

# 1. kvartal 2018



# Hovedtrekk i 1. kvartal

- Merkevarer virksomheten hadde en omsetningsvekst på 7,5 % og en organisk vekst på 0,1 % i kvartalet, med god organisk vekst i Orkla Foods og Orkla Foods Ingredients.
- Færre salgsdager i 1. kvartal 2018 sammenlignet med fjoråret grunnet påskens plassering påvirket volumveksten i de skandinaviske landene negativt.
- Bortfall av distribusjonsavtale (Wrigley) bidro til salgstilbakegang i Orkla Confectionery & Snacks Norge.
- Effekter fra kostnadsprogrammer ble motvirket av økte innkjøpspriser grunnet valuta (SEK/NOK vs. EUR), negative mikseffekter og økte reklameinvesteringer.
- Økt volum og salg for Jotun, men i sum fortsatt svak resultatutvikling, hovedsakelig grunnet økte råvarepriser og fortsatt svak utvikling i Marine segmentet.

## Nøkkeltall for Orklakonsernet pr. 31.3.

Alle alternative resultatmål (APM) er presentert på siste side i denne rapporten.

| Beløp i mill. NOK                                            | 1K-2018 | Δ vs 2017 | R12M   |
|--------------------------------------------------------------|---------|-----------|--------|
| <b>Merkevarer virksomheten</b>                               |         |           |        |
| Driftsinntekter                                              | 9 497   | 7,5 %     | 39 173 |
| - Organisk omsetningsvekst                                   |         | 0,1 %     |        |
| EBIT (adj.)                                                  | 942     | 2,3 %     | 4 664  |
| EBIT (adj.) margin                                           | 9,9 %   | -50 bps   | 11,9 % |
| - Underliggende marginvekst                                  |         | -30 bps   |        |
| <b>Konsern</b>                                               |         |           |        |
| Driftsinntekter                                              | 9 711   | 6,9 %     | 40 191 |
| EBIT (adj.)                                                  | 897     | -0,3 %    | 4 632  |
| Resultat fra tilknyttede selskaper                           | 86      | -50 %     | 226    |
| Resultat før skattekostnad                                   | 886     | -10 %     | 4 474  |
| Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet, utvannet (NOK) | 0,68    | -11,7 %   | 3,36   |

### Konsernsjef Peter A. Ruzickas kommentarer:

Orklas merkevarer virksomhet leverte organisk vekst og fremgang i driftsresultatet i 1. kvartal 2018. Jeg er spesielt glad for at et av våre største selskaper, Orkla Foods Sverige, leverer god organisk vekst. Det er også gledelig å se at vi klarer å opprettholde salgsveksten i Finland, Baltikum og Sentral-Europa, samt Confectionery & Snacks Sverige. I tillegg fortsetter vi å levere på forbedringsprosjektene våre.

Det er likevel flere forhold som førte til at kvartalet endte under forventning; påskens plassering bidro til færre salgsdager i de skandinaviske landene, en kald vinter bidro til svakere salg av iskremingredienser og malerverktøy, samt at bortfall av distribusjonsavtalen i Orkla Confectionery & Snacks (Wrigley) har hatt en negativ påvirkning på resultatet.

Jeg er godt fornøyd med at vi i 1. kvartal gjennomførte kjøpet av Health and Sports Nutrition Group som er strategisk viktig for vår satsning både i digital salg og innen sport og helse. Selskapet ble en del av Orkla Care fra 1. februar, og vi ser gode muligheter for samarbeid med vår eksisterende virksomhet, blant annet i form av økt distribusjon i tradisjonelle salgskanaler og ikke minst økt forbrukerinnsikt.

Orkla vil fremover fortsette arbeidet med å effektivisere eksisterende virksomhet blant annet gjennom fabrikkstrukturprogrammet, samt ta ut synergier fra oppkjøpte selskaper.

Selv om resultatene i 1. kvartal var lavere enn våre forventninger, holder vi fast på våre langsiktige mål om at vi i 2018 vil ha en salgsvekst i takt med markedet og levere en EBIT (adj.)-vekst på 6–9 %.



## Markedsutvikling

I de fleste markedene hvor Orklas merkevarevirksomhet har tilstedeværelse, har man den senere tiden sett en moderat vekst, særlig grunnet lav volumvekst. Det har vært tegn til økning i veksten, drevet av prisvekst i detaljhandelen som følge av økte råvarekostnader i 2017.

Den globale FAO Food Price indeksen har i sum vært relativt stabil i 1. kvartal sammenlignet med 2017, men utviklingen blant råvarene i indeksen er varierende. Utviklingen i valuta påvirker innkjøpskostnader, og spesielt har euroen styrket seg mot den svenske og norske kronen sammenlignet med samme periode i fjor. Dette vil legge ytterligere press på innkjøpskostnadene fremover.

## Merkevarevirksomhetens utvikling

| Salgsinntekter %-vis endring | FX  | Struktur | Organisk vekst | Sum |
|------------------------------|-----|----------|----------------|-----|
| 1.1.–31.3.2018               | 3,6 | 3,8      | 0,1            | 7,5 |

Veksten for merkevarevirksomheten var drevet av oppkjøp og positive valutaomregningseffekter. Den organiske omsetningsveksten var svakt positiv, med god organisk vekst i både Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Den organiske veksten var i stor grad drevet av selskapene utenfor Skandinavia, spesielt i Finland og Baltikum, og ble betydelig motvirket av færre salgsdager grunnet påskens plassering. I tillegg bidro bortfallet av distribusjonsavtalen med Wrigley fra 1. januar 2018 til salgstilbakegang for Orkla Confectionery & Snacks. Justert for tapet av distribusjonsavtalen ville merkevarevirksomhetens organiske vekst vært 0,8 %. I tillegg har været i Skandinavia og Europa vært kaldt og snørikt, noe som har ført til lavere etterspørsel etter blant annet iskrem og malerutstyr.

| EBIT margin utvikling bps | FX/<br>Struktur | Underliggende |       | Sum |
|---------------------------|-----------------|---------------|-------|-----|
|                           |                 | Variabel kost | Annet |     |
| 1.1.–31.3.2018            | -20             | -30           | -     | -50 |

Merkevarevirksomhetens EBIT (adj.) margin ble redusert med 50 basispunkter i kvartalet grunnet utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og en underliggende EBIT (adj.) margintilbakegang på 30 basispunkter. Kvartalet var preget av økte innkjøpskostnader drevet av negative valutaeffekter grunnet utviklingen i Euro sammenlignet med 1. kvartal 2017, samt negative mikseffekter. Andre kostnader hadde en nøytral effekt

på EBIT (adj.) marginen, hvor forbedring i faste kostnader ble motvirket av noe høyere reklamekostnader og avskrivninger. Merkevarevirksomheten har fremdeles en topplinje som vokser mer enn de faste kostnadene (positivt «Black over red» gap).

Orkla vil fremover fortsette arbeidet med å effektivisere eksisterende virksomhet blant annet gjennom fabrikkstrukturprogrammet, samt ta ut synergier fra oppkjøpte selskaper. I 1. kvartal 2018 har ytterligere en fabrikk blitt lagt ned, og seks er under nedleggelse. I tillegg er to fabrikker under vurdering for nedleggelse (i Kungälv og Turku), men ingen beslutning er tatt. Pågående dialog med fagforeninger og andre interessenter skjer i henhold til gjeldene praksis, samt lokale lover og regler.

## Strukturelle tiltak (M&A)

Orkla Care har i 1. kvartal gjennomført kjøpet av det svenske selskapet Health and Sport Nutrition Group (HSNG) for å ytterligere satse innen digital markedsføring og salg. Hovedtyngden av omsetningen er i Norden. I tillegg har Orkla Care økt sin tilstedeværelse innen malerverkøy i Nederland og Belgia gjennom transaksjoner i Anza Vermex og PGZ International B.V.

Orkla Foods har gjennomført en avtale om kjøp av det danske bakeriet Struer Brød A/S, som produserer frokostblandinger. Struer har hatt Orkla som sin viktigste kunde og oppkjøpet er strategisk viktig for å sikre tilstrekkelig produksjonskapasitet og produktutviklingskompetanse fremover.

Orkla har gjennom Orkla Investments investert i den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's. Investeringen i Gorm's gir Orkla en posisjon innen pizza i Danmark og i en ny salgskanal med god vekst.

Se note 5 og 13 for mer informasjon om kjøpte selskaper.

## Utsikter fremover

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra importerte internasjonale merkevarer og handelens egne merkevarer. Imidlertid sees det også et skifte hos konsumentene, der lokale aktører vinner i styrke på bekostning av store globale produsenter. Orkla er med over 300 lokale merker og et sterkt fokus på innovasjoner godt posisjonert for dette skiftet. I tillegg pågår det en kanalvridning hos forbrukere fra tradisjonelle kanaler innen mange produktkategorier. Orkla møter denne utviklingen gjennom blant annet økt fokus på tilstedeværelse i nye kanaler utenfor dagligvarehandelen og gjennom strategiske oppkjøp med nedslag i de nye kanalene.

Strategien om å være et ledende merkevarereselskap med Norden og Baltikum som hovedmarkeder, i tillegg til utvalgte geografier hvor Orkla allerede har en tilstedeværelse, ligger fast. Orkla målsetter organisk vekst minst på nivå med markedsveksten, som forventes å ligge på omlag 2 % fremover, og årlig EBIT (adj.)-vekst på 6–9 % innen merkevarevirksomheten for perioden 2016–2018.

Konsernet har i flere år gjennomført en ordning hvor de ansatte kan kjøpe et begrenset antall aksjer med rabatt. Det er planlagt at dette videreføres i 2018 med tre kjøpsalternativer på 28.000, 15.000 og 8.000 NOK (beløp etter rabatt). Rabatten er satt til 25 %, og aksjene kan tidligst selges 24 måneder etter at kjøpet er gjennomført. Ordningen forventes å bli gjennomført i 2. kvartal 2018, mens den ble gjennomført i 3. kvartal 2017. Dette vil medføre en periodisk negativ effekt i 2. kvartal mot fjoråret med motsatt effekt i 3. kvartal.

## Finansielle forhold – Konsernet

### Hovedtall resultat

| Beløp i mill. NOK                                            | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|--------------------------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                                              | 2018       | 2017  | 2017        |
| <b>Driftsinntekter</b>                                       | 9 711      | 9 081 | 39 561      |
| <b>EBIT (adj.)</b>                                           | 897        | 900   | 4 635       |
| Andre inntekter og kostnader                                 | (27)       | (87)  | (201)       |
| <b>Driftsresultat</b>                                        | 870        | 813   | 4 434       |
| Resultat fra tilknyttede selskaper*                          | 86         | 173   | 313         |
| Renter og finansposter, netto                                | (70)       | (3)   | (176)       |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                            | 886        | 983   | 4 571       |
| Skattekostnad                                                | (176)      | (185) | (980)       |
| <b>Periodens resultat for videreført virksomhet</b>          | 710        | 798   | 3 591       |
| Ikke videreført virksomhet*                                  | -          | 312   | 5 066       |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | 710        | 1 110 | 8 657       |
|                                                              |            |       |             |
| Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet, utvannet (NOK) | 0,68       | 0,77  | 3,46        |

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

Driftsinntektene for konsernet økte med 7 % i kvartalet, i hovedsak drevet av strukturell vekst og positive valutaomregningseffekter ved konsolidering i merkevarevirksomheten.

For konsernet endte EBIT (adj.) i perioden på nivå med fjoråret. Vekst i merkevarevirksomheten ble motvirket av nedgang i Orkla Investments og økte HK-kostnader. Den negative resultatutviklingen i Orkla Investments sammenlignet med 1. kvartal 2017, var relatert til salg av eiendom gjennomført i 2017. Valutaomregningseffekter ved konsolidering hadde en positiv effekt på merkevarevirksomhetens EBIT (adj.) med 22 mill. kroner.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -27 mill. kroner i kvartalet relatert til samordningsprosjekter, oppkjøp og integrasjon, samt kostnader til forprosjektet for konsernets ERP-prosjekt.

Konsernets driftsresultat hadde i kvartalet en vekst på 7 % fra samme periode i fjor.

Resultatet fra tilknyttede selskaper hadde en nedgang i kvartalet, grunnet svakere resultat i Jotun.

Netto rentekostnad økte i kvartalet til tross for et lavere bruttogjeldsnivå. Gjennomsnittlig lånerente var 3,5 % i kvartalet, mot 1,8 % i 2017, hvilket skyldes høyere andel gjeld til fastrente. Videre innvirker ikke-periodiske kostnader relatert til rentesikringer. Differansen i øvrige netto finansposter mellom 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017 forklares med gevinst ved salg av resterende eierandeler i Solsten Nordic Equity Fund i 1. kvartal 2017.

Konsernets resultat før skatt hadde en nedgang på 10 % i kvartalet sammenlignet med fjoråret, mens skatteprosenten endte på 22 %, korrigert for tilknyttede selskaper. Resultat per aksje for videreført virksomhet endte i kvartalet på 0,68 kroner, en nedgang på 12 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Resultatet for ikke videreført virksomhet i 2017 er i sin helhet relatert til resultat fra Sapa.

## Kontantstrøm – Konsernet

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 31. mars 2018. Det henvises til side 11 for sammendratt kontantstrøm IFRS og avstemming av kontantstrømmene.

### Orkla-format

| Beløp i mill. NOK                                                    | 1.1.–31.3.   |              | 1.1.–31.12.    |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
|                                                                      | 2018         | 2017         | 2017           |
| Driftsresultat*                                                      | 873          | 806          | 4 423          |
| Amortisering, av- og nedskrivninger*                                 | 302          | 327**        | 1 313          |
| Gevinster fra driften flyttet til investeringer og solgte selskaper* | (1)          | (1)          | (299)          |
| Endring netto driftskapital*                                         | (574)        | (162)        | 18             |
| Netto fornyelsesinvesteringer*                                       | (382)        | (240)        | (1 050)        |
| <b>Kontantstrøm fra driften*</b>                                     | <b>218</b>   | <b>730</b>   | <b>4 405</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra driften Financial Investments</b>                | <b>(36)</b>  | <b>(6)</b>   | <b>(290)</b>   |
| Betalte skatter                                                      | (476)        | (223)        | (934)          |
| Mottatte utbytter og finansielle poster                              | 35           | 15           | 1 574          |
| <b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</b>                         | <b>(259)</b> | <b>516</b>   | <b>4 755</b>   |
| Betalte utbytter og kjøp/salg egne aksjer                            | (4)          | (114)        | (7 740)        |
| <b>Kontantstrøm før ekspansjon</b>                                   | <b>(263)</b> | <b>402</b>   | <b>(2 985)</b> |
| Ekspansjonsinvesteringer                                             | (35)         | (54)         | (206)          |
| Salg av selskaper (enterprise value)                                 | -            | 106          | 12 520         |
| Kjøp av selskaper (enterprise value)                                 | (480)        | (200)        | (901)          |
| Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler                      | -            | 88           | 43             |
| <b>Netto kontantstrøm</b>                                            | <b>(778)</b> | <b>342</b>   | <b>8 471</b>   |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld                                | 150          | (102)        | (429)          |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld</b>                              | <b>628</b>   | <b>(240)</b> | <b>(8 042)</b> |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                                      | <b>642</b>   | <b>7 816</b> | <b>14</b>      |
| <b>Netto rentbærende gjeld / EBITDA (R12M)</b>                       | <b>0,1</b>   | <b>1,4</b>   | <b>0,0</b>     |

\*Eksklusive Financial Investments.

\*\*Beløpet inkluderer 43 mill. kroner i nedskrivning av anleggsmidler knyttet til nedleggelse av majonesbaserte salater (Denja).

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, en viktig styringsparamenter for konsernet (se note 6). Kontantstrøm fra driften brukes til styring av forretningsområdene.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) var lavere i 1. kvartal sammenlignet med samme periode i fjor, hovedsakelig grunnet økt driftskapital og økte netto fornyelsesinvesteringer. Det var i 1. kvartal en sesongmessig oppbygging av driftskapital, men med et høyere nivå enn samme periode i fjor. 2017 var preget av positive engangseffekter i driftskapitalen, men nivået i 2018 er likevel høyt. Det er stor variasjon mellom selskapene, og det er satt i gang tiltak for å motvirke dette fremover. Økningen i netto fornyelsesinvesteringer var i hovedsak relatert til høyere IT-investeringer i konsernet, samt pågående forbedrings- og restruktureringsprogrammer på fabrikk siden.

Betalte skatter har økt i forhold til samme periode i fjor, og skyldes i hovedsak periodiseringsforskjeller for betalt skatt i Norge og Danmark.

Det har i 1. kvartal 2018 ikke blitt solgt eller kjøpt egne aksjer, mot netto kjøp av egne aksjer på -99 mill. kroner 1. kvartal i 2017.

I perioden har det ikke blitt solgt selskaper, mens det i 2017 ble solgt selskaper knyttet til eiendomsporteføljen for 106 mill. kroner. Kjøpte selskaper var relatert til merkevarevirksomheten, hvor HSNIG utgjorde det største oppkjøpet. I 1. kvartal 2017 ble det netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 88 mill. kroner, relatert til salget av de resterende eierandelene i Solsten Nordic Equities Fund.

Netto kontantstrøm for konsernet endte på -778 mill. kroner. Positive omregnings-effekter på 150 mill. kroner som følge av endrede valutakurser bidro til å redusere netto rentebærende gjeld, som endte på 642 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var 66,3 %, mot 65,2 % pr. 31. desember 2017. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 4,6 år. Orkla har en robust finansiell stilling med betydelige likviditetsreserver og kredittlinjer, samt ingen større låneforfall de nærmeste tre år.

## Forretningsområder

### Merkevarevirksomheten

#### Orkla Foods

| Beløp i mill. NOK          | 1K-2018 | Δ vs 2017 | R12M   |
|----------------------------|---------|-----------|--------|
| Driftsinntekter            | 3 852   | 2,5 %     | 16 220 |
| - Organisk omsetningsvekst |         | 1,6 %     |        |
| EBIT (adj.)                | 400     | 2,0 %     | 2 063  |
| EBIT (adj.) margin         | 10,4 %  | 0 bps     | 12,7 % |

- Organisk salgsvekst til tross for færre salgsdager grunnet påskens plassering
- Positivt bidrag fra prisøkninger, men økte utfordringer med svekket SEK
- EBIT (adj.) marginen endte på nivå med fjoråret – kostnadsforbedringer delvis motvirket av økt reklamebruk

Orkla Foods hadde i første kvartal en salgsøkning på 2,5 %. Den organiske veksten var på 1,6 %, hvor positive bidrag fra prisøkninger ble motvirket av lavere salg grunnet tidspunkt for påsken som ga færre salgsdager.

De største innovasjonene i kvartalet var TORO smaksbaser og pizzalanseringer under Grandiosa og Big One-merkene i Norge. Både basene og pizzaene har fått god mottakelse i markedet og bidratt til salgsvekst. Lanseringer under vegetarmerket Anamma i Sverige har også bidratt positivt i kvartalet. Markedsandelsutviklingen fortsetter å være utfordrende for Foods, spesielt i kategorier utenfor kjerneområdene.

EBIT (adj.) økte med 2 % i 1. kvartal. Resultatfremgangen var drevet av både salgsvekst og kostnadsforbedringer, men ble noe hemmet av høyere reklameinvesteringer enn i 2017. Valutakonsolideringseffekter bidro også til EBIT (adj.)-vekst i kvartalet, dog utlignet av strukturelle effekter. EBIT (adj.)-marginen endte på nivå med samme kvartal i fjor.

#### Orkla Confectionery & Snacks

| Beløp i mill. NOK          | 1K-2018 | Δ vs 2017 | R12M   |
|----------------------------|---------|-----------|--------|
| Driftsinntekter            | 1 453   | 0,6 %     | 6 448  |
| - Organisk omsetningsvekst |         | -2,8 %    |        |
| EBIT (adj.)                | 187     | -7,0 %    | 1 031  |
| EBIT (adj.) margin         | 12,9 %  | -100 bps  | 16,0 % |

- Organisk salgstilbakegang på 2,8 % drevet av tap av distribusjonsavtale – positiv vekst justert for distribusjonsavtalen (estimert til 1,5 %)
- Reduksjon i EBIT (adj.) margin hovedsakelig grunnet negativ volumutvikling og produktmiks

Orkla Confectionery & Snacks hadde i første kvartal salgsvekst på 0,6 % drevet av positive valutaeffekter som kompenserte for organisk salgstilbakegang på 2,8 %. Særlig god var salgsutviklingen i Sverige og Finland, men også Baltikum fortsatte veksten i kvartalet. I Norge ble imidlertid omsetningen negativt påvirket av færre priskampanjer på godteri til påske. De største innovasjonene i kvartalet var Solidox tyggegummi og en ny serie innenfor mørkere sjokolade (Vill) i Norge, linsechips under merket OLW i Sverige, samt gaveboksen Maigums peppermint i Latvia. Utvikling i markedsandeler varierte mellom kategorier og land, men samlet sett var det nedgang.

Orkla Confectionery & Snacks hadde EBIT (adj.) tilbakegang i kvartalet på 7 %. Kostnadsforbedringsprosjekter i fabrikker ga fortsatt gode resultater, men ble i kvartalet motvirket av negativ utvikling i produktmiks. Resultattilbakegangen var spesielt knyttet til selskapet i Norge hovedsakelig grunnet bortfall av distribusjonsavtale, mens de øvrige virksomhetene hadde god utvikling. EBIT (adj.)-marginen endte på 12,9 % i kvartalet, tilsvarende en reduksjon på 100 basispunkter mot fjoråret, i hovedsak grunnet negativ volumutvikling og produktmiks.

## Orkla Care

| Beløp i mill. NOK          | 1K-2018 | Δ vs 2017 | R12M   |
|----------------------------|---------|-----------|--------|
| Driftsinntekter            | 2 076   | 11,7 %    | 7 697  |
| - Organisk omsetningsvekst |         | -0,4 %    |        |
| EBIT (adj.)                | 298     | 8,4 %     | 1 097  |
| EBIT (adj.) margin         | 14,4 %  | -40 bps   | 14,3 % |

- Omsetnings- og EBIT (adj.)-vekst i kvartalet, i hovedsak drevet av oppkjøp
- Organisk salgstilbakegang grunnet færre salgsdager
- EBIT (adj.) margintilbakegang relatert til utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone

Orkla Care hadde i 1. kvartal en salgsvekst på 11,7 %. Den organiske veksten endte på -0,4 %. Samtlige områder i Orkla Care var negativt påvirket av påskens plassering med færre salgsdager, samt et spesielt høyt kampanjeinnslag for Orkla Home & Personal Care i Norge i 4. kvartal 2017. Orkla Health leverte organisk vekst i de fleste markeder, og i kvartalet var det særlig god internasjonal vekst for Omega 3 produkter. Pierre Robert Group hadde god organisk vekst i kvartalet, drevet av nylanseringer i Finland, samt økt distribusjon og høyt kampanjetrykk i Norge.

House Care hadde organisk vekst i de fleste av sine markeder, men fortsatt salgstilbakegang i den britiske virksomheten resulterte totalt sett i negativ vekst. UK-selskapet mistet distribusjon hos en større kunde i 3. kvartal 2017, som sammen med pågående integrasjon, har resultert i betydelig resultattilbakegang for hele den britiske virksomheten. Flere tiltak er initiert for å bedre driften og det forventes en gradvis forbedring av resultatene.

EBIT (adj.) endte med en vekst på 8 % i 1. kvartal. Resultatfremgangen var i hovedsak drevet av oppkjøpte virksomheter, samt positive valutakonsolideringseffekter. EBIT (adj.) marginen i 1. kvartal endte på 14,4 % (14,8 %)<sup>1</sup>. Nedgangen mot fjoråret var relatert til utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper samt økte innkjøpskostnader grunnet en svekket norsk og svensk krone.

## Orkla Food Ingredients

| Beløp i mill. NOK          | 1K-2018 | Δ vs 2017 | R12M  |
|----------------------------|---------|-----------|-------|
| Driftsinntekter            | 2 182   | 20,4 %    | 9 072 |
| - Organisk omsetningsvekst |         | 1,7 %     |       |
| EBIT (adj.)                | 57      | 7,5 %     | 473   |
| EBIT (adj.) margin         | 2,6 %   | -30 bps   | 5,2 % |

- God organisk topplinjevekst for bakeriingredienser, veganske produkter og smør- og margarinprodukter
- Færre salgsdager påvirket salgsutviklingen negativt og kaldt vårvær ga en meget svak start på året for iskremingredienser
- EBIT (adj.) margintilbakegang drevet av resultatnedgang for iskremingredienser

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal en økning i driftsinntekter på 20,4 %. Korrigert for valutaomregningseffekter og oppkjøpte selskaper økte salget med 1,7 %. Salget ble negativt påvirket av svakt iskremingredienssalg som følge av kaldt vårvær. Færre salgsdager påvirket topplinjen (særlig i skandinaviske markeder) negativt, men det ble registrert god salgsutvikling i mange andre geografier for bakeriingredienser. Salget av veganske produkter fra Dragsbæk fortsatte sin vekst og prisseffekt av videreførte økte råvarepriser på smør- og margarinprodukter slo positivt ut. Solid økning i salget til andre Orkla-selskaper bidro også positivt.

EBIT (adj.) økte med 8 %, drevet av positive valutaomregningseffekter og resultat fra kjøpte selskaper. Svakt salg av iskremingredienser ga et betydelig resultatbortfall, delvis motvirket av solid resultatfremgang i flere salg- og distribusjonsselskaper innen bakeriingredienser, og fortsatt positive effekter fra forbedringsprosjekter i flere selskaper (bl.a. i Finland og Romania). EBIT (adj.) marginen endte på 2,6 % i kvartalet, en tilbakegang på 30 basispunkter mot 2017 grunnet ovennevnte årsaker.

## Orkla Investments

### Hydro Power

| Beløp i mill. NOK | 1.1.-31.3.   |              | 1.1.-31.12.  |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | 2018         | 2017         | 2017         |
| Volum             | 482 GWh      | 536 GWh      | 2 729 GWh    |
| Pris <sup>2</sup> | 37,2 øre/kWh | 28,0 øre/kWh | 27,4 øre/kWh |
| EBIT (adj.)       | 59           | 54           | 316          |

EBIT (adj.) endte på 59 mill. kroner (54 mill. kroner)<sup>1</sup> for Hydro Power i 1. kvartal 2018. Økningen skyldtes i all hovedsak høyere kraftpriser enn i samme kvartal i fjor, mens produksjonen ble en del lavere. Driftskostnadene i 1. kvartal var omtrent på samme nivå som i 1. kvartal 2017. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var omtrent på normalnivå ved utgangen av kvartalet, mens snømagasinet var høyere enn normalnivå. Fyllingsgraden i Glomma var vesentlig lavere enn normalen, mens snømagasinene ligger langt over normalnivå.

### Financial Investments

EBIT (adj.) for Orkla Financial Investments utgjorde -5 mill. kroner (7 mill. kroner)<sup>1</sup> i 1. kvartal. Det har ikke blitt gjennomført eiendomstransaksjoner i perioden, mens 1. kvartal i fjor inkluderte positive effekter fra salg av en eiendom i Bergen. Utvikling og øvrig arbeid med salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje har vært de viktigste aktivitetene i perioden.

### Jotun (42,6 % eierandel)

Jotun fortsetter å levere vekst både i volum og rapporterte salgsinntekter i alle segmenter, bortsett fra Marine Coatings, som er kraftig påvirket av lavkonjunktoren i shipping. Marine Coatings opplevde en markant nedgang i resultatene, som følge av

lavere salg og kraftig økning i råvareprisene. Dette forklarer mer enn halvparten av resultatnedgangen i første kvartal. Høyere råvarepris har hatt en negativ innvirkning på lønnsomheten i de andre segmentene også, men Decorative Paints fortsetter å levere gode resultater. Råvareprisene forventes å øke på kort sikt, dog i mindre grad. Implementeringen av tiltak for å bedre lønnsomheten og motvirke effekten av høyere råvarekostnader, inkludert prisøkninger og fokus på kostnadskontroll, pågår og vil fortsette fremover.

Jotun fortsetter sin organiske vekststrategi og opprettholder fokus på operasjonell effektivitet ved å investere i produksjonskapasitet både i eksisterende og i nye markeder, og ved videreutvikling av systemer og ansatte.

### Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 12. april ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. Lisbeth Valther fortsetter ikke som styremedlem og Peter Agnefjäll ble valgt som nytt medlem av styret. Agnefjäll var frem til september 2017 konsernsjef i IKEA Group, og har gjennom mange år vært med på å bygge opp, utvikle og fornye en betydelig og suksessfull internasjonal virksomhet. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 2,60 pr. aksje for regnskapsåret 2017, som blir utbetalt 25. april. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 13. april.

Pål Eikeland fratrådte stillingen som konserndirektør og leder for Orkla Food Ingredients fra 3. april, og går over i en ny rolle i Orkla. Eikeland har vært leder for Orkla Food Ingrediens (OFI) siden 1. juli 2010 og har vært del av Orklas konsernledelse siden 2012. Halvor Liødden er konstituert som ny leder for Orkla Food Ingredients.

Oslo, 24. april 2018  
Styret i Orkla ASA

<sup>1</sup>Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

<sup>2</sup>Kilde: Nord Pool Spot, månedlig systempris.

## Sammendrett resultatregnskap

| Beløp i mill. NOK                            | Note | 1.1.–31.3. |         | 1.1.–31.12. |
|----------------------------------------------|------|------------|---------|-------------|
|                                              |      | 2018       | 2017    | 2017        |
| Driftsinntekter                              | 2    | 9 711      | 9 081   | 39 561      |
| Driftskostnader                              |      | (8 516)    | (7 893) | (33 742)    |
| Av- og nedskrivninger og amortisering        |      | (298)      | (288)   | (1 184)     |
| EBIT (adj.)                                  | 2    | 897        | 900     | 4 635       |
| Andre inntekter og kostnader                 | 3    | (27)       | (87)    | (201)       |
| Driftsresultat                               |      | 870        | 813     | 4 434       |
| Resultat fra tilknyttede selskaper*          |      | 86         | 173     | 313         |
| Renter, netto                                |      | (50)       | (37)    | (149)       |
| Øvrige finansposter, netto                   | 7    | (20)       | 34      | (27)        |
| Resultat før skattekostnad                   |      | 886        | 983     | 4 571       |
| Skattekostnad                                |      | (176)      | (185)   | (980)       |
| Periodens resultat for videreført virksomhet |      | 710        | 798     | 3 591       |
| Ikke videreført virksomhet*                  | 11   | -          | 312     | 5 066       |
| Periodens resultat                           |      | 710        | 1 110   | 8 657       |
| Minoritetens andel av periodens resultat     |      | 22         | 15      | 75          |
| Majoritetens andel av periodens resultat     |      | 688        | 1 095   | 8 582       |

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

## Resultat pr. aksje

| Beløp i NOK                                            | 1.1.–31.3. |      | 1.1.–31.12. |
|--------------------------------------------------------|------------|------|-------------|
|                                                        | 2018       | 2017 | 2017        |
| Resultat pr. aksje                                     | 0,68       | 1,08 | 8,43        |
| Resultat pr. aksje, utvannet                           | 0,68       | 1,08 | 8,43        |
| Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet, utvannet | 0,68       | 0,77 | 3,46        |

## Sammendrett oppstilling over totalresultat

| Beløp i mill. NOK                                                                         | Note | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-------|-------------|
|                                                                                           |      | 2018       | 2017  | 2017        |
| Periodens resultat                                                                        |      | 710        | 1 110 | 8 657       |
| Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder |      |            |       |             |
| Endring estimatavvik pensjoner                                                            |      | -          | -     | (30)        |
| Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder      |      |            |       |             |
| Endring resultatreserve aksjer                                                            | 4    | -          | (53)  | (53)        |
| Endring sikringsreserve                                                                   | 4    | 26         | 28    | 75          |
| Ført mot egenkapital i tilknyttede selskaper og ikke videreført virksomhet                | 4    | (185)      | 160   | (1 026)     |
| Omregningsdifferanser                                                                     |      | (560)      | 113   | 1 088       |
| Konsernets totalresultat                                                                  |      | (9)        | 1 358 | 8 711       |
| Minoritetens andel av totalresultatet                                                     |      | 19         | 16    | 90          |
| Majoritetens andel av totalresultatet                                                     |      | (28)       | 1 342 | 8 621       |

## Sammendratt konsernbalanse

## Eiendeler

| Beløp i mill. NOK                                                    | Note | 31.3.<br>2018 | 31.12.<br>2017 |
|----------------------------------------------------------------------|------|---------------|----------------|
| Immaterielle eiendeler                                               |      | 19 899        | 19 921         |
| Varige driftsmidler                                                  |      | 11 567        | 11 683         |
| Investeringer i tilknyttede selskaper og andre finansielle eiendeler | 6    | 3 870         | 4 108          |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                                         |      | <b>35 336</b> | <b>35 712</b>  |
| Varelager                                                            |      | 5 699         | 5 684          |
| Beholdning eiendom under utvikling                                   |      | 115           | 113            |
| Kunde- og andre handelsfordringer                                    |      | 6 349         | 6 165          |
| Øvrige fordringer                                                    | 6    | 856           | 883            |
| Aksjer og finansielle eiendeler                                      |      | 17            | 17             |
| Likvide midler                                                       | 6    | 4 124         | 4 834          |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                                         |      | <b>17 160</b> | <b>17 696</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                 |      | <b>52 496</b> | <b>53 408</b>  |

## Sammendratt utvikling egenkapital

|                                        | 1.1.–31.3.2018              |                           |                      |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Beløp i mill. NOK                      | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital |
| Egenkapital 1.1.                       | 34 408                      | 430                       | 34 838               |
| Konsernets totalresultat               | (28)                        | 19                        | (9)                  |
| Utbytte                                | -                           | (4)                       | (4)                  |
| Netto kjøp/salg egne aksjer            | -                           | -                         | -                    |
| Endring eierandel minoriteter          | 3                           | (7)                       | (4)                  |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b> | <b>34 383</b>               | <b>438</b>                | <b>34 821</b>        |

## Egenkapital og gjeld

| Beløp i mill. NOK                     | Note | 31.3.<br>2018 | 31.12.<br>2017 |
|---------------------------------------|------|---------------|----------------|
| Innskutt egenkapital                  |      | 1 995         | 1 995          |
| Opptjent egenkapital                  |      | 32 388        | 32 413         |
| Minoritetsinteresser                  |      | 438           | 430            |
| <b>Egenkapital</b>                    |      | <b>34 821</b> | <b>34 838</b>  |
| Avsetninger og annen langsiktig gjeld |      | 4 570         | 4 734          |
| Rentebærende gjeld langsiktig         | 6    | 4 713         | 4 820          |
| Rentebærende gjeld kortsiktig         | 6    | 294           | 359            |
| Leverandør- og annen handelsgjeld     |      | 4 713         | 4 940          |
| Annen kortsiktig gjeld                |      | 3 385         | 3 717          |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>       |      | <b>52 496</b> | <b>53 408</b>  |
| Egenkapitalandel (%)                  |      | 66,3          | 65,2           |

|  | 1.1.–31.3.2017              |                           |                      |
|--|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
|  | Majoritetens<br>egenkapital | Minoritets-<br>interesser | Total<br>egenkapital |
|  | 33 474                      | 402                       | 33 876               |
|  | 1 342                       | 16                        | 1 358                |
|  | -                           | (15)                      | (15)                 |
|  | (99)                        | -                         | (99)                 |
|  | (3)                         | (4)                       | (7)                  |
|  | 34 714                      | 399                       | 35 113               |

## Sammendrett kontantstrøm IFRS

| Beløp i mill. NOK                                 | Note | 1.1.–31.3.   |              | 1.1.–31.12.     |
|---------------------------------------------------|------|--------------|--------------|-----------------|
|                                                   |      | 2018         | 2017         | 2017            |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer        |      | 590          | 1 031        | 5 496           |
| Mottatte utbytter og betalte finansposter         |      | 54           | 21           | 1 505           |
| Betalte skatter                                   |      | (476)        | (223)        | (934)           |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> |      | <b>168</b>   | <b>829</b>   | <b>6 067</b>    |
| Netto investeringer                               |      | (443)        | (361)        | (1 587)         |
| Netto salg (kjøp) av selskaper                    | 5    | (472)        | (78)         | 11 544          |
| Netto salg aksjer og finansielle eiendeler        |      | -            | 88           | 43              |
| Andre betalinger                                  |      | (19)         | (6)          | 69              |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   |      | <b>(934)</b> | <b>(357)</b> | <b>10 069</b>   |
| Netto betalt til aksjonærer                       |      | (4)          | (114)        | (7 740)         |
| Endring rentebærende gjeld og fordringer          |      | 66           | (522)        | (4 783)         |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  |      | <b>62</b>    | <b>(636)</b> | <b>(12 523)</b> |
| Valutaeffekt likvide midler                       |      | (6)          | 4            | 17              |
| <b>Endring likvide midler</b>                     |      | <b>(710)</b> | <b>(160)</b> | <b>3 630</b>    |
| <b>Likvide midler</b>                             | 6    | <b>4 124</b> | <b>1 044</b> | <b>4 834</b>    |

## Avstemming operasjonelle aktiviteter mot Orkla-format (se side 5)

|                                                                      |  |       |       |         |
|----------------------------------------------------------------------|--|-------|-------|---------|
| <i>IFRS kontantstrøm</i>                                             |  |       |       |         |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter                           |  | 168   | 829   | 6 067   |
| Netto investeringer                                                  |  | (443) | (361) | (1 587) |
| Andre betalinger                                                     |  | (19)  | (6)   | 69      |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter inkl. investeringer       |  | (294) | 462   | 4 549   |
| <i>Orkla-format</i>                                                  |  |       |       |         |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner                                |  | (259) | 516   | 4 755   |
| Ekspansjonsinvesteringer                                             |  | (35)  | (54)  | (206)   |
| Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner inkl. ekspansjonsinvesteringer |  | (294) | 462   | 4 549   |

## Avstemming likvide midler mot netto rentebærende gjeld i Orkla-format (se side 5)

|                                                       |  |       |       |         |
|-------------------------------------------------------|--|-------|-------|---------|
| Endring likvide midler IFRS kontantstrøm              |  | 710   | 160   | (3 630) |
| Endring netto rentebærende gjeld IFRS kontantstrøm    |  | 66    | (522) | (4 783) |
| Netto rentebærende gjeld i kjøpte og solgte selskaper |  | 8     | 16    | (75)    |
| Total valutaeffekt netto rentebærende gjeld           |  | (150) | 102   | 429     |
| Valutaeffekt likvide midler                           |  | (6)   | 4     | 17      |
| Endring netto rentebærende gjeld Orkla-format         |  | 628   | (240) | (8 042) |

## NOTER

## NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 1. kvartal 2018 ble godkjent på styremøtet 24. april 2018. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA (organisasjonsnummer NO 910 747 711) er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Konsernet solgte sin 50 % eierandel i Sapa i slutten av september i 2017. Resultatene fra Sapa er presentert på egen linje som «Ikke videreført virksomhet» i sammenligningstallene, se note 11.

Konsernet har tatt i bruk to nye IFRS-standarder fra 1.1.2018:

Implementeringen av *IFRS 9 Finansielle instrumenter* har liten betydning for konsernet og verken standardens regler om klassifisering, nedskrivingsvurdering eller sikringsbokføring vil påvirke regnskapet vesentlig. Historiske tall er ikke omarbeidet og egenkapitalen er ikke endret. Sikringsrelasjonene som kvalifiserer for sikringsbokføring etter IAS 39 vil fortsatt kvalifisere etter IFRS 9. I tillegg vil det under IFRS 9 kunne være flere sikringsforhold som kvalifiserer for sikringsbokføring fremover. Dette vil heller ikke påvirke regnskapet vesentlig. Orkla har pr. 31. mars 2018 kun et begrenset antall finansielle eiendeler i balansen. Nytt regelsett om verdiendringer av denne typen eiendeler skal føres over det ordinære resultatet eller bare gjenspeiles i totalresultatet, vil derfor ikke få noen vesentlig effekt.

*IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder* gir et omfattende rammeverk for inntektsføring. Hovedbudskapet i IFRS 15 er at inntekter skal innregnes slik at det forventede vederlaget inntektsføres etter et mønster som reflekterer overføringen av varer eller tjenester til kunden. Hovedutfordringen i dette er sammensatte leveranser, noe det har vært lite veiledning om i tidligere IAS 18. Med sammensatte leveranser menes koblingssalg hvor skille mellom kjøpt produkt og tilleggsleveranser er vanskelig å dele opp. Orkla har gjennom detaljkartlegging av selskapenes inntektsføring opp mot ny standard, slått fast at det ikke er noen vesentlige forhold av denne karakter verken i første kvartal 2018 eller mot tidligere år, utover ytterligere notekrav i årsregnskapet for 2018. En retrospektiv metode for implementering medfører således at ingen sammenligningstall er endret og overgangen har ingen effekt på konsernets egenkapital. Dette gjelder også for måten konsernet regnskapsfører og behandler rabatter og bonuser på. Innføring av IFRS 15 påvirker således ikke konsernet i vesentlig grad.

Det er ellers ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder som vesentlig påvirker regnskapsrapporteringen eller sammenligningen med tidligere perioder. Konsernet arbeider med kartlegging og identifisering av forhold rundt ny IFRS 16 Leieavtaler. Denne vil bli implementert fra 1.1.2019.

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

## NOTE 2 SEGMENTER

| Beløp i mill. NOK                        | Driftsinntekter |       |             | Driftsresultat - EBIT (adj.) |      |             |
|------------------------------------------|-----------------|-------|-------------|------------------------------|------|-------------|
|                                          | 1.1.–31.3.      |       | 1.1.–31.12. | 1.1.–31.3.                   |      | 1.1.–31.12. |
|                                          | 2018            | 2017  | 2017        | 2018                         | 2017 | 2017        |
| <b>Orkla</b>                             | 9 711           | 9 081 | 39 561      | 897                          | 900  | 4 635       |
| <b>Merkevarevirksomheten</b>             | 9 497           | 8 834 | 38 510      | 942                          | 921  | 4 643       |
| Orkla Foods                              | 3 852           | 3 758 | 16 126      | 400                          | 392  | 2 055       |
| Orkla Confectionery & Snacks             | 1 453           | 1 444 | 6 439       | 187                          | 201  | 1 045       |
| Orkla Care                               | 2 076           | 1 858 | 7 479       | 298                          | 275  | 1 074       |
| Orkla Food Ingredients                   | 2 182           | 1 813 | 8 703       | 57                           | 53   | 469         |
| Elimineringer merkevarevirksomheten      | (66)            | (39)  | (237)       | -                            | -    | -           |
| <b>Orkla Investments</b>                 | 208             | 236   | 1 027       | 54                           | 61   | 324         |
| Hydro Power                              | 193             | 182   | 866         | 59                           | 54   | 316         |
| Financial Investments                    | 15              | 54    | 161         | (5)                          | 7    | 8           |
| <b>HK/Annen virksomhet/Elimineringer</b> | 6               | 11    | 24          | (99)                         | (82) | (332)       |

## NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

| Beløp i mill. NOK                                              | 1.1.–31.3. |      | 1.1.–31.12. |
|----------------------------------------------------------------|------------|------|-------------|
|                                                                | 2018       | 2017 | 2017        |
| M&A- og integrasjonskostnader                                  | (5)        | (42) | (149)       |
| Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.                           | (2)        | -    | (89)        |
| Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter | -          | (43) | 192         |
| Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter     | (20)       | (2)  | (155)       |
| <b>Sum andre inntekter og kostnader</b>                        | (27)       | (87) | (201)       |

Konsernet er i utvikling og det foregår fortsatt flere samordningsprosjekter. De største relaterer seg til samordning av sjokoladeproduksjonen i Latvia, konkurransekraftprosjekt i Kungälv, begge Orkla Confectionery & Snacks, samt et prosjekt i Orkla Foods for å flytte saftproduksjon fra Danmark til Kumla i Sverige. Pizza-prosjektet på Stranda er i en oppstartsfase og tidlige prosjektutgifter blir kostnadsført. Hovedprosjektet vil bli balanseført.

I tillegg er det påløpt kostnader i avslutningsfasen av flere prosjekter i Orkla Care. Det er fortsatt noen kostnader knyttet til Project One før balanseføring starter og det er påløpt kostnader til et samordningsprosjekt organisert fra Hovedkontoret.

Det har også påløpt M&A-kostnader knyttet til mindre prosjekter.

## NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 1. kvartal 2018 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 7 mill. kroner (0 mill. kroner i 2017).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 1. kvartal 2018 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -202 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.004 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede selskaper beløper seg til 29 mill. kroner pr. 1. kvartal 2018.

## NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Orkla har kjøpt det svenske selskapet Health and Sports Nutrition Group HSNG AB («HSNG»). HSNG driver netthandelsportalene Gymgrossisten og Bodystore, og er den største nettaktøren i Norden innen helse og sportsernæring. HSNG har ca. 170 ansatte. For siste rullerende 12 måneder pr. 1. oktober var omsetning for HSNG SEK 772,8 mill. (ca. 757 mill. kroner) og EBITDA SEK 38,4 mill. (ca. 38 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. februar 2018.

Orkla har kjøpt det danske bakeriet Struer Brød A/S («Struer»). Struer produserer frokostblandinger og brødrasp, og hadde Orkla som sin viktigste kunde. Struer har 44 ansatte. Struer hadde en omsetning på DKK 114 mill. (ca. 148 mill. kroner) i 2016, hvorav salg til Orkla utgjorde om lag halvparten, og EBIT på DKK 9,8 mill. (ca. 13 mill. kroner). Selskapet er konsolidert regnskapsmessig fra 1. februar 2018.

Det er pr. 1. kvartal 2018 kjøpt virksomheter for totalt 480 mill. kroner på gjeldfri basis. Se også note 13 for inngåtte avtaler om kjøp av selskaper.

For selskapene som ble kjøpt opp i 2017, er merverdianalysene for Orchard Valley Foods Limited og Laan Heiloo BV er sluttført i 1. kvartal 2018. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i forhold til de foreløpig merverdianalysene.

#### NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

| Beløp i mill. NOK                                              | 31.3.        | 31.12.      |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
|                                                                | 2018         | 2017        |
| Rentebærende gjeld langsiktig                                  | (4 713)      | (4 820)     |
| Rentebærende gjeld kortsiktig                                  | (294)        | (359)       |
| Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler») | 233          | 276         |
| Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)     | 8            | 55          |
| Likvide midler                                                 | 4 124        | 4 834       |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                                | <b>(642)</b> | <b>(14)</b> |

#### NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

| Beløp i mill. NOK                                                | 1.1.–31.3.  |           | 1.1.–31.12. |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|-------------|
|                                                                  | 2018        | 2017      | 2017        |
| Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler | -           | 52        | 47          |
| Utbytter                                                         | -           | -         | 7           |
| Agio                                                             | 2           | 1         | (3)         |
| Renter pensjoner                                                 | (12)        | (11)      | (58)        |
| Andre finansposter                                               | (10)        | (8)       | (20)        |
| <b>Sum</b>                                                       | <b>(20)</b> | <b>34</b> | <b>(27)</b> |

#### NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier med 24,5 % av utstedte aksjer), har sammenfallende eierinteresser med Orkla i én eiendomsinvestering. Canica AS har en leieavtale inngått med Orkla ASA om leie av kontorlokaler i Karenslyst allé 6. I tillegg har Orklakonsernet salg til selskaper i Canica-systemet.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 1. kvartal 2018.

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

#### NOTE 9 EGNE AKSJER

Orkla har 176.933 egne aksjer pr. 31. mars 2018. Det har ikke skjedd noen endringer i beholdningen av egne aksjer i 1. kvartal 2018.

#### NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det har pr. 1. kvartal 2018 ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

Det ble i årsregnskapet 2018 kommentert at det som følge av utrulling av ny felles ERP-mal (Project One), kan bli aktuelt å skrive ned eksisterende ERP-systemer som blir overflødige som følge av dette. Eventuelle nedskrivninger vil bli regnskapsført som «Andre inntekter og kostnader» etter hvert som beslutning om utrulling finner sted i det enkelte selskap.

#### NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla solgte i 2017 sin 50 % andel i Sapa. Resultatene fra Sapa skilt ut fra linjen «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» og overført til linjen «Ikke videreført virksomhet» i sammenligningstallene. «Resultat pr. aksje for videreført virksomhet» presenterer konsernets inntjening uten resultatandelen fra Sapa.

Resultatet pr. 1. kvartal fremkommer som følger:

| Beløp i mill. NOK                      | 1.1.–31.3. |            | 1.1.–31.12.  |
|----------------------------------------|------------|------------|--------------|
|                                        | 2018       | 2017       | 2017         |
| Resultat fra felleskontrollert selskap | -          | 312        | 800          |
| Gevinst ved salg                       | -          | -          | 4 266        |
| <b>Ikke videreført virksomhet</b>      | <b>-</b>   | <b>312</b> | <b>5 066</b> |

**NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER**

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

| Beløp i mill. NOK  | Verdsettelsesnivå |        |        | Sum |
|--------------------|-------------------|--------|--------|-----|
|                    | Nivå 1            | Nivå 2 | Nivå 3 |     |
| <b>31.3.2018:</b>  |                   |        |        |     |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |     |
| Investeringer      | -                 | -      | 84     | 84  |
| Derivater          | -                 | 104    | -      | 104 |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |     |
| Derivater          | -                 | 84     | -      | 84  |
| <b>31.12.2017:</b> |                   |        |        |     |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |     |
| Investeringer      | -                 | -      | 85     | 85  |
| Derivater          | -                 | 166    | -      | 166 |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |     |
| Derivater          | -                 | 373    | -      | 373 |

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

**NOTE 13 ANDRE FORHOLD**

Orkla har inngått avtale om å øke eierandelen i joint venture-selskapet Anza Verimex NV til 50 %. Samtidig overtar Orkla Care 50 % av maleverktøyvirksomheten i PGZ International B.V. Avtalen ble gjennomført 3. april 2018. Samme dag gjennomførte også Orkla kjøpet av 67 % av den danske pizzarestaurantkjeden Gorm's.

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

Generalforsamlingen i Orkla ASA vedtok 12. april 2018 å utbetale foreslått utbytte på kr 2,60 pr. aksje. Utbytte vil bli utbetalt til aksjonærene 25. april 2018, med i overkant av 2.6 mrd. kroner. Utbyttet er ikke innregnet som gjeld i balansen pr. 31. mars 2018.

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

## Alternative resultatmål (APM)

### EBIT (adj.)

EBIT (adj.) er driftsresultat før andre inntekter og kostnader (AIK). Hovedhensikten med dette resultatmålet er å skille ut vesentlige engangs- og periodefremmede poster slik at utviklingen og sammenlignbarheten på artslinjene presentert i EBIT (adj.) skal være mer relevant for virksomheten.

### Organisk vekst

Rapportert omsetningsvekst tillagt justering av effekter fra kjøp av selskaper, salg av selskaper og valuta, på følgende måte: Kjøpte selskaper ekskluderes 12 måneder etter transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter (fra selskaper/virksomheter som rapporterer i annen valuta enn presentasjonsvalutaen) nøytraliseres ved at årets omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Hovedhensikten med dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling for virksomhetsporteføljen eksklusive kjøpte og solgte selskaper i løpet av de siste 12 måneder før rapporteringstidspunktet.

### Underliggende vekst

Rapportert endring tillagt justering av effekter fra kjøp av selskaper, salg av selskaper og valuta, på følgende måte: Kjøpte selskaper inkluderes etter transaksjonsdato og justeres ved at de kjøpte selskapene også blir proforma inkludert i de 12 månedene før transaksjonsdato. Solgte selskaper blir proforma ekskludert 12 måneder før transaksjonsdato. Valutaeffekter (fra selskaper/virksomheter som rapporterer i annen valuta enn presentasjonsvalutaen) nøytraliseres ved at årets omsetning regnes til fjorårets valutakurser. Hovedhensikten med dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling for eksisterende virksomhet på rapporteringstidspunktet.

### Struktur (kjøpte/solgte selskaper)

Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp av virksomhetene Agrimex, Struer, Riemann, HSNQ, Orchard Valley, SR Food, Arne B. Corneliussen og diverse mindre oppkjøp innen Orkla Food Ingredients, samt en justering for salg av K-Salat.

### Målsatt EBIT (adj.)-vekst

Årlig EBIT (adj.)-vekst på 6–9 % inkludert mindre oppkjøp og salg, justert for valutaeffekter og større oppkjøp og salg.

### Ekspansjonsinvesteringer

Med ekspansjonsinvesteringer menes investeringer som enten er investeringer i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitetsøkninger.

### R12M

Rullerende 12 måneder: tallene er presentert som en sum av de seneste 12 månedene.