4. kvartal. For merkevareområdet endte EBIT (adj.)¹ på 1.195 mill. kroner (1.022 mill. kroner)² i 4. kvartal. Fremgangen var relatert til organisk³ og strukturell omsetningsvekst samt økt lønnsomhet innen merkevareområdet, blant annet som følge av kostnadsbesparelser. Økte råvarepriser på Orklas sentrale råvarer og svekkelse av den norske kronen resulterte i økte innkjøpskostnader i sum for selskapene. Valutaomregning ved konsolidering bidro positivt med 55 mill. kroner på merkevareområdets EBIT (adj.)¹ i 4. kvartal grunnet en svekket norsk krone.

Det omfattende restruktureringsarbeidet i konsernet fortsatte i 4. kvartal og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -234 mill. kroner (-102 mill. kroner)² i kvartalet, se note 3. Dette var i hovedsak relatert til oppkjøps- og integrasjonskostnader som følge av mange strukturelle tiltak og flere restruktureringsprosesser i konsernet.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 89 mill. kroner (-252 mill. kroner)², drevet av forbedret drift i Sapa (JV) og tilfredsstillende utvikling i Jotun. Orklas andel av resultatet i Sapa (JV) var 17 mill. kroner (-360 mill. kroner)². Fremgangen i Sapa (JV) skyldes i hovedsak positivt bidrag fra synergiprogrammer og at det i 4. kvartal 2014 var nedskrivninger av driftsmidler i Kina på om lag 0,5 mrd. kroner. Til tross for at Jotun hadde en rekordhøy omsetning i 4. kvartal 2015 ble driftsresultatet redusert som følge av enkelte regnskapsmessige nedskrivninger.

Netto rentekostnader endte i 4. kvartal på -33 mill. kroner (-125 mill. kroner)². Lavere rentenivå har redusert rentekostnadene, i tillegg til at samme kvartal i fjor ble negativt påvirket av en resultatført urealisert verdinedgang på renteswapper som ikke sikringsbokføres.

Gjennomsnittlig lånerente var 2,3 % i kvartalet, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 7,8 mrd. kroner, mot 5,7 mrd. kroner pr. 31. desember 2014.

Konsernets resultat før skatt ble 946 mill. kroner (505 mill. kroner)², og skattekostnaden er beregnet til 172 mill. kroner (183 mill. kroner)² i 4. kvartal. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,73 kroner (-0,06 kroner)² i kvartalet.

FORRETNINGSOMRÅDENE

MERKEVAREOMRÅDET

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	32 002	28 584	9 314	7 854
EBIT (adj.) ¹	3 839	3 378	1 195	1 022
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	12,0	11,8	12,8	13,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4 627	3 653	1 880	1 479
Netto fornyelsesinvesteringer	(859)	(805)	(266)	(268)
Kontantstrøm fra driften	3 768	2 848	1 614	1 211
Ekspansjonsinvesteringer	(388)	(102)	(152)	(37)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	13 250	12 232	3 822	3 371
EBIT (adj.) ¹	1 701	1 488	561	466
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	12,8	12,2	14,7	13,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 888	1 772	736	571
Netto fornyelsesinvesteringer	(382)	(432)	(120)	(124)
Kontantstrøm fra driften	1 506	1 340	616	447
Ekspansjonsinvesteringer	(368)	(52)	(152)	(23)

- Fortsatt resultatfremgang som følge av både salgs- og marginvekst
- Fremgang drevet av vekst i dagligvarekanalen og kontinuerlige kostnadsforbedringer
- Økte innkjøpskostnader som følge av en fortsatt svekkelse av den norske kronen og økte priser på sentrale råvarer

Orkla Foods hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 3.822 mill. kroner (3.371 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 5,2 %. Det var salgsfremgang i de fleste selskapene med positivt bidrag fra kampanjer, fra årets lanseringer i dagligvarekanalen og øvrige kanaler, samt fra distribusjonen av Tropicana juice. I Norge var veksten i dagligvarekanalen også drevet av et høyere innsalg i forkant av julesesongen, grunnet sterk priskonkurranse i handelen på produkter relatert til høytiden. I år som i fjor var salget i 4. kvartal positivt påvirket av innsalget til en større kampanje i 1. kvartal, men med noe høyere bidrag i år.

Flere innovasjoner og produkter lansert i tidligere kvartaler bidro positivt. I Norge har blant annet relanseringen av produkter under varemerket Toro og lanseringen av Pizzabakeriet fått god mottakelse i markedet. I Sverige leverte flere produkter innenfor helsemerket Paulúns gode resultater, og disse produktene ble også lansert i både Finland og Danmark. Den nordiske lanseringen av Grønnsakspasta, med opprinnelse fra virksomheten i Danmark, har gjennom året levert i henhold til forventning både i dagligvare- og eksportkanalen. Verdiandelsutviklingen i markedet har de siste kvartalene vist en

forbedret trend, men var likevel totalt noe svekket sammenlignet med samme periode i fjor.

EBIT (adj.)¹ endte på 561 mill. kroner (466 mill. kroner)². Fremgangen i EBIT (adj.)¹ var primært drevet av bidrag fra salgsvekst. EBIT (adj.)¹-marginen viste vekst i kvartalet på 0,9 prosentpoeng hvor også kostnadsforbedringer hadde positive effekter. Det var høyere innkjøpskostnader i perioden delvis som følge av en svekket norsk krone, noe som hadde negativ effekt på resultatfremgangen. I tillegg bidro inkludering av Tropicana juice til noe utvannings-effekt på marginen.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	5 813	4 987	1 818	1 448
EBIT (adj.) ¹	843	693	314	245
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	14,5	13,9	17,3	16,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	962	840	532	435
Netto fornyelsesinvesteringer	(270)	(219)	(71)	(108)
Kontantstrøm fra driften	692	621	461	327
Ekspansjonsinvesteringer	(16)	(27)	(1)	(10)

- Bredbasert salgs- og resultatfremgang drevet av solid volumvekst
- Resultatfremgang spesielt i Norge og Danmark
- Økte råvarekostnader bidro til marginpress, særlig i Norge

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.818 mill. kroner (1.448 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 7,2 %. Salgsfremgangen i kvartalet var spesielt sterk i Norge, Sverige, Danmark og Estland. I kvartalet bidro NP Foods med betydelig strukturell vekst etter inn-konsolidering fra 1. april 2015.

Flere innovasjoner i 2015 bidro positivt i kvartalet, spesielt kan nevnes sjokoladevariantene Stratos Melky storplate og Smash! Kuler i Norge, snacksvarianten Big Cut lansert i Norge, Sverige og Finland, Polly Ovnsristet nøtter i Norge samt Ballerina Bites kjeks i Sverige. Markedsandelene viste totalt sett en fremgang i kvartalet, drevet av Danmark, Sverige og Estland.

Oppkjøpet av NP Foods innebærer store endringer av den baltiske virksomheten, primært i Latvia, men også i Estland. Fra 1. oktober ble snacksselskapet Latfood og NP Foods i Latvia slått sammen og i januar 2016 endret selskapet navn til Orkla Confectionery & Snacks Latvija. De pågående endringene, kombinert med svak salgsutvikling på eksportområdet bl.a. til Russland, bidro til noe svakere resultater i Latvia.

EBIT (adj.)¹ endte på 314 mill. kroner (245 mill. kroner)² i kvartalet. Resultatforbedringen var drevet av

salgsfremgang, men også av positive effekter fra valuta-omregning ved konsolidering og oppkjøpet av NP Foods.

Økte råvarekostnader, spesielt i Norge, bidro til marginpress. NP Foods hadde en utvannende effekt på om lag 1 prosentpoeng på EBIT (adj.)¹-marginen. Til tross for de nevnte forholdene økte EBIT (adj.)¹-marginen i kvartalet med 0,4 prosentpoeng.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	5 534	4 960	1 640	1 250
EBIT (adj.) ¹	881	852	204	191
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	15,9	17,2	12,4	15,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 224	709	363	318
Netto fornyelsesinvesteringer	(75)	(51)	(32)	(1)
Kontantstrøm fra driften	1 149	658	331	317
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-

- Organisk³ salgsvekst på 0,6 %
- Driftsmargin betydelig negativt påvirket av inkludering av Cederroth og en svak norsk krone
- Varemerkene Asan og Allévo ble solgt og kjøpet av Cederroth ble gjennomført

Orkla Care⁵ hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.640 mill. kroner (1.250 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 0,6 % mot et svakt 4. kvartal i 2014. Orkla Home & Personal Care, Lilleborg Profesjonell og Pierre Robert Group hadde fremgang. Både den norske og den internasjonale virksomheten bidro til vekst for Orkla Home & Personal Care. For Pierre Robert Group bidro nylanseringer til vekst i det norske markedet, mens vekst for Lilleborg Profesjonell var bredbasert i alle områder. Markedene er fortsatt krevende for Orkla Health, særlig innenfor kategorien vektkontroll. Orkla House Care er fortsatt negativt påvirket av en tapt kontrakt med en større kunde i England.

EBIT (adj.)¹-marginen i 4. kvartal endte på 12,4 % (15,3 %)². Nedgangen mot fjoråret var i hovedsak relatert til utvanningseffekt fra inkludering av Cederroth. Cederroth leverte som forventet i 2015, men periodiseringseffekter medførte at EBIT (adj.)¹ i 4. kvartal isolert sett ble svakt. I tillegg opplevde virksomhetene vesentlig høyere innkjøps-kostnader som følge av en svekket norsk krone. EBIT (adj.)¹ endte på 204 mill. kroner (191 mill. kroner)² i 4. kvartal.

Orkla Home & Personal Care i Norge hadde i sum noe tilbakegang i markedsandeler som følge av sterkt prispress i enkelte kategorier. Pierre Robert Group hadde i Norge en svak tilbakegang drevet av kampanjesvingninger, mens utviklingen i Sverige var positiv. Markedsandelene falt i sum for Orkla Health i Norden, i hovedsak som følge av svak utvikling i kategorien vektkontroll.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	7 598	6 534	2 115	1 821
EBIT (adj.) ¹	414	345	116	120
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	5,4	5,3	5,5	6,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	553	332	250	155
Netto fornyelsesinvesteringer	(132)	(103)	(44)	(36)
Kontantstrøm fra driften	421	229	206	119
Ekspansjonsinvesteringer	(4)	(23)	-	(4)

- Fortsatt god organisk³ salgsvekst
- En svekket norsk krone bidro positivt på valutaomregning, men negativt på innkjøpsprisene i det norske markedet
- Økt eksponering mot iskremingredienser- og tilbehør ga negativt resultatbidrag i 4. kvartal

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.115 mill. kroner (1.821 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 3,0 %. Fremgangen var drevet av volumøkning i Norge og kategorien for margarin- og smørblandingsprodukter. I tillegg var det god prisutvikling innenfor kategorien marsipan.

EBIT (adj.)¹ endte på 116 mill. kroner (120 mill. kroner)² i 4. kvartal. EBIT (adj.)¹-marginen ble 5,5 %, mot 6,6 % samme kvartal i fjor. Nedgangen kan i hovedsak forklares av den økte eksponeringen mot iskremingredienser- og tilbehør, som på grunn av sesongeffekt har negativt resultat i 4. kvartal. I tillegg var det negativt bidrag fra høyere innkjøpskostnader i Norge som følge av svekket norsk kronekurs.

ORKLA INVESTMENTS

Hydro Power

EBIT (adj.)¹ endte på 49 mill. kroner (73 mill. kroner)² for Hydro Power i 4. kvartal. Reduksjonen skyldtes i hovedsak vesentlig lavere kraftpriser som bare delvis ble oppveid av høyere volumer. Produksjonen i kvartalet endte på 713 GWh (680 GWh). Områdeprisen i Sauda i perioden ble 19,7 øre/kWh, mot 24,8 øre/kWh i 4. kvartal 2014. Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss. Driftskostnadene i 4. kvartal var noe høyere enn i samme kvartal i fjor grunnet periodiserings- og engangseffekter. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var over normalnivå ved utgangen av kvartalet mens fyllingsgraden i Glomma var på normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Financial Investments utgjorde -17 mill. kroner (-20 mill. kroner)² i 4. kvartal. De viktigste aktivitetene i kvartalet var utvikling og arbeid med salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje. Det var ingen transaksjoner i kvartalet som resulterte i gevinster, og kvartalet var preget av kostnader knyttet til enkeltprosjekter.

Markedsverdien av den resterende eierandelen i Gränges og aksjeporteføljen (inkludert fond) var ved årsskiftet på henholdsvis 876 mill. kroner og 500 mill. kroner, med tilhørende resultatreserver på 50 mill. kroner og 237 mill. kroner.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumsprodukter i Nord-Amerika økte med 1 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, som følge av økt aktivitet innenfor bygg- og anleggsmarkedet og sterk etterspørsel fra bilindustrien. Etterspørselen etter ekstruderte produkter i Nord-Amerika økte med 5 % for året som helhet sammenlignet med 2014.

I Europa var etterspørselen etter ekstruderte aluminiumsprodukter totalt sett stabil for både året som helhet og for 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende perioder i 2014. Et svakt bygg- og anleggsmarked ble motvirket av vekst i de fleste andre segmenter. Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumsprodukter forventes å sesongmessig øke i 1. kvartal 2016.

Underliggende EBIT for Sapa økte sammenlignet med samme kvartal i fjor, hovedsakelig drevet av effektene fra forbedringsprogrammer, fortsatt etterspørselsvekst i Nord-Amerika og en større andel av mer videreforedledede produkter. Underliggende EBIT for 4. kvartal var negativt påvirket av Sapas tiltak for å korrigere, samt resultater av, ikke tilfredsstillende praksis for kvalitetskontroll i Nord-Amerika. Synergiprogrammet som ble igangsatt i 2013, med årlig målsatt besparelse på 1 mrd. kroner innen utgangen av 2016, nådde målet i 2015, ett år før plan.

Rapportert driftsresultat i 4.kvartal var også påvirket av kostnader relatert til restrukturering, som ble delvis motvirket av urealiserte gevinster på derivater.

Fremgangen i underliggende EBIT for 2015 sammenlignet med 2014 var hovedsakelig drevet av positive effekter fra restrukturerings- og forbedringsprogrammer og et sterkt resultat fra den nordamerikanske virksomheten. Positive valutaeffekter fra en svakere krone ble motvirket av sterkt fallende metallpremier.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2015 utgjorde om lag 1,8 mrd. kroner, omlag på samme nivå som da Sapa joint venture ble etablert 1. september 2013.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun har levert både rekordhøy omsetning og driftsresultat i 2015. En vesentlig del av den rapporterte salgsveksten var relatert til positive valutaomregnings-effekter. Den underliggende salgsveksten, justert for valutaomregningseffekter, var fortsatt tosifret med vekst i samtlige regioner og segmenter. Inntektsveksten skyldtes

primært sterk vekst i leveransen av skipsmaling. Videre fortsatte den positive trenden for salget av dekorativ maling i Midtøsten og Asia.

I 4. kvartal ble den høye salgsveksten opprettholdt. Driftsresultatet ble derimot noe redusert grunnet regnskapsmessig nedskrivning av produksjonsutstyr, økte garantikostnader, samt avsetninger til fremtidig opprydning av forurenset grunn. Volumvekst og bedre marginer, kombinert med aktiv kostnadskontroll, bidro imidlertid til økt underliggende fortjeneste. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi. De største investeringene for perioden gjaldt virksomheter i Oman og Indonesia.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 31. desember 2015. Det henvises til note 14 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 3.641 mill. kroner (2.782 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Det har i 4. kvartal vært en sesongmessig frigjøring av driftskapital på 687 mill. kroner. For året som helhet var det en frigjøring av driftskapital på 404 mill. kroner som delvis kan forklares av innbetalt fordring på engangskompensasjonen fra fjorårets reforhandling av Unilever-avtalen.

Netto fornyelsesinvesteringer var 930 mill. kroner (838 mill. kroner)². Kontantstrøm fra driften fra Financial Investments var 94 mill. kroner pr. 4. kvartal (-59 mill. kroner)².

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2014. Totalt utgjorde betalt utbytte 2.563 mill. kroner.

For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram til ledere og aksjeprogram for ansatte har det pr. 4. kvartal blitt netto kjøpt egne aksjer for -31 mill. kroner (105 mill. kroner)². Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 388 mill. kroner (102 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Økningen i ekspansjonsinvesteringer må ses i sammenheng med restrukturering av fabrikkstrukturen i merkevareområdet.

Salg av selskaper utgjorde 1.133 mill. kroner og var i hovedsak relatert til nedsalget i Gränges og vederlaget fra salget av Orkla Brands Russia. Kjøp av selskaper utgjorde -3.173 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevareområdet. Pr. 4. kvartal har det, i tillegg til Gränges, blitt netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 298 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -1.561 mill. kroner (3.062 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld hadde for året en gjennomsnittlig lånerente på 2,8 %, og er i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR og DKK. Endrede valutakurser resulterte i negative omregningseffekter på -583 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 7.805 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 4. kvartal var 62,2 % mot 62,5 % pr. 31. desember 2014. Tilsvarende var net gearing⁴ 0,23 mot 0,18 året før. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,2 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg i det neste året.

UTSIKTER FREMOVER

I dagligvaremarkedene hvor Orkla har sin tilstedeværelse forventes det moderat vekst i årene som kommer, men det vil være noe variasjon mellom markedene. Grunnet påskens plassering vil 1. kvartal i 2016 ha noen færre salgsdager enn 1. kvartal i 2015 og med motsatt effekt i 2. kvartal.

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert for valutarisiko, og i den senere tid har en svekket norsk krone medført en vesentlig økning i innkjøpskostnader for de norske selskapene. Derimot har mange av Orklas norske selskaper en betydelig andel av innkjøp i lokal valuta, noe som reduserer realeffekten av en svekket krone. Dette kan på lengre sikt øke Orklas relative konkurransekraft.

De internasjonale råvareprisene Orkla er eksponert mot, har i sum økt noe den senere tiden, og for enkelte sentrale råvarer ligger prisene på et særlig 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 økt vesentlig, særlig for noen av selskapene.

Den tidligere kommuniserte strategien om å være et ledende merkevareselskap, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder, ligger fast. I tillegg har Orkla gode posisjoner innenfor utvalgte produktgrupper i Sentral-Europa og India. Orkla målsetter organisk³ vekst minst på nivå med markedsveksten og årlig justert EBIT (adj.)¹-vekst på 6–9 % innen merkevareområdet for perioden 2016–2018. Samtidig foreslår styret en utbyttepolitikk som tilsier at det opprettholdes et stabilt utbytte på minimum 2,50 kr pr. aksje.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter	2	33 198	29 599	9 571	8 119
Driftskostnader		(28 532)	(25 427)	(8 188)	(6 863)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1 038)	(935)	(276)	(241)
Amortisering immaterielle eiendeler		(19)	(23)	(5)	(8)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader (EBIT adj.)	2	3 609	3 214	1 102	1 007
Andre inntekter og kostnader	3	(502)	(100)	(234)	(102)
Driftsresultat		3 107	3 114	868	905
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		1 111	121	89	(252)
Renter, netto		(192)	(363)	(33)	(125)
Øvrige finansposter, netto	7	64	0	22	(23)
Resultat før skattekostnad		4 090	2 872	946	505
Skattekostnad		(722)	(688)	(172)	(183)
Periodens resultat før videreført virksomhet		3 368	2 184	774	322
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	11	(17)	(485)	(17)	(387)
Periodens resultat		3 351	1 699	757	(65)
Minoritetens andel av periodens resultat		56	40	10	(4)
Majoritetens andel av periodens resultat		3 295	1 659	747	(61)

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Resultat pr. aksje	3,24	1,63	0,73	(0,06)
Resultat pr. aksje, utvannet	3,24	1,63	0,73	(0,06)
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	3,25	2,11	0,75	0,32

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2015	2014	2015	2014
Periodens resultat		3 351	1 699	757	(65)
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		(15)	(148)	(15)	(148)
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	6	(21)	183	28
Endring sikringsreserve etter skatt	4	31	(150)	(54)	6
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		685	906	346	766
Omregningsdifferanser		881	713	347	1 107
Konsernets totalresultat		4 939	2 999	1 564	1 694
Minoritetens andel av totalresultatet		71	54		
Majoritetens andel av totalresultatet		4 868	2 945		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.12.	31.12.
		2015	2014
Immaterielle eiendeler		17 676	14 598
Varige driftsmidler		10 523	9 484
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	13 029	13 026
Langsiktige eiendeler		41 228	37 108
Eiendeler holdt for salg	5	182	22
Varelager		4 623	3 873
Beholdning eiendom under utvikling		216	200
Kunde- og andre handelsfordringer		5 267	4 413
Øvrige fordringer	6	625	1 147
Aksjer og finansielle eiendeler		1 376	734
Likvide midler	6	721	2 615
Kortsiktige eiendeler		13 010	13 004
Sum eiendeler		54 238	50 112
Innskutt egenkapital		1 994	1 993
Opptjent egenkapital		31 335	29 066
Minoritetsinteresser		417	245
Egenkapital		33 746	31 304
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 191	3 699
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 722	8 510
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	399	598
Leverandør- og annen handelsgjeld		3 869	3 221
Annen kortsiktig gjeld		3 311	2 780
Sum gjeld og egenkapital		54 238	50 112
Egenkapitalandel (%)		62,2	62,5

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.2015			1.1. – 31.12.2014		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	31 059	245	31 304	30 479	301	30 780
Konsernets totalresultat	4 868	71	4 939	2 945	54	2 999
Utbytte	(2 544)	(19)	(2 563)	(2 540)	(25)	(2 565)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(31)	-	(31)	105	-	105
Opsjonskostnader	-	-	-	5	-	5
Endring eierandel minoriteter	(23)	120	97	65	(85)	(20)
Egenkapital ved periodens slutt	33 329	417	33 746	31 059	245	31 304

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2015	2014	2015	2014
Kontantstrøm fra driften før investeringer		4 574	3 569	1 827	1 566
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(3)	(55)	(88)	(92)
Betalte skatter		(727)	(492)	(59)	(138)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 844	3 022	1 680	1 336
Netto investeringer anleggsmidler		(1 227)	(948)	(435)	(368)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 11	(779)	2 207	(88)	2 053
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		298	350	73	146
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		158	302	3	(120)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 550)	1 911	(447)	1 711
Netto betalt til aksjonærer		(2 594)	(2 460)	72	(115)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(1 617)	(1 696)	(1 695)	(2 158)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(4 211)	(4 156)	(1 623)	(2 273)
Valutaeffekt likvide midler		23	33	6	188
Endring likvide midler		(1 894)	810	(384)	962
Likvide midler	6	721	2 615		

Se også note 14 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for fire kvartaler i 2015 ble godkjent på styremøtet 10. februar 2016. 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 fratrukket 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 reflektere dette. 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 merkevareselskaper. 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 har kjøpt ny virksomhet. Oppkjøpene er presentert i note 5 og note 13.

Konsernet solgte i mai 2015 15 % av aksjene i Gränges, se note 5.

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Orkla Group	33 198	29 599	9 571	8 119
Branded Consumer Goods	32 002	28 584	9 314	7 854
Orkla Foods	13 250	12 232	3 822	3 371
Orkla Confectionery & Snacks	5 813	4 987	1 818	1 448
Orkla Care	5 534	4 960	1 640	1 250
Orkla Food Ingredients	7 598	6 534	2 115	1 821
Elimineringer Branded Consumer Goods	(193)	(129)	(81)	(36)
Orkla Investments	1 166	972	252	247
Hydro Power	690	741	192	203
Financial Investments	476	231	60	44
HQ/Other Business/Elimineringer	30	43	5	18

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
Orkla Group	3 609	3 214	1 102	1 007
Branded Consumer Goods	3 839	3 378	1 195	1 022
Orkla Foods	1 701	1 488	561	466
Orkla Confectionery & Snacks	843	693	314	245
Orkla Care	881	852	204	191
Orkla Food Ingredients	414	345	116	120
Orkla Investments	211	180	32	53
Hydro Power	154	216	49	73
Financial Investments	57	(36)	(17)	(20)
HQ/Other Business	(441)	(344)	(125)	(68)

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2015	2014	2015	2014
M&A- og integrasjonskostnader	(248)	(156)	(132)	(29)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(142)	(186)	(87)	(59)
Nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	(51)	-	14	-
Nedskrivning knyttet til verdifalltest i Natural Food, Orkla Food Ingredients Italia	(23)	-	-	-
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	(9)	279	(9)	-
Twist vedrørende varemerkebruk, se note 13	(1)	(15)	(2)	(5)
Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter	(28)	(22)	(18)	(9)
Sum andre inntekter og kostnader	(502)	(100)	(234)	(102)

Konsernet er inne i en omstillingsfase, og prosjekter knyttet til sammenslåing av fabrikker og oppkjøp med påfølgende integrering av ny virksomhet krever betydelige ressurser og kostnader. I Orkla Foods blir produksjonen i Brumunddal (Nora) og Larvik (Denja) flyttet til Elverum, og i Danmark flyttes produksjonen fra Svinninge til Skælskør. Flyttingene har resultert i både nedskrivninger av anlegg og kostnader til sluttpakker. Dette er bare starten på en planlagt konsolidering av antall produksjonsanlegg i Orkla. Orkla Foods har i tillegg startet et nedbemanningsprosjekt hvor kostnader påløper fra 4. kvartal 2015.

Konsernet har gjort en rekke oppkjøp i 2015, og både oppkjøp og integrering av de nye virksomhetene medfører betydelige strukturkostnader. De største oppkjøpene er Cederroth og NP Foods, og begge disse integreres fullt med eksisterende virksomhet. Spesielt Cederroth er i en krevende prosess hvor virksomheten skal integreres i henholdsvis Orkla Home & Personal Care og i Orkla Health. Det er således påløpt betydelige M&A-kostnader knyttet til oppkjøpene, og i tillegg er det medgått betydelige ressurser til integrasjon og til kostnader forbundet med sluttpakker i de ulike selskapene.

Totalt er det påløpt 441 mill. kroner knyttet til omstilling og integreringsprosjekter i 2015. I tillegg er verdien av Natural Food i Orkla Food Ingredients skrevet ned som følge av verdifalltest i 3. kvartal. Forholdet rundt engangskompensasjon fra Unilever er avsluttet, og det har medført en mindre kostnad i sluttoppgjør. Andre restruktureringskostnader knytter seg til mindre engangsposter i konsernet. Kostnader utover det som er rene nedskrivninger, vil i hovedsak ha kontanteffekt. Se note 13 for beskrivelse av twist vedrørende varemerke.

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. 4. kvartal 2015 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (1 mill. kroner i 2014) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 24 mill. kroner (52 mill. kroner i 2014).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 4. kvartal 2015 (etter skatt) utgjør henholdsvis 287 mill. kroner og -349 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.291 mill. kroner pr. 4. kvartal 2015.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Cederroth

Orkla Care har kjøpt 100 % av aksjene i merkevareselskapet Cederroth. Kjøpet ble gjennomført pr. 31. august 2015. Forutsetningen for kjøpet fra relevante konkurransemyndigheter var at Allévo i Sverige og Asan i Norge måtte selges. Salgene er gjennomført i januar 2016 og de to varemerkene er klassifisert som holdt for salg i balansen pr. 31.12.2015.

Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Care en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Cederroth

oppnådde en omsetning på SEK 1.894 mill. i 2014, og en EBITDA på SEK 174 mill. Selskapet har totalt 850 ansatte.

Produktkategoriene som Orkla Care 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. Nå som avtalen er gjennomført, vil Cederroths virksomhet bli innlemmet i forretningsområdet Orkla Care.

Merverdiene relaterer seg i all hovedsak til varemerker og goodwill hvor goodwill utgjør størstedelen. Sistnevnte representerer i stor grad uttak av synergier og etablering av en plattform for videre utvikling i Sverige.

Cederroth ble innregnet fra 1. september 2015.

NP Foods

Orkla Confectionery & Snacks' avtale om kjøp av NP Foods ble gjennomført 11. mars 2015. Med dette oppkjøpet har Orkla tilnærmet doblet 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 har i tillegg 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.

Merverdier knytter seg i hovedsak til varemerker og goodwill.

NP Foods ble innregnet i balansen pr. 31. mars 2015 og i resultatet fra april 2015.

Oppkjøp i 4. kvartal

Orkla Confectionery & Snacks har kjøpt selskapet Lakrisgutta AS. Lakrisgutta utvikler, markedsfører og selger godterier med egne merker og unike smaker. I 2014 omsatte selskapet for 16,8 mill. kroner. Om lag 70 % av omsetningen kommer fra dagligvarehandelen. Lakrisgutta er innregnet fra oktober 2015.

Orkla Food Ingredients (OFI) har i desember 2015 kjøpt 55 % av aksjene i de to nederlandske salgs- og distribusjonsselskapene Frusco og Briceland. Samlet vil de to selskapene bli en ledende aktør innen is Kremmarkedet i Nederland. Frusco og Briceland har til sammen 15 ansatte. Selskapene opnådde en samlet omsetning på 12,5 millioner euro (ca. 119 mill. kroner) i 2014. Selskapenes nåværende eiere, som er tre privatpersoner, vil som minoritetsaksjonærer fortsette å eie til sammen 45 % av aksjene. Balansen er innregnet pr. 31.12.2015.

Øvrige oppkjøp

Orkla Foods har, gjennom sitt heleide datterselskap FELIX Austria GmbH, kjøpt 100 % av aksjene i det østerrikske selskapet Bioquelle GmbH. Bioquelle har en sterk posisjon i Østerrike innen müsli, nøtter, tørket frukt, helsekost, økologisk mat og distribusjon av soyabaserte produkter. 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. Bioquelle har om lag 50 ansatte. Avtalen ble godkjent av østerrikske konkurransemyndigheter og kjøpet ble gjennomført 2. juli 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.

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 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 var privateid og to av de tidligere eierene 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.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt islandske selskap Kjarnavörur hf kjøpt 66,67 % av aksjene i Nonni Littli ehf. Nonni Littli produserer dressing, sauser og majonesbaserte brødsalater til dagligvarehandelen og storhusholdning. Selskapet har en årlig omsetning på om lag EUR 1,4 mill. Selskapet er innregnet fra februar 2015.

Orkla Food Ingredients har kjøpt 100 % av EISUNION GmbH. 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 selskapet er innregnet fra april 2015.

Ingen av merverdianalysene er endelige pr. 4. kvartal 2015. Totalt er det pr. 4. kvartal 2015 kjøpt virksomheter for totalt 3.173 mill. kroner på gjeldfri basis.

Salg av selskaper

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 opphørte 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 er videreført til virkelig verdi i balansen, normalt med verdiendring ført i totalresultatet (OCI).

Orkla mottok vederlaget ved salg av Orkla Brands Russia i 1. kvartal 2015. Salget ble gjennomført i 4. kvartal 2014. Orkla solgte i november 2015 en eiendom i sentrum av St. Petersburg i Russland. Eiendommen ble skilt ut fra Orkla Brands Russia, se for øvrig note 11.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.12. 2015	31.12. 2014
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 722)	(8 510)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(399)	(598)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	586	724
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Øvrige fordringer»)	9	108
Likvide midler	721	2 615
Netto rentebærende gjeld	(7 805)	(5 661)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12. 2015	2014	1.10.–31.12. 2015	2014
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	107	56	35	16
Utbytter	28	37	0	0
Agio	0	0	2	0
Renter pensjoner	(41)	(49)	(12)	(19)
Andre finansposter	(30)	(44)	(3)	(20)
Sum	64	0	22	(23)

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 vesentlige transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 4. kvartal 2015.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 146 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 i perioden	(4 141 000)
Utløpt i perioden	(305 000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2015	2 722 000

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2015	1 832 903
Eksternt kjøp egne aksjer	4 000 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(3 951 000)
Aksjeprogram for ansatte	(941 603)
Egne aksjer pr. 31.12.2015	940 300

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Konsernet gjennomførte i tråd med vedtatte prinsipper verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill før avleggelse av 3. kvartal. Som resultat av gjennomførte tester ble goodwill og driftsmidler i Natural Food skrevet ned til gjenvinnbart beløp med 23 mill. kroner. Natural Food inngår i Orkla Food Ingredients og virksomheten er lokalisert i Italia.

Det ble i 1. kvartal annonsert at restruktureringsprosessene i Orkla Foods med flytting av produksjonen i Brumunddal og Larvik til Elverum og flytting av produksjonen i Svinninge (DK) til Skælskør (DK), resulterte i mindreverdier knyttet til maskiner og bygg. Det ble i alt nedskrevet 51 mill. kroner knyttet til disse prosessene, se note 3.

Det ble i 2. kvartal 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. 31. desember 2015. I sammenligningstallene for 2014 inngår tall for Gränges og Orkla Brands Russia. Gränges ble børsnotert i Stockholm 10. oktober 2014. Virksomheten i Russland ble solgt med virkning fra 31.12.2014.

Orkla solgte i november 2015 en eiendom i sentrum av St. Petersburg i Russland. Eiendommen ble skilt ut av Orkla Brands Russia forut for salget. Eiendommen var presentert på en egen linje i balansen som «Eiendel holdt for salg» fra og med 4. kvartal 2014. Gevinsten er rapportert som ikke videreført virksomhet. I tillegg er det gjort en avsetning for mulige garantiforpliktelser i forbindelse med gjennomføringen av salget av og oppgjør for Orkla Brands Russia i 2015. Det er påløpt kostnader i forbindelse med oppgjøret.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.	
	2015	2014
Driftsinntekter	-	3 767
Driftskostnader	-	(3 430)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(171)
Andre inntekter og kostnader	-	(38)
Driftsresultat	-	128
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	1
Finansposter, netto	-	(50)
Resultat før skattekostnad	-	79
Skattekostnad	-	(69)
Periodens resultat etter skattekostnad	-	10
Netto restoppgjør ved utgang Russland	(17)	0
Gevinst/tap ved salg	-	(366)
Kostnader knyttet til avhendelse	-	(129)
Resultat ikke videreført virksomhet	(17)	(485)

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
31.12.2015:				
Eiendeler				
Investeringer	876	405	131	1 412
Derivater	-	448	-	448
Gjeld				
Derivater	-	649	-	649
31.12.2014:				
Eiendeler				
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

Sapa Profiles Inc. Portland (SPI), et datterselskap av Sapa AS (50 % eiet av Orkla), er under etterforskning av United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions knyttet til aluminiumsprofiler som SPI produserte i perioden 1996–2015 og leverte til en underleverandør av NASA. SPI samarbeider fullt ut i denne etterforskningen. I forbindelse med den pågående etterforskningen har Sapa gjennomgått og kontrollert sine prosesser for kvalitetskontroll på alle relevante fabrikker i Nord-Amerika, og er i ferd med å ferdigstille tilsvarende undersøkelser i sine pressverk i Europa. Sapa har kontaktet, eller er i ferd med å kontakte, berørte kunder vedrørende identifiserte kvalitetsproblemer, og utbedringstiltak er iverksatt. Etterforskningene pågår, og på det nåværende tidspunkt er det knyttet usikkerhet til utfallet av DOJs etterforskning og kvalitetsproblemene, herunder finansielle konsekvenser for Sapa. Basert på den informasjon Orkla har tilgjengelig, forventes det ikke at relaterte forpliktelser vil ha vesentlig negativ effekt på Orklas konsoliderte resultat, likviditet eller balanse.

Orkla har inngått avtale om å kjøpe Hamé, et ledende merkevarerelskap innen matvarer i Tsjekkia og Slovakia. Oppkjøpet av Hamé vil gjøre at Orkla dobler sin omsetning i Sentral-Europa. I Tsjekkia og Slovakia har Hamé ledende posisjoner innen kategoriene leverpostei, ferdigmat, ketchup, konserverte grønnsaker, syltetøy og barnemat. Produktporteføljen inkluderer merkevarer som Hamé, Májka, Znojnia og Otma. I tillegg har Hamé sterke posisjoner innen leverpostei i Ungarn, Romania og Russland. Hamé har ca. 2.400 ansatte og ti fabrikker. Selskapets hovedkontor ligger i Kunovice i den sørøstlige delen av Tsjekkia. Hamé oppnådde i 2014 salgsinntekter på CZK 4,9 mrd. (ca. 1,7 mrd. kroner) og et nettoresultat på CZK 234 mill. (ca. 83 mill. kroner). 70 % av Hamés salgsinntekter kommer fra Tsjekkia og Slovakia. Selger er Decapiterus S.à.r.l., et Luxembourg-basert private equity eierselskap. Partene er blitt enige om en kjøpesum på EUR 175 mill. (på gjeldfri basis). Avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter.

Orkla Foods Danmark har i januar 2016 inngått avtale med Kavli Holding AS om å kjøpe 100 % av aksjene i O. Kavli A/S (O. Kavli). Selskapet er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark, med kjente varemerker som FUN, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Gløgg. Orkla eier allerede FUN-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen vil Orkla få det fulle eierskapet til FUN i Norden. O. Kavli omsatte i 2014 for DKK 170 mill. Selskapet har 70 medarbeidere. Gjennomføring av avtalen er betinget av at de danske konkurransemyndighetene godkjenner transaksjonen. Det forventes at transaksjonen vil kunne gjennomføres ved utgangen av februar 2016.

Orkla Foods Sverige vant i april 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 har i 2014 og 2015 netto kostnadsført 16 mill. kroner knyttet til denne saken.

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.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2015	2014	2015	2014
Driftsresultat		3 058	3 181	893	924
Amortisering, av- og nedskrivninger		1 109	930	268	239
Endring netto driftskapital, etc.		404	(491)	687	427
Kontantstrøm fra driften før investeringer		4 571	3 620	1 848	1 590
Netto fornyelsesinvesteringer		(930)	(838)	(271)	(251)
Kontantstrøm fra driften*		3 641	2 782	1 577	1 339
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		94	(59)	(33)	(104)
Betalte finansposter, netto		(285)	(326)	(88)	(96)
Betalte skatter		(727)	(492)	(59)	(138)
Mottatte utbytter		282	271	0	4
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		158	302	3	(120)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		3 163	2 478	1 400	885
Betalte utbytter		(2 563)	(2 565)	(9)	(20)
Netto kjøp/salg egne aksjer		(31)	105	81	(95)
Kontantstrøm før ekspansjon		569	18	1 472	770
Ekspansjonsinvesteringer		(388)	(102)	(152)	(37)
Salg av selskaper (enterprise value)	5, 11	1 133	2 883	52	2 334
Kjøp av selskaper (enterprise value)	5	(3 173)	(87)	(140)	(37)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		298	350	73	146
Netto kontantstrøm		(1 561)	3 062	1 305	3 176
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(583)	(227)	(182)	(508)
Endring netto rentebærende gjeld		2 144	(2 835)	(1 123)	(2 668)
Netto rentebærende gjeld	6	7 805	5 661		

*Eksklusiv Financial Investments