



1. kvartal
2017

Innhold

Hovedtrekk i 1. kvartal	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Finansielle forhold	04
Strukturelle tiltak	04
Kontantstrøm og kapitalforhold	05
Merkevareområdet	05
Orkla Foods	06
Orkla Confectionery & Snacks	06
Orkla Care	07
Orkla Food Ingredients	07
Orkla Investments	08
Hydro Power	08
Financial Investments	08
Sapa	08
Jotun	08
Andre forhold	08
Utsikter fremover	08

Sammendratt resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Sammendratt utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm IFRS	12
Noter	13

Mer informasjon om Orkla på www.orkla.no/investor

Foto: Ole Walter Jacobsen

Ansatte i Orkla, deres barn og venner, er modeller på bildene, som er tatt av fotograf Ole Walter Jacobsen

Design og layout: Design Container



Hovedtrekk i 1. kvartal

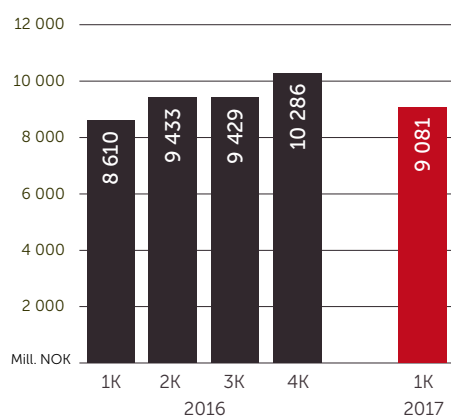
- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 900 mill. kroner i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 10 % sammenlignet med 1. kvartal i 2016.
- Merkevareområdet hadde en rapportert omsetningsvekst på 6 % og en organisk³ omsetningsvekst på 1,6 %, inkludert positive kvartaleffekter fra en senere påske i 2017 sammenlignet med fjoråret. Den rapporterte EBIT (adj.)¹-veksten var på 61 mill. kroner (7 %).
- Merkevareområdets EBIT (adj.)¹-margin endte på 10,4 %, tilsvarende en økning på 0,1 %-poeng. Rapportert margin-fremgang ble motvirket av utvanningseffekter fra inkludering av oppkjøpte selskaper.
- Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper bidro positivt, drevet av god vekst i Sapa.
- Resultat pr. aksje endte på 1,08 kroner, samme som i 1. kvartal 2016.

Nøkkeltall for Orklakonsernet

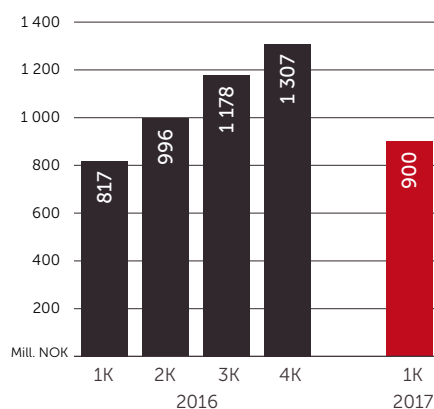
Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2017	2016	2016
Driftsinntekter	2	9 081	8 610	37 758
Driftsinntekter merkevareområdet	2	8 834	8 362	36 422
Organisk omsetningsvekst merkevareområdet (%) ³		1,6	1,7 ⁵	1,8
EBIT (adj.) ¹	2	900	817	4 298
EBIT (adj.) ¹ merkevareområdet	2	921	860	4 300
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		485	462	1 378
Resultat før skattekostnad		1 295	1 251	5 182
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,08	1,08	4,22
Kontantstrøm fra driften*	13	730	214	3 368
Netto rentebærende gjeld	6	7 816	8 268	8 056
Egenkapitalandel (%)		62,0	60,8	60,9
Net gearing ⁴		0,22	0,24	0,24

*Eksklusive Financial Investments

Driftsinntekter



EBIT (adj.)¹



9.081

DRIFTSINNTEKTER
Konsernets driftsinntekter ble 9.081 mill. kroner i 1. kvartal 2017

900

EBIT (ADJ.)¹
Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 900 mill. kroner i 1. kvartal 2017

Alle fotnoter knyttet til kvartalsteksten er presentert samlet på side 9.

Finansielle forhold

Driftsinntektene for konsernet endte på 9.081 mill. kroner (8.610 mill. kroner)² i 1. kvartal, tilsvarende en rapportert vekst på 5 %. Fremgangen var i hovedsak relatert til strukturell og organisk vekst innenfor merkevareområdet. Den organiske³ salgsveksten var drevet av Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Care og Orkla Foods, mens Orkla Food Ingredients hadde en organisk³ salgstilbakegang. Påskens plassering bidro positivt. Valutaomregningseffekter ved konsolidering bidro negativt til merkevareområdets driftsinntekter, med 386 mill. kroner i kvartalet.

For konsernet endte EBIT (adj.)¹ på 900 mill. kroner (817 mill. kroner)² i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 10 %. Fremgangen i kvartalet var drevet av strukturell vekst, organisk topplinjevekst innen merkevareområdet, salg av eiendom i Orkla Financial Investments og god utvikling i vannkraft. For merkevareområdet endte EBIT (adj.)¹ på 921 mill. kroner (860 mill. kroner)² i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 7 %. Valutaomregningseffekter ved konsolidering bidro negativt til merkevareområdets EBIT (adj.)¹, med 27 mill. kroner i kvartalet.

Restruktureringsarbeidet i konsernet fortsatte gjennom 1. kvartal, og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -87 mill. kroner (-30 mill. kroner)² i kvartalet, se note 3. Dette var i hovedsak relatert til oppkjøps- og integrasjonskostnader og flere restruktureringsprosesser i konsernet, hvorav 43 mill. kroner var relatert til nedskrivninger knyttet til beslutningen om å gå ut av majonesbaserte salater i Norge.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 485 mill. kroner (462 mill. kroner)², drevet av forbedret drift i Sapa. Orklas andel av resultatet i Sapa var 312 mill. kroner (209 mill. kroner)². Fremgangen i Sapa skyldtes i hovedsak økt inntjening fra en høyere andel av salg av videreforedledede produkter samt kontinuerlige interne forbedringer. Resultatet for tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var i 2016 påvirket av gevinst på 57 mill. kroner ved salg av et tilknyttet selskap innenfor eiendomsporteføljen.

Netto rentekostnad endte i 1. kvartal på -37 mill. kroner (-50 mill. kroner)². Reduksjonen i netto rentekostnader er relatert til verdiendring på renteswapper og ikke-periodiske renter i 2016 samt et lavere rentenivå i 2017.

Øvrige netto finansposter, inkluderer Orkla Investments nedsalg av resterende andel i Solsten Nordic Equities Fund, med en gevinst på 52 mill. kroner i 1. kvartal.

Gjennomsnittlig lånerente var 1,8 % i kvartalet, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av

kvartalet var 7,8 mrd. kroner, mot 8,1 mrd. kroner pr. 31. desember 2016.

Konsernets resultat før skatt ble 1.295 mill. kroner (1.251 mill. kroner)², og skattekostnaden er beregnet til 185 mill. kroner i 1. kvartal, sammenlignet med en spesielt lav skattekostnad i 1. kvartal i 2016 på 135 mill. kroner. Økningen i skattekostnad skyldes en positiv engangseffekt i 2016. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,08 kroner (1,08 kroner)² i kvartalet.

Strukturelle tiltak

For å ytterligere sikre konkurransekraften fremover har Orkla også i 1. kvartal 2017 tatt flere strukturelle grep for å effektivisere fabrikkstrukturen, utnytte stordriftsfordeler og optimalisere porteføljen. Blant annet ble marsipanproduksjon i Italia nedlagt (Natural Food i Orkla Food Ingredients), og i tillegg ble det besluttet å gå ut av kategorien majonesbaserte salater i Norge. Videre har Orkla i første kvartal slått sammen ledergruppene i Orkla Foods Finland og Orkla Confectionery & Snacks Finland til et felles Orkla Suomi. I tillegg har Orkla Care slått sammen forretningsområdene Wound Care og Health i Polen, samt House Care virksomhetene i Storbritannia. Disse tiltakene vil, sammen med Orklas kontinuerlige arbeid med forbedringsprosjekter, fortsette å bidra til bedret drift og øke lønnsomheten fremover.

I 1. kvartal 2017 ble det besluttet at Orkla skal investere totalt 500 mill. kroner i pizzaproduksjonen på Stranda over en periode på fem år, for å satse på nye innovasjoner og oppnå en mer effektiv produksjon. Målet er å fortsette å begeistre forbrukerne med den beste pizzaen. Investeringsprogrammet består av flere etapper i perioden 2017 til 2021, som muliggjør fremtidige innovasjoner. Programmet legger avgjørende vekt på å bli mer effektiv i produksjonen. Mot slutten av perioden ønsker man å samle de to fabrikkene på Stranda på ett sted.

Orkla Food Ingredients har ytterligere styrket sin posisjon i markedet for iskrem- og bakeriingredienser gjennom kjøpene av det nederlandske salgs- og distribusjonsselskapet Laan Heiloo B.V., 85 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjonsselskapet Orchard Valley Foods Limited og signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i det tyske salgs- og distribusjonsselskapet Eis Ludwig Gräbner GmbH.

Orkla ASA, Thon Holding AS og Østfold Energi har inngått en avtale med investeringsselskapet Jotunfjell Partners om salg av alle aksjer i Rygge Sivile Lufthavn AS.

For mer informasjon om kjøpte og solgte selskaper, se note 5 og 12.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrøm-opstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 31. mars 2017. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 730 mill. kroner (214 mill. kroner)² pr. 1. kvartal. Det var i 1. kvartal vært en sesongmessig oppbygging av driftskapital på 163 mill. kroner (445 mill. kroner)², mindre oppbygging av kapital sammenlignet med fjoråret var i hovedsak relatert til engangseffekter. Netto fornyelsesinvesteringer var 240 mill. kroner (390 mill. kroner)², i hovedsak drevet av et fortsatt høyt investeringsnivå i Orkla Foods. Kontantstrøm fra driften for Financial Investments var -6 mill. kroner pr. 1. kvartal (-27 mill. kroner)².

For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram har det pr. 1. kvartal blitt netto kjøpt egne aksjer med en kontantstrømeffekt på -99 mill. kroner (-107 mill. kroner)². Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 54 mill. kroner (40 mill. kroner)² i 1. kvartal.

Salg av selskaper utgjorde 106 mill. kroner og var i hovedsak relatert til salg i eiendomsporteføljen. Kjøp av selskaper utgjorde 200 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevareområdet. Pr. 1. kvartal har det netto blitt solgt aksjer og finansielle eiendeler for 88 mill. kroner, grunnet salg av resterende eierandeler i Solsten Nordic Equities Fund.

Netto kontantstrøm for konsernet var 342 mill. kroner (-664 mill. kroner)² pr. 1. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld i kvartalet hadde en gjennomsnittlig lånerente på 1,8 %, i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR og DKK. Endrede valutakurser resulterte i negative omregnings-effekter på 102 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 7.816 mill. kroner, tilsvarende omtrent 1,4 ganger EBITDA.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. kvartal var 62,0 %, mot 60,9 % pr. 31. desember 2016. Tilsvarende var net gearing⁴ 0,22, mot 0,24 pr. 31. desember 2016. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,2 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som mer enn overstiger låneforfall og kjente kapitalutlegg de nærmeste 12 måneder.

Merkevareområdet

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2017	2016	2016
Driftsinntekter	8 834	8 362	36 422
Organisk omsetningsvekst (%) ³	1,6	1,7 ⁵	1,8
EBIT (adj.) ¹	921	860	4 300
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,4	10,3	11,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	971	658	4 669
Netto fornyelsesinvesteringer	(234)	(372)	(1 254)
Kontantstrøm fra driften	737	286	3 415
Ekspansjonsinvesteringer	(54)	(40)	(163)

1.1.-31.3.2017				
Salgsinntekter %-vis endring	FX	Struktur	Organisk vekst	Sum
Merkevareområdet	-4,0	8,0 ⁶	1,6	5,6

Merkevareområdet hadde en rapportert omsetningsvekst på 6 %, og en organisk³ omsetningsvekst på 1,6 % i 1. kvartal. Veksten var drevet av Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Care og Orkla Foods, mens Orkla Food Ingredients hadde en organisk³ salgstilbakegang i kvartalet. Utviklingen i merkevareområdet var positivt påvirket av påskens plassering, hvilket vil ha motsatt effekt i 2. kvartal.

Orkla Foods hadde en organisk³ salgsvekst drevet av både pris- og volumvekst. Orkla Confectionery & Snacks hadde volumdrevet organisk³ omsetningsvekst, med spesielt god vekst i kjekskategorien. Orkla Care leverte organisk³ salgsvekst i samtlige virksomheter, bortsett fra Pierre Robert Group. Orkla Food Ingredients hadde svak organisk³ salgstilbakegang. Denne tilbakegangen var drevet av fortsatt markant prisnedgang på mandler og smørblandingsprodukter samt tap av deler av en salgskontrakt til industrikunde fra 3. kvartal 2016.

Markedsveksten i Orklas kategorier var totalt sett positiv i 1. kvartal, men med noe lavere takt enn tidligere. Orkla hadde varierende utvikling mellom kategorier og markeder, men i sum var veksten for merkevareområdet anslått til å være noe høyere enn markedsveksten.

EBIT (adj.)¹ for merkevareområdet endte på 921 mill. kroner (860 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 7 %. Veksten var primært drevet av oppkjøpte virksomheter og topplinjevekst. EBIT (adj.)¹-marginen endte på 10,4 %, en rapportert økning på 0,1 %-poeng.

Orkla Foods

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
Beløp i mill. NOK	2017	2016	2016
Driftsinntekter	3 758	3 418	15 476
EBIT (adj.) ¹	392	377	1 968
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,4	11,0	12,7
Kontantstrøm fra driften før investeringer	578	213	1 912
Netto fornyelsesinvesteringer	(119)	(215)	(717)
Kontantstrøm fra driften	459	(2)	1 195
Ekspansjonsinvesteringer	(35)	(40)	(145)

- Salgs- og resultatfremgang i hovedsak drevet av strukturell vekst
- Moderat organisk³ salgsvekst i Norden
- Resultat negativt påvirket av prisøkning på innsatsfaktorer, salgsmiks og utvanningseffekter fra oppkjøpt virksomhet

Orkla Foods hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 3.758 mill. kroner (3.418 mill. kroner)², tilsvarende en rapportert salgsvekst på 10 %, hovedsakelig drevet av strukturell vekst.

Den organiske³ salgsveksten på 1,1 % var drevet av både pris- og volumvekst. Virksomhetene i India og Sentral-Europa viste god salgsfremgang drevet av vekst i flere hovedkategorier og kanaler, mens veksten i Norden var svakere. Kvartalet var noe positivt påvirket av påskens plassering, primært i Norge. Dette ble dog motvirket av lagernedbygging grunnet strukturendringer i norsk handel. Svensk dagligvarehandel hadde en svak start på året i 1. kvartal.

Flere innovasjoner og produkter lansert i kvartalet, bidro positivt, inkludert vegetariske og sunnere alternativer som Toro Bare Bra-produkter i Norge, vegetariske supper i Sverige og Pastella proteinpasta i Danmark. I tillegg har nye lanseringer under Grandiosa-merket fått god mottakelse i markedet, herunder Grandiosa med kjøttboller i Norge og Grandiosa Quesadilla i Sverige.

EBIT (adj.)¹ endte på 392 mill. kroner (377 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 4 %. Fremgangen i EBIT (adj.)¹ var i hovedsak drevet av strukturell vekst, men ble motvirket av negative valutaeffekter ved konsolidering. Underliggende resultatutvikling i kvartalet var negativt påvirket av kostnadsøkninger på innsatsfaktorer i enkeltmarkeder samt salgsmiks. EBIT (adj.)¹-marginen ble redusert med 0,6 %-poeng, hvor oppkjøpet av Hamé hadde en utvannende effekt.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
Beløp i mill. NOK	2017	2016	2016
Driftsinntekter	1 444	1 457	6 230
EBIT (adj.) ¹	201	177	937
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	13,9	12,1	15,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	166	260	1 283
Netto fornyelsesinvesteringer	(41)	(75)	(205)
Kontantstrøm fra driften	125	185	1 078
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	(4)

- Organisk³ salgsvekst på 3,1 % drevet av volumvekst
- Resultatfremgang drevet av positiv produktmiks og produksjonsforbedringer
- Kvartalet i sum positivt påvirket av påskens plassering

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.444 mill. kroner (1.457 mill. kroner)² tilsvarende en rapportert salgsnedgang på 0,9 % grunnet negative valutaomregningseffekter ved konsolidering. Organisk³ omsetningsvekst endte på 3,1 % og var primært drevet av volumvekst. Spesielt var veksten god for kjekskategorien.

Flere innovasjoner bidro til salgsvekst i kvartalet. De største innovasjonene var Smash! sjokoladebar, Lakrisgutta sjokoladeplate og Sætre Snackers salte Kjeks i Norge, ovnsbakte potetchips i Sverige og popcorn i Danmark. Markedsandelene viste samlet sett en utvikling som var bedre enn markedet, spesielt innenfor godteri i Norge og Baltikum.

Kostnadsforbedringstiltak i vareforsyning bidro også i 1. kvartal positivt på resultatutviklingen. Dette gjaldt bredt i alle markeder. I tillegg bidro øvrige kostnadsforbedringer i Latvia og resultatutviklingen i Latvia var positiv.

I 1. kvartal besluttet Orkla Confectionery & Snacks å legge ned en sjokoladefabrikk i det sentrale Riga. Deler av produksjonsvolumet vil bli flyttet til ny lokalitet i Rigaområdet, mens resten av volumet vil håndteres av søsterselskaper utenfor Latvia. Videre er det besluttet å samle de baltiske virksomhetene i Confectionery & Snacks under én ledelse.

EBIT (adj.)¹ endte på 201 mill. kroner (177 mill. kroner)² i 1. kvartal. Resultatfremgangen var forklart av positiv produktmiks og kostnadsbesparelser i vareforsyningen. Påskens plassering påvirket resultatet noe positivt. EBIT (adj.)¹-marginen i kvartalet endte på 13,9 %, tilsvarende en økning på 1,8 %-poeng mot fjoråret.

Orkla Care

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
Driftsinntekter	1 858	1 655	6 740
EBIT (adj.) ¹	275	247	956
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	14,8	14,9	14,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	208	184	873
Netto fornyelsesinvesteringer	(39)	(33)	(146)
Kontantstrøm fra driften	169	151	727
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-

- Omsetningsvekst drevet av oppkjøp og positiv organisk vekst
- Samtlige virksomheter, bortsett fra Pierre Robert Group, leverte rapportert EBIT (adj.) vekst

Orkla Care leverte i 1. kvartal driftsinntekter på 1.858 mill. kroner (1.655 mill. kroner)², tilsvarende en salgsvekst på 12 %. Den organiske³ salgsveksten endte på 3,6 %, og alle virksomheter, bortsett fra Pierre Robert Group, hadde organisk³ vekst. Samtlige områder i Orkla Care var positivt påvirket av påskens plassering grunnet høy eksponering mot det norske markedet.

Orkla Home & Personal Care (OHPC) hadde bredbasert vekst i samtlige markeder, særlig internasjonalt. For OHPC er konkurranseklimaet i Norge fortsatt krevende. Orkla Health leverte totalt sett solid organisk³ vekst, spesielt i de nordiske markedene. Lilleborg⁷ hadde omsetning på nivå med fjoråret, mens Orkla House Care fortsatte å levere bredbasert organisk³ vekst i Norden. Pierre Robert Group hadde negativ organisk³ vekst i kvartalet både i Norge og Sverige, og opplevde volumtap i begge markedene, hvor deler av nedgangen var forklart med færre kampanjer sammenlignet med fjoråret. Wound Care hadde god organisk³ vekst, drevet av innovasjoner, økt distribusjon og høyt kampanjetrykk.

EBIT (adj.)¹ endte på 275 mill. kroner (247 mill. kroner)² i 1. kvartal. Resultatfremgangen var drevet av bidrag fra oppkjøpte virksomheter, bidrag fra organisk³ vekst samt synergirealisering. EBIT (adj.)¹-marginen i 1. kvartal endte på 14,8 % (14,9 %)². Nedgangen mot fjoråret var i hovedsak relatert til utvanningseffekt fra inkludering av oppkjøpte selskaper samt noe høyere reklameinvesteringer i kvartalet.

OHPC har opplevd en utvikling over flere år der kostnadene har vokst raskere enn økningen i omsetning, samtidig med en nedgang i markedsandeler i totalmarkedet og synkende volumer. For å snu trenden, vil det bli gjennomført flere endringer i selskapets organisering for å frigjøre midler til fremtidig vekst.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
Driftsinntekter	1 813	1 873	8 161
EBIT (adj.) ¹	53	59	439
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	2,9	3,2	5,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	19	1	601
Netto fornyelsesinvesteringer	(35)	(49)	(186)
Kontantstrøm fra driften	(16)	(48)	415
Ekspansjonsinvesteringer	(19)	-	(14)

- Svak resultatutvikling i den rumenske virksomheten
- Fortsatt negativ påvirkning fra redusert omsetning på smørblandingsprodukter på det europeiske markedet
- Økt eksponering mot iskremingredienser med lavsesong i kvartalet

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.813 mill. kroner (1.873 mill. kroner)², tilsvarende en rapportert nedgang på 3 %. Korrigert for valuta-omregningseffekter ved konsolidering og salgsvekst fra nye selskaper ble salget noe under fjorårets nivå tilsvarende organisk³ salgstilbakegang på 0,6 %. De største negative avvikene kom fra bortfall av salg av PL smørblandingsprodukter til Tyskland, prisnedgang på marsipan som følge av fall i råvarekostnader og tap av enkelte kontrakter på bakeriingredienser i Norge i 3. kvartal 2016. Motsatt ble det registrert god salgsutvikling i store deler av den øvrige porteføljen, positivt påvirket av flere salgsdager i mars sammenlignet med fjoråret på grunn av påskens plassering.

Topplinjen vil fremdeles være negativt påvirket av bortfall av PL smørblandingsprodukter til det tyske markedet og lavere priser på marsipan, dog uten særlig negativ resultateffekt for de neste kvartaler.

EBIT (adj.) endte på 53 mill. kroner (59 mill. kroner)² i 1. kvartal, tilsvarende en rapportert tilbakegang på 10 %. Tilbakegangen kan i hovedsak henføres til svakere resultat fra virksomheten i Romania, som blant annet skyldtes myndighetsbestemte økte kostnader relatert til økt minimumslønn og kraftig økt emballasjeavgift, og økte råvarekostnader. Tiltak for å motvirke dette er satt i gang med forventet effekt fra 2. halvår. Orkla Food Ingredients har de siste årene styrket virksomheten innen iskremingredienser, med lavsesong i 1. kvartal. Den økte eksponeringen mot dette området medfører en noe større negativ resultateffekt sammenlignet med fjoråret.

Orkla Investments

Hydro Power

EBIT (adj.)¹ endte på 54 mill. kroner (44 mill. kroner)² for Hydro Power i 1. kvartal 2017. Økningen skyldtes i hovedsak høyere kraftpriser, mens produksjonsvolumet ble noe lavere. Produksjonen i kvartalet endte på 536 GWh (546 GWh)². Områdeprisen i Sauda i perioden ble 27,8 øre/kWh, mot 21,1 øre/kWh i 1. kvartal 2016. Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss, men med noe høyere områdepriser. Driftskostnadene i 1. kvartal var noe lavere enn i samme kvartal i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var noe over normalnivå, mens snømagasinet var lavere enn normalnivå ved utgangen av kvartalet. Både fyllingsgraden og snømagasinet i Glomma var noe under normalnivå. Totalt for Sauda og Glomma var fyllingsgraden under normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Financial Investments utgjorde 7 mill. kroner (-10 mill. kroner)² i 1. kvartal. De viktigste aktivitetene i kvartalet var salg av en eiendom i Bergen samt utvikling og øvrig arbeid med salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje. Markedsverdien av eiendomsporteføljen hadde ved utgangen av kvartalet en verdi på 1,3 mrd. kroner, og vil øke i verdi gjennom konstruksjonen av nytt hovedkontor.

Orkla har i løpet av 1. kvartal solgt resterende eierandel i Solsten Nordic Equities Fund med en resultatført gevinst på 52 mill. kroner. Markedsverdien av den resterende eierandelen i aksjeporteføljen (inkludert fond) var ved utgangen av 1. kvartal 20 mill. kroner.

Sapa (50 % eierandel)

Sapa forbedret underliggende EBIT⁸ i 1. kvartal 2017 sammenlignet med samme periode i fjor, og endte kvartalet på 778 mill. kroner. Økningen var drevet av en høyere andel av salg av videreforedlete produkter og interne forbedringer i alle forretningsområder, i tillegg til høyere volum i Europa. Alle forretningsområder forbedret sin underliggende EBIT⁸.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. kvartal utgjorde om lag 0,3 mrd. kroner.

I Nord-Amerika økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med 1,7 %⁹ sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen var drevet av etterspørsel i bilindustrien og økt aktivitet innen bygg- og anleggsmarkedet, mens etterspørselen fra transportindustrien var avtagende.

I Europa økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med rundt 1,8 %⁹ sammenlignet med samme kvartal i

fjor. Økningen var hovedsakelig drevet av en sterkere etterspørsel i bil- og transportindustrien og et forbedret bygg- og anleggsmarked.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun fortsetter å levere volumvekst, og rapportert salgsvekst var marginalt under fjoråret. Segmentet Decorative Paints hadde en sterk start på året, men ble motvirket av et syklisk svakt marked innen segmentene Marine Coatings og Protective paints innen offshore. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi. De største investeringene for perioden vedrører i hovedsak bygging av nye produksjonsfasiliteter i Malaysia, Myanmar og på Filippinene, i tillegg til pågående bygging av nytt forsknings- og utviklingssenter og kontorbygg i Sandefjord.

Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 20. april ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. I tillegg ble Liselott Kilaas valgt som nytt medlem av styret i Orkla ASA. Liselott Kilaas har lang ledererfaring innenfor norsk og internasjonalt næringsliv og var frem til 1. februar 2017 konsernsjef i Aleris Group. Hun vil supplere styrets strategiske og operasjonelle kapasitet, og vil bidra med innsikt fra tjenestesektoren og i særdeleshet fra helse- og omsorgssektoren som er en bransje i vekst. Kilaas har også variert og bred erfaring fra styreverv. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på 2,60 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2016, som ble utbetalt den 3. mai. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 21. april 2017.

Utsikter fremover

I markedene hvor Orkla har tilstedeværelse forventes det fortsatt moderat vekst i årene som kommer, med noe variasjon mellom markedene.

Orkla fortsetter å møte sterk konkurranse fra importerte internasjonale merkevarer og handelens egne merkevarer. Den sterke konkurransen – sammen med endrede trender og konsumentbehov – gjør at Orkla fortsatt må ha sterkt fokus på innovasjoner og drifts- og portefølje-optimaliseringer for å sikre konkurransekraft og posisjon fremover. Arbeidet med optimalisering og effektivisering av vareforsyning for å utnytte stordriftsfordeler og redusere kostnader vil fortsette.

De internasjonale råvareprisene Orkla er eksponert mot, har i sum økt noe den senere tiden. Det er imidlertid stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover, er generelt høy.

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert mot valutarisiko, primært knyttet til innkjøp i fremmed valuta. Videre har Orkla en valutamessig omregningseksposering ved konsolidering av utenlandske virksomheter. Det vil alltid være usikkerhet knyttet til valutakursutviklingen fremover. Mange av Orklas norske selskaper gjør en betydelig andel av innkjøpene i norske kroner, noe som reduserer totaleffekten av endringer i den norske kronen mot andre valutaer.

Strategien om å være et ledende merkevareselskap med Norden og Baltikum som hovedmarkeder i tillegg til utvalgte geografier hvor Orkla allerede har en tilstedeværelse, ligger fast. Orkla målsetter organisk³ omsetningsvekst minst på nivå med markedsveksten og årlig justert EBIT (adj.)¹-vekst på 6–9 % innen merkevareområdet for perioden 2016–2018.

Oslo, 8. mai 2017
I styret for Orkla ASA

Fotnoter til kvartalsteksten:

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Rapportert vekst i driftsinntekter justert for valutaomregningseffekter, oppkjøpte og solgte virksomheter. Oppkjøpte/solgte virksomheter er justert for en periode på 12 måneder. Hovedårsaken for dette alternative resultatmålet (APM) er å vise en «like-for-like» utvikling av omsetningen i den eksisterende virksomheten

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

⁵I forbindelse med salget av en merkevare i slutten av 2015 inngikk Orkla en kontraktuell forpliktelse med kjøper om å leieprodusere merkevaren i 2016. Inntekten fra denne kontraktsproduksjonen ble rapportert som ordinært salg og inngikk i organisk vekst i 1.–3. kvartal, men ble vedtatt korrigert ut av organisk vekst ved rapportering av 4. kvartal og året 2016. Som følge av denne beslutningen må sammenligningstallene for organisk vekst for merkevareområdet i 1. kvartal 2016 justeres fra 1,8 til 1,7 %. Tilnærmet samme effekt vil komme i 2. og 3. kvartal, men helår 2016 vil være upåvirket.

⁶Strukturell vekst inneholder justeringer for oppkjøp og salg av virksomhetene Hamé, Kavli, varemerker i PRG Finland, Harris, Colon C, Broer, Laan og diverse mindre oppkjøp innen Food Ingredients, samt en justering for nedleggelse av Natural Food og justering av merkevare i Care, se fotnote 5

⁷Lilleborg Profesjonell byttet selskapsnavn til Lilleborg 11. januar 2017.

⁸Sapa underliggende EBIT = EBIT justert for urealiserte derivateffekter i tillegg til vesentlig nedskrivning av varige driftsmidler og goodwill, restruktureringsprosjekter og andre spesielle poster.

⁹Kilde: CRU data.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2017	2016	2016
Driftsinntekter	2	9 081	8 610	37 758
Driftskostnader		(7 893)	(7 514)	(32 314)
Av- og nedskrivninger og amortisering		(288)	(279)	(1 146)
Driftsresultat før andre inntekter og kostnader (EBIT adj.)	2	900	817	4 298
Andre inntekter og kostnader	3	(87)	(30)	(382)
Driftsresultat		813	787	3 916
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		485	462	1 378
Renter, netto		(37)	(50)	(177)
Øvrige finansposter, netto	7	34	52	65
Resultat før skattekostnad		1 295	1 251	5 182
Skattekostnad		(185)	(135)	(807)
Periodens resultat		1 110	1 116	4 375
Minoritetens andel av periodens resultat		15	21	82
Majoritetens andel av periodens resultat		1 095	1 095	4 293

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
Resultat pr. aksje	1,08	1,08	4,22
Resultat pr. aksje, utvannet	1,08	1,08	4,22

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2017	2016	2016
Periodens resultat		1 110	1 116	4 375
<i>Poster etter skatt som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring estimatavvik pensjoner		-	-	(53)
<i>Poster etter skatt som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring resultatreserve aksjer	4	(53)	(115)	(234)
Endring sikringsreserve	4	28	(56)	46
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	4	160	(368)	(611)
Omregningsdifferanser		113	(219)	(648)
Konsernets totalresultat		1 358	358	2 875
Minoritetens andel av totalresultatet		16	16	76
Majoritetens andel av totalresultatet		1 342	342	2 799

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.3. 2017	31.12. 2016
Immaterielle eiendeler		18 690	18 343
Varige driftsmidler		11 043	11 038
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	13 604	13 148
Langsiktige eiendeler		43 337	42 529
Varelager		5 544	5 195
Beholdning eiendom under utvikling		72	70
Kunde- og andre handelsfordringer		5 789	5 597
Øvrige fordringer	6	801	902
Aksjer og finansielle eiendeler		20	107
Likvide midler	6	1 044	1 204
Kortsiktige eiendeler		13 270	13 075
Sum eiendeler		56 607	55 604
Innskutt egenkapital		1 992	1 994
Opptjent egenkapital		32 722	31 480
Minoritetsinteresser		399	402
Egenkapital		35 113	33 876
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4 146	4 146
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 910	7 172
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	310	2 496
Leverandør- og annen handelsgjeld		4 396	4 329
Annen kortsiktig gjeld		3 732	3 585
Sum gjeld og egenkapital		56 607	55 604
Egenkapitalandel (%)		62,0	60,9

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.2017			1.1. – 31.3.2016		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	33 474	402	33 876	33 329	417	33 746
Konsernets totalresultat	1 342	16	1 358	342	16	358
Utbytte	-	(15)	(15)	-	(15)	(15)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(99)	-	(99)	(107)	-	(107)
Endring eierandel minoriteter	(3)	(4)	(7)	-	(24)	(24)
Egenkapital ved periodens slutt	34 714	399	35 113	33 564	394	33 958

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2017	2016	2016
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 031	577	4 617
Mottatte utbytter og betalte finansposter		21	41	7
Betalte skatter		(223)	(132)	(506)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		829	486	4 118
Netto investeringer		(361)	(430)	(1 367)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5	(78)	(1 125)	(1 887)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		88	925	1 194
Andre betalinger		(6)	(19)	11
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(357)	(649)	(2 049)
Netto betalt til aksjonærer		(114)	(122)	(2 676)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer*		(522)	1 034	1 100
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(636)	912	(1 576)
Valutaeffekt likvide midler		4	(6)	(10)
Endring likvide midler		(160)	743	483
Likvide midler	6	1 044	1 464	1 204

*Rapporteres eksklusive rentebærende gjeld og fordringer som inngår i transaksjonen ved kjøp og salg av selskaper.

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal i 2017 ble godkjent på styremøtet 8. mai 2017. Regnskapstillene 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.

Konsernet har 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 12.

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
Orkla	9 081	8 610	37 758
Merkevareområdet	8 834	8 362	36 422
Orkla Foods	3 758	3 418	15 476
Orkla Confectionery & Snacks	1 444	1 457	6 230
Orkla Care	1 858	1 655	6 740
Orkla Food Ingredients	1 813	1 873	8 161
Elimineringer merkevareområdet	(39)	(41)	(185)
Orkla Investments	236	245	1 302
Hydro Power	182	173	721
Financial Investments	54	72	581
HK/Annen virksomhet/Elimineringer	11	3	34

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
Orkla	900	817	4 298
Merkevareområdet	921	860	4 300
Orkla Foods	392	377	1 968
Orkla Confectionery & Snacks	201	177	937
Orkla Care	275	247	956
Orkla Food Ingredients	53	59	439
Orkla Investments	61	34	323
Hydro Power	54	44	192
Financial Investments	7	(10)	131
HK/Annen virksomhet	(82)	(77)	(325)

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2017	2016	2016
M&A- og integrasjonskostnader	(42)	(49)	(245)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold o.l.	-	(11)	(59)
Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter	(43)	20	24
Nedskrivning i Orkla Food Ingredients	-	-	(56)
Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter	(2)	10	(46)
Sum andre inntekter og kostnader	(87)	(30)	(382)

Orkla Foods har valgt å legge ned produksjonen av majonesbaserte salater i Elverum. Det er kostnadsført 43 mill. kroner som følge av nedskrivning av anleggsmidler i 1. kvartal. Det vil påløpe noe ytterligere kostnader som følge av beslutningen.

Det pågår løpende integrasjons- og restruktureringsprosjekter i konsernet. Prosjekter knyttet til integrasjon av kjøpte selskaper og til sammenslåing av fabrikker krever betydelige ressurser og kostnader. En omfattende integrering av Cederroth begynner å bli ferdigstilt. Siste ledd i denne prosessen er samordning av aktiviteten i Polen.

Det gjennomføres et forprosjekt knyttet til samordning av IT-strukturen i konsernet, hvor mandatet er å se på en felles IT-plattform for størstedelen av merkevareområdet. Beslutning om gjennomføring vil bli tatt i løpet av 2. kvartal 2017.

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

Det er iverksatt et forbedringsprogram i Orkla Home & Personal Care. Det er i tillegg besluttet å samordne sjokoladeproduksjonen i Latvia. Disse prosjektene vil bli ført som andre inntekter og kostnader fra og med 2. kvartal 2017.

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 i 1. kvartal 2017 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2016) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 0 mill. kroner (7 mill. kroner i 2016).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen i 1. kvartal 2017 (etter skatt) utgjør henholdsvis 0 mill. kroner og -275 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 762 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 1.242 mill. kroner pr. 1. kvartal 2017.

NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

Kjøp av selskaper

Orkla Food Ingredients signert og gjennomført en avtale om kjøp av 85 % av aksjene i det britiske salgs- og distribusjonsselskapet Orchard Valley Foods Limited («Orchard Valley»). Orchard Valley har sterke posisjoner som leverandør av ingredienser og tilbehør til det britiske bakeri-, sjokolade- og iskremmarkedet. Omsetningen kommer i hovedsak fra Storbritannia, men selskapet har også økende eksport til Europa. Orchard Valley er en privateid virksomhet og har til sammen 72 ansatte. Selskapets hovedkontor og produksjonsfasiliteter er lokalisert i Tenbury Wells i Storbritannia. Orchard Valley hadde i regnskapsåret avsluttet 31. mai 2016 en omsetning på GBP 23,9 mill. (ca. 252 mill. kroner) og en normalisert EBITDA på GBP 2,0 mill. (ca. 21 mill. kroner). Avtalen omfatter også en opsjon på kjøp av de resterende 15 % av aksjene. Selskapet er konsolidert i Orklas balanse fra 31. mars 2017 og vil resultatmessig bli innregnet fra 1. april 2017.

Orkla Food Ingredients har også signert og gjennomført en avtale om kjøp av 100 % av aksjene i det nederlandske salgs- og distribusjonsselskapet Laan Heiloo B.V («Laan»). Laan er en ledende leverandør av ingredienser og tilbehør til det nederlandske iskremmarkedet. Orkla Food Ingredients har bygget opp en sterk posisjon innen ferdigmiks for softis og tilbehør i Nederland, og virksomhetene utfyller hverandre godt. Laan er en familie-eid virksomhet lokalisert i Heiloo, Nederland med til sammen 15 ansatte. Selskapet hadde i 2016 en omsetning på EUR 5,8 mill. (ca. 51 mill. kroner). Selskapet er innregnet fra 1. mars 2017.

Orkla Food Ingredients har i tillegg kjøpt seg opp fra 30 % til 51 % i det svenske selskapet Våffelbagaren. Selskapet har en omsetning på om lag SEK 20 mill.

Det er pr. 1. kvartal 2017 kjøpt virksomheter for totalt 200 mill. kroner på gjeldfri basis.

Øvrige forhold

Merverdianalysene for Hamé, O. Kavli og Waverley Bakery er slutført i 1. kvartal 2017. Det er ikke gjort noen vesentlige endringer i merverdianalysene med unntak av for Hamé hvor merverdiene knyttet til bygg og varemerker er blitt justert noe ned i forhold til det som ble presentert pr. 31. desember 2016. Goodwill har fått en motsvarende økning.

Solgte selskaper

Orkla Eiendom solgte i 1. kvartal 2017 to eiendommer med en totalgevinst på 16 mill. kroner presentert i EBIT (adj.). Kontantstrømmessig har Orkla Eiendom mottatt salgsbeløpet for en av eiendommene. I tillegg er provenyet for Åsane Utvikling som ble solgt i 4. kvartal 2016, mottatt i 1. kvartal 2017.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.3. 2017	31.12. 2016
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 910)	(7 172)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(310)	(2 496)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	341	390
Rentebærende fordringer kortsiktig (i «Øvrige fordringer»)	19	18
Likvide midler	1 044	1 204
Netto rentebærende gjeld	(7 816)	(8 056)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3. 2017 2016		1.1.–31.12. 2016
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	52	64	187
Utbytter	-	14	61
Agio	1	1	(4)
Renter pensjoner	(11)	(12)	(51)
Andre finansposter	(8)	(15)	(128)
Sum	34	52	65

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. I tillegg har Orklakonsernet salg til selskaper i Canica-systemet.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. kvartal 2017.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 29 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. 1.1.2017	955 000
Innløst i perioden	(355 000)
Utløpt i perioden	-
Utestående opsjoner pr. 31.3.2017	600 000

Siste opsjoner må være innløst innen 9. mai 2017.

Utvikling i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2017	1 213 135
Eksternt kjøp egne aksjer	1 500 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(355 000)
Egne aksjer pr. 31.3.2017	2 358 135

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det er som omtalt i note 3 skrevet ned anleggsmidler for i alt 43 mill. kroner direkte som følge av beslutning om nedleggelse av produksjonen av majonesbaserte salater i 1. kvartal 2017. Det har ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifalls-situasjon.

NOTE 11 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			Sum
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
31.3.2017:				
Eiendeler				
Investeringer	-	-	58	58
Derivater	-	220	-	220
Gjeld				
Derivater	-	484	-	484
31.12.2016:				
Eiendeler				
Investeringer	-	87	49	136
Derivater	-	260	-	260
Gjeld				
Derivater	-	445	-	445

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

NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Det har fortsatt ikke fremkommet nye forhold i vurderingene rundt situasjonen i Denofa do Brasil (se note 39 i årsrapporten for 2016) og situasjonen i Sapa Profiles Inc. Portland (SPI) (se note 6 i årsrapporten for 2016).

Foreslått utbytte på kroner 2,60 ble vedtatt på generalforsamling 20. april 2017 og ble utbetalt til aksjonærene 3. mai 2017. Totalt utbytte utgjør i overkant av 2,6 mrd. kroner. Utbyttet er ikke innregnet i balansen pr. 31. mars 2017.

Styret i Sapa har foreslått å dele ut et utbytte på 3 mrd. kroner for regnskapsåret 2016, 1,5 mrd. kroner til hver av eierne. Utbyttet vil bli betalt til eierne i mai 2017.

Orkla, Thon Holding AS og Østfold Energi har inngått en avtale med investeringsselskapet Jotunfjell Partners om salg av Rygge Sivile Lufthavn AS (RSL). Avtalen innebærer at dagens eiere – Orkla ASA (40 %), Thon Holding AS (40 %) og Østfold Energi (20 %) – selger alle aksjene i RSL til Jotunfjell Partners. Dette omfatter overtakelse av terminalbygg og andre sivile anlegg ved Moss Lufthavn Rygge, som RSL drev frem til avvikling 1. november 2016.

Orkla Food Ingredients har signert og gjennomført en avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i det tyske salgs- og distribusjonsselskapet Eis Ludwig Gräbner GmbH («Eis Gräbner»). Eis Gräbner er en privateid virksomhet etablert i 1929 og har 18 ansatte. Eis Gräbner hadde i 2016 en omsetning på 6,5 mill. euro (ca. 61 mill. kroner). Selskapet konsolideres regnskapsmessig fra 1. mai 2017.

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

NOTE 13 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet (se note 6). 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 ekspansjonstiltak 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. Med direkte ekspansjonsinvesteringer menes investeringer som enten er investeringer i nye geografiske markeder, nye kategorier eller som representerer betydelige kapasitetsøkninger. 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.–31.3.		1.1.–31.12.
		2017	2016	2016
Driftsresultat		806	796	3 785
Amortisering, av- og nedskrivninger		327	253	1 138
Endring netto driftskapital, etc.		(163)	(445)	(228)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		970	604	4 695
Netto fornyelsesinvesteringer		(240)	(390)	(1 327)
Kontantstrøm fra driften*		730	214	3 368
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		(6)	(27)	45
Betalte finansposter, netto		(88)	(85)	(276)
Betalte skatter		(223)	(132)	(506)
Mottatte utbytter		109	126	283
Andre betalinger		(6)	(19)	11
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		516	77	2 925
Betalte utbytter		(15)	(15)	(2 599)
Netto kjøp/salg egne aksjer		(99)	(107)	(77)
Kontantstrøm før ekspansjon		402	(45)	249
Ekspansjonsinvesteringer		(54)	(40)	(163)
Salg av selskaper (enterprise value)	5	106	235	415
Kjøp av selskaper (enterprise value)	5	(200)	(1 739)	(2 651)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		88	925	1 194
Netto kontantstrøm		342	(664)	(956)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(102)	201	705
Endring netto rentebærende gjeld		(240)	463	251
Netto rentebærende gjeld	6	7 816	8 268	8 056

*Eksklusive Financial Investments