

1. kvartal

2015



Innhold

03	Hovedtrekk
03	Nøkkeltall for Orklakonsernet
04	God vekst i merkevareområdet
04	Strukturelle tiltak
04	Finansielle forhold
05	Forretningsområdene
05	Merkevareområdet
05	Orkla Foods
05	Orkla Confectionery & Snacks
06	Orkla Home & Personal
06	Orkla Food Ingredients
06	Orkla Investments
06	Hydro Power
07	Financial Investments
07	Sapa (JV)
07	Jotun
07	Gränges
07	Kontantstrøm og kapitalforhold
07	Andre forhold
07	Utsikter fremover
09	Sammendratt resultatregnskap
09	Resultat pr. aksje
09	Sammendratt oppstilling over totalresultat
10	Sammendratt konsernbalanse
10	Sammendratt utvikling egenkapital
11	Sammendratt kontantstrøm IFRS
12	Noter

Hovedtrekk

- EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 725 mill. kroner i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 10 % sammenlignet med 1. kvartal 2014
- Merkevarerområdet hadde bredbasert organisk³ vekst på 4,3 % og bedret EBIT (adj.)¹-margin med 0,4 %-poeng
- Bedrede resultater fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, i hovedsak drevet av god salgsvekst i Jotun og synergieffekter i Sapa
- Resultat før skatt endte på 795 mill. kroner i 1. kvartal, mot 579 mill. kroner i 1. kvartal 2014
- Resultat pr. aksje endte på 0,62 kroner, en økning på 32 %
- Interne restruktureringsprosjekter har styrket merkevarerområdet ytterligere i kvartalet, i tillegg har det blitt annonsert og gjennomført flere avtaler om oppkjøp

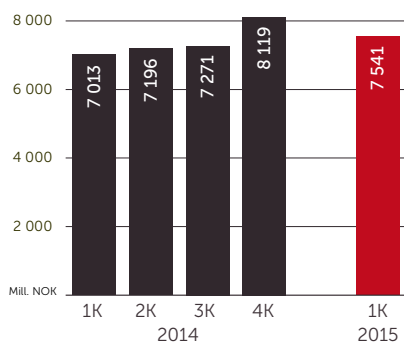
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2015	2014*	2014
Driftsinntekter	2	7 541	7 013	29 599
Driftsresultat – EBIT (adj.) ¹	2	725	659	3 214
Resultat før skattekostnad		795	579	2 872
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet		0	33	(485)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		0,62	0,47	1,63
Kontantstrøm fra driften**	14	286	285	2 782
Netto rentebærende gjeld	6	6 210	7 574	5 661
Egenkapitalandel (%)		62,6	60,0	62,5
Net gearing ⁴		0,19	0,24	0,18

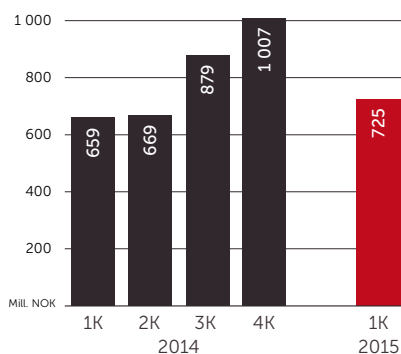
*Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomheten i Gränges og Orkla Brands Russia er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 11.

**Eksklusiv Financial Investments.

DRIFTSINNTEKTER



EBIT (ADJ.)¹



7.541

DRIFTSINNTEKTER

Konsernets driftsinntekter ble 7.541 mill. kroner i 1. kvartal 2015

725

EBIT (ADJ.)¹

Konsernets EBIT (adj.)¹ ble 725 mill. kroner i 1. kvartal 2015

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Justert for kjøpte og solgte virksomheter og valutaomregningseffekter

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

GOD VEKST I MERKEVAREOMRÅDET

Merkevareområdet viste bredbasert organisk³ omsetningsvekst på 4,3 % i 1. kvartal. Veksten var forsterket av positive salgseffekter fra en tidligere påske i år. Dette vil imidlertid ha negativ konsekvens i 2. kvartal 2015. Kampanjeeffekten i Orkla Foods, som ble kommunisert i 4. kvartal 2014, hadde negativ påvirkning i kvartalet. Samlet sett forklarte disse forholdene om lag halvparten av den organiske³ veksten.

Alle forretningsområdene leverte god organisk³ salgsvekst, også justert for nevnte forhold. Særlig Orkla Foods og Orkla Food Ingredients hadde god og bredbasert vekst i kvartalet. I Orkla Confectionery & Snacks var den organiske³ veksten særlig drevet av god utvikling i Norge og Danmark. Orkla Home & Personal hadde organisk³ vekst i fire av fem selskaper, med spesielt god vekst i Lilleborg.

Den organiske³ salgsveksten i kvartalet var i hovedsak volumdrevet, støttet av flere nylanseringer. AquaDerma hudpleieserie fra Lilleborg, Big Cut chips fra Confectionery & Snacks og Pastella grønnsakspasta fra Orkla Foods Danmark var noen av de største lanseringene. Orklas kategorier i dagligvaremarkedet i Norden har totalt vokst det siste året. Markedsandelsutviklingen til Orkla har vært noe variert, og totalt sett var markedsandelene noe svekket i 1. kvartal. Utviklingen var imidlertid noe forbedret siden forrige kvartal.

Orkla hadde i sum økte innkjøpskostnader i kvartalet, i hovedsak relatert til en svekket norsk og svensk krone. I tillegg økte Orkla reklameinvesteringene for å støtte nylanseringer og kampanjer. Besparelser fra omfattende restrukturerings- og kostnadsprogrammer resulterte imidlertid i en økning i EBIT (adj.)¹-margin på 0,4 %-poeng for merkevareområdet. Totalt sett hadde merkevareområdet en EBIT (adj.)¹-vekst på 11 %.

STRUKTURELLE TILTAK

Orkla har gjennom 1. kvartal tatt flere strukturelle grep i tråd med forretningsstrategien om å bli et ledende nordisk merkevarereselskap. I tillegg til avgjørelser om flytting av produksjon, for optimalisering og effektivisering i fabrikkstrukturen, har flere avtaler om oppkjøp blitt inngått.

Den 15. januar inngikk Orkla avtale om kjøp av det svenske merkevarereselskapet Cederroth. Med dette kjøpet blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Kjøpet omfatter 100 % av aksjene i Cederroth, og avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført senest i løpet av 3. kvartal 2015.

Avtalen om kjøp av Nordic Partner Foods Ltd (NP Foods) som ble inngått 26. august 2014, ble godkjent 12. februar, og transaksjonen ble gjennomført 11. mars 2015. Med dette kjøpet tilnærmet dobler Orkla sin virksomhet i Baltikum og blir en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum. Resultattallene fra NP Foods vil inngå i Orkla Confectionery & Snacks fra 1. april 2015.

Den 13. mars annonserte Orkla avtalen om kjøp av det tyske salgs- og distribusjonsselskapet Eisunion GmbH, som er en ledende fullsortimentsleverandør innen iskremingredienser og -tilbehør. Avtalen ble godkjent av tyske konkurransemyndigheter 9. april, og kjøpet ble gjennomført den 16. april. Tallene fra Eisunion vil inngå i Orkla Food Ingredients fra 1. april 2015.

Videre ble kjøpet av 67 % av det finske salgs- og distribusjonsselskapet Condite gjennomført 8. januar, og salget av Orkla Brands Russia ble ferdig gjennomført 19. januar. I tillegg har Orkla i 1. kvartal kjøpt selskapet W. Ratje Frøskaller, med merkevaren HUSK, som er spesialist på fiberprodukter og magehelse. Selskapet har inngått i Orkla Health siden 1. februar.

Den 27. april annonserte Orkla utvidet samarbeid med PepsiCo. Siden januar 2015 har Orkla hatt ansvaret for salg av Tropicana juice i Sverige og Danmark, og tilsvarende i Finland siden april. Den nye avtalen, som trer i kraft 1. januar 2016, omfatter også Tropicana i Norge, Quaker i Norden og PepsiCos snacks i Norge, Sverige og Finland.

FINANSIELLE FORHOLD

Driftsinntektene for konsernet endte på 7.541 mill. kroner (7.013 mill. kroner)² i 1. kvartal. EBIT (adj.)¹ endte på 725 mill. kroner (659 mill. kroner)², tilsvarende en økning på 10 %. Merkevareområdet rapporterte 11 % økning i EBIT (adj.)¹. Fremgangen var delvis relatert til positive påskeeffekter, men også god organisk³ omsetningsvekst og bidrag fra kostnadsbesparelser. Valutaomregningseffekter bidro positivt med 11 mill. kroner på merkevareområdets EBIT (adj.)¹ i kvartalet, grunnet en svekket norsk krone. På den annen side resulterte den svekkede norske kronen, mot sentrale innkjøpsvalutaer, i økte innkjøpskostnader for de norske selskapene.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -117 mill. kroner (-32 mill. kroner)² i kvartalet. Dette var i hovedsak kostnader relatert til nedskrivning av bygg og anleggsmidler i forbindelse med restruktureringsprosjekter innen fabrikkstrukturen i Orkla Foods.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 238 mill. kroner (55 mill. kroner)². Andel av resultatet

i Sapa (JV) var 45 mill. kroner (-51 mill. kroner)². Valuta-omregningseffekter påvirket positivt, men det var også god resultatvekst fra kostnadsbesparelser og økt etter-spørrel.

Netto renter endte i 1. kvartal på -63 mill. kroner (-86 mill. kroner)². En lavere gjeld og lavere rentenivå sammenlignet med fjoråret påvirket positivt. Gjennomsnittlig lånerente var 3,2 % i kvartalet, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 6,2 mrd. kroner (7,6 mrd. kroner)².

Konsernets resultat før skatt ble 795 mill. kroner (579 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 155 mill. kroner (123 mill. kroner)² i 1. kvartal. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,62 kroner (0,47 kroner)² i kvartalet.

FORRETNINGSOMRÅDENE

MERKEVAREOMRÅDET

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Driftsinntekter	7 220	6 767	28 584
EBIT (adj.) ¹	769	695	3 378
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,7	10,3	11,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	555	575	3 653
Netto fornyelsesinvesteringer	(186)	(178)	(805)
Kontantstrøm fra driften	369	397	2 848
Ekspansjonsinvesteringer	(46)	(24)	(102)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Driftsinntekter	3 045	2 920	12 232
EBIT (adj.) ¹	322	309	1 488
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	10,6	10,6	12,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	205	330	1 772
Netto fornyelsesinvesteringer	(45)	(93)	(432)
Kontantstrøm fra driften	160	237	1 340
Ekspansjonsinvesteringer	(38)	(13)	(52)

- Bredbasert salgs- og resultatvekst i kvartalet
- Positive bidrag fra kostnadsforbedringer og påskeeffekter
- Ytterligere beslutninger om å optimalisere fabrikk-strukturen

Orkla Foods hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 3.045 mill. kroner (2.920 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 4,1 %, drevet av salgsmengde i åtte av ti selskaper. I de skandinaviske selskapene har påskens plassering bidratt positivt. Salgsveksten i Sverige og Danmark var også drevet av nylanseringer og distribusjon av Tropicana juice. I Norge var det derimot noe tilbakegang, primært grunnet tidligere

nevnte salgsmengdeøkninger fra 4. kvartal 2014. Det var fortsatt god salgsmengdevekst i Finland, Baltikum, Østerrike og India.

Det ble i 1. kvartal lansert flere innovasjoner som har bidratt positivt innen dagligvare og øvrige kanaler. I Norge ble det blant annet relansert flere produkter under varemerket Toro, mens i Sverige har lanseringer under varemerket Pauluns vist gode resultater. Lanseringen av Pastella grønnsakspasta i Danmark leverte i henhold til forventning både i dagligvare- og eksportkanalen. Markedsandelene var i kvartalet noe ned i Norge og Sverige.

EBIT (adj.)¹ endte på 322 mill. kroner (309 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 4 %. Resultatveksten var drevet av salgsmengdevekst, delvis relatert til påskens plassering, og positive effekter fra kostnadsforbedringer. EBIT (adj.)¹-marginen for Orkla Foods var på nivå med fjoråret. Effekten fra kostnadsforbedringer ble i stor grad motvirket av lavere margin i Norge, grunnet salgsmengdeøkning mellom 4. kvartal 2014 og inneværende kvartal.

Orkla Foods har i 1. kvartal besluttet ytterligere tiltak for å optimalisere fabrikkstrukturen i Norden. I Norge ble det besluttet å flytte produksjonen fra Denja Larvik og Nora Brumunddal til fabrikkene i Elverum. I Finland vil produksjonen i Lahti overføres til Sverige, og i Danmark vil produksjonen i Svinninge flyttes til produksjonsanlegget i Skælskør. Tiltakene blir gjort i tråd med mål om bedret kostnadseffektivitet og større innovasjonskraft.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Driftsinntekter	1 199	1 141	4 987
EBIT (adj.) ¹	159	118	693
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	13,3	10,3	13,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	128	166	840
Netto fornyelsesinvesteringer	(91)	(34)	(219)
Kontantstrøm fra driften	37	132	621
Ekspansjonsinvesteringer	(9)	-	(27)

- Sterk organisk³ salgsmengdevekst, noe positivt påvirket av påskens plassering
- Fremgang spesielt relatert til Norge og Danmark
- Omfattende kostnadstiltak bidro til resultat- og marginforbedring i kvartalet

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.199 mill. kroner (1.141 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 4,2 %. Salgsmengdegangen i kvartalet var særlig drevet av Norge og Danmark, som fortsatte den solide veksten fra siste kvartal i fjor. Kvartalet

var salgsmessig positivt påvirket av påskeeffekter i alle nordiske land, men spesielt i Norge.

Flere innovasjoner bidro positivt til salgsveksten, spesielt snacksvarianten Big Cut i Norge og Sverige. I Danmark var veksten volumdrevet som følge av stort kampanjetrykk mot flere av dagligvarekjedene. Spesielt i Norge ble prisøkninger motvirket av økte råvarepriser og negative valutaeffekter. Markedsandelene i kvartalet var totalt sett stabile, med noe fremgang i Norge og Danmark, og noe tilbakegang i Sverige og Finland.

EBIT (adj.)¹ endte på 159 mill. kroner (118 mill. kroner)². Reduserte faste kostnader, som følge av omfattende forbedringstiltak gjennom fjoråret, bidro til resultatfremgangen i kvartalet. EBIT (adj.)¹-marginen økte med 3,0 %-poeng, primært som følge av volumvekst og reduserte faste kostnader.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Driftsinntekter	1 327	1 280	4 960
EBIT (adj.) ¹	230	229	852
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	17,3	17,9	17,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	163	68	709
Netto fornyelsesinvesteringer	(19)	(25)	(51)
Kontantstrøm fra driften	144	43	658
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-

- Organisk³ salgsvekst i fire av fem selskaper
- Krevende start på året for Orkla Health
- Resultatmarginen negativt påvirket av en svak norsk krone

Orkla Home & Personal hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.327 mill. kroner (1.280 mill. kroner)², tilsvarende en organisk³ vekst på 1,4 %. Fremgangen var drevet av god vekst i de fleste selskaper, med særlig godt bidrag fra Lilleborg. Et sterkt lanseringsprogram i Norge, blant annet med den nye hudpleieserien AquaDerma, samt fortsatt vekst i den internasjonale virksomheten, drev veksten i Lilleborg. Det var bredbasert vekst i Orkla House Care, og Pierre Robert Group viste god fremgang, grunnet vellykkede kampanjer. Orkla Health hadde lavere omsetning i kvartalet, grunnet negativ markedsutvikling i flere av hovedmarkedene. En del av nedgangen skyldtes imidlertid den strategiske avgjørelsen om å legge ned fabrikkene Denomega Leknes, som leverte fiskeolje til bedriftsmarkedet med lave marginer.

EBIT (adj.)¹-marginen i 1. kvartal endte på 17,3 % (17,9 %)². Vesentlig høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone påvirket marginen i samtlige selskaper negativt. Resultatet i perioden trekkes i tillegg ned av økte reklameinvesteringer for å støtte nylanseringer.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Driftsinntekter	1 680	1 451	6 534
EBIT (adj.) ¹	58	39	345
Driftsmargin EBIT (adj.) ¹ (%)	3,5	2,7	5,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	58	11	332
Netto fornyelsesinvesteringer	(31)	(26)	(103)
Kontantstrøm fra driften	27	(15)	229
Ekspansjonsinvesteringer	-	(11)	(23)

- Sterk organisk³ salgsvekst, understøttet av positive påskeeffekter
- Bredbasert høy resultatoppnåelse fra sterk organisk³ vekst, gode markedsposisjoner og resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.680 mill. kroner (1.451 mill. kroner)², tilsvarende en bredbasert organisk³ vekst på 7,9 %.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeriingredienser hadde god organisk³ vekst, drevet av påskeeffekter og en større kundebase i Danmark. Salgs- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa viste også klar fremgang. Videre vedvarte den gode utviklingen i driftsinntekter i margarinkategorien, med effektiv produksjon, stabile råvarepriser og en videreføring av alle vesentlige salgskontrakter gjennom 1. kvartal, samt positive påskeeffekter. Selskapene som opererer innenfor kategoriene gjær, mikser og bakehjelpemidler til brød og kaker hadde også solid organisk³ vekst. God markedsposisjon og økt salg til både eksisterende og nye kunder samt forbedret produktmix var hovedforklaringene.

EBIT (adj.)¹-marginen ble 3,5 %, mot 2,7 % samme kvartal i fjor. De fleste av selskapene hadde høy resultatoppnåelse og forbedret margin, grunnet sterk organisk³ vekst, basert på gode markedsposisjoner, og positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter.

ORKLA INVESTMENTS

Hydro Power

Energiområdet leverte et noe lavere resultat i 1. kvartal 2015 enn i 1. kvartal 2014, grunnet lavere produksjonsvolum og noe lavere kraftpriser. EBIT (adj.)¹ endte på 56 mill. kroner (58 mill. kroner)². Områdeprisen i Sauda og i Sarpsfoss i perioden ble 23,9 øre/kWh, mot 24,9 øre/kWh i 2014. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var under normalnivå ved utgangen av kvartalet, med en fyllingsgrad på 20 %, mens snømagasinet var over normalnivå.

Financial Investments

EBIT (adj.)¹ for Orkla Eiendom Group utgjorde 3 mill. kroner (-11 mill. kroner)² i 1. kvartal. Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde -3 mill. kroner (22 mill. kroner)² i kvartalet. De viktigste aktivitetene var utvikling og salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje.

Markedsverdien av konsernets aksjer og finansielle eierdeler var ved utgangen av 1. kvartal 691 mill. kroner, med en resultatreserve på 297 mill. kroner.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 11 % sammenlignet med 1. kvartal 2014, drevet av sterk vekst i bilindustrien og økt aktivitet i byggebransjen. I Europa var etterspørselen på nivå med 1. kvartal i fjor.

Sammenlignet med samme kvartal i fjor økte underliggende EBIT, drevet av sterk etterspørsel fra Nord-Amerika, effekt fra forbedringsprogrammer og omstrukturingsaktivitet samt positiv valutautvikling. Resultatet fra Precision Tubing økte, støttet av global etterspørselsvekst i bilindustrien. Sapas omstrukturingsprogram ligger fortsatt foran plan, der begrensede omstrukturingskostnader påvirket rapportert EBIT i kvartalet.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun leverte historisk høy omsetning og driftsresultat i 1. kvartal 2015. Det var god vekst i alle fire segmenter, i tillegg til positive valutaomregningseffekter. Salget av skipsmaling økte sammenlignet med samme periode i fjor, som følge av gradvis forbedring i nybyggingsmarkedet for skip og høyere vedlikeholdsaktivitet. Salget av dekorativ maling økte i Skandinavia, Midtøsten og Asia. Jotun fortsatte å investere i økt produksjonskapasitet, i tråd med selskapets vekststrategi. De største investeringene i perioden gjaldt bygging av nye fabrikker i Russland, Oman og Brasil.

Gränges (31 % eierandel)

Gränges var tidligere en del av Sapa, men ble skilt ut som selvstendig selskap i 2013. Selskapet ble børsnotert på Nasdaq Stockholm 10. oktober 2014, og Orkla beholdt etter dette en eierandel på 31 %. Orkla har rapportert Gränges etter egenkapitalmetoden fra og med 4. kvartal 2014. Justert driftsresultat for Gränges i 1. kvartal 2015 ble SEK 155 mill. (SEK 124 mill.)². Resultat etter skatt i perioden ble SEK 111 mill. (SEK 85 mill.)².

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er basert på kontantstrømmopstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 14 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) var 286 mill. kroner (285 mill. kroner)² pr. 1. kvartal. Det har i kvartalet vært en sesongmessig oppbygging av driftskapital på 415 mill. kroner (391 mill. kroner)². Netto fornyelsesinvesteringer var 205 mill. kroner (195 mill. kroner)². Kontantstrøm fra driften fra Financial Investments var 40 mill. kroner pr. 1. kvartal (9 mill. kroner)². For å oppfylle Orklas aksje- og insentivprogram for ansatte har det pr. 1. kvartal blitt netto kjøpt egne aksjer for 43 mill. kroner.

Ekspansjonsinvesteringer for konsernet utgjorde -46 mill. kroner (-23 mill. kroner)² pr. 1. kvartal. Salg av selskaper utgjorde 350 mill. kroner og var i hovedsak relatert til salget av Orkla Brands Russia. Kjøpte selskaper utgjorde -1.073 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients. Pr. 1. kvartal har det i tillegg netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 75 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -580 mill. kroner (748 mill. kroner)² pr. 1. kvartal, hovedsakelig grunnet oppkjøp og ekspansjonsinvesteringer. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 3,2 %, i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. Endrede valutakurser resulterte i positive omregningseffekter på 31 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 6.210 mill. kroner. Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. kvartal var 62,6 %, mot 62,5 % pr. 31. desember 2014, mens tilsvarende var net gearing⁴ 0,19 mot 0,18.

ANDRE FORHOLD

På den ordinære generalforsamlingen 16. april ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. Jo Lunder valgte å ikke stille til gjenvalg. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på kroner 2,50 pr. aksje for regnskapsåret 2014, som ble utbetalt den 28. april. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 17. april 2015.

UTSIKTER FREMOVER

Oppgangen i verdensøkonomien er fortsatt moderat, og usikkerheten rundt utviklingen fremover er stor. Utviklingen i det nordiske dagligvaremarkedet, der Orkla hovedsakelig er representert, er ventet å være relativt stabil også videre i 2015. I tillegg er Orklas bredbaserte produktportefølje robust i forhold til større endringer innenfor enkeltkategorier.

De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe i den senere tid, men fortsatt ligger mange av Orklas sentrale råvarer på et høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten knyttet til

utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Orklas innkjøpskostnader har imidlertid økt vesentlig for flere av selskapene, i hovedsak grunnet en svekket norsk og svensk krone mot sentrale innkjøpsvalutaer.

Avtalen om kjøp av Cederroth avventer utfall av pågående vurderinger hos relevante konkurransemyndigheter, men har i 1. kvartal blitt godkjent i Finland, Østerrike og Tyskland. Overtagelse forventes i løpet av 3. kvartal 2015.

Orkla har gode posisjoner med sterke merkevarer i sine hjemmemarkeder, og en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2015.

Oslo, 6. mai 2015
Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2015	2014 ¹	2014
Driftsinntekter	2	7 541	7 013	29 599
Driftskostnader		(6 578)	(6 109)	(25 427)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(234)	(241)	(935)
Amortisering immaterielle eiendeler		(4)	(4)	(23)
Andre inntekter og kostnader	3	(117)	(32)	(100)
Driftsresultat		608	627	3 114
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		238	55	121
Renter, netto		(63)	(86)	(363)
Øvrige finansposter, netto	7	12	(17)	0
Resultat før skattekostnad		795	579	2 872
Skattekostnad		(155)	(123)	(688)
Periodens resultat for videreført virksomhet		640	456	2 184
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	11	0	33	(485)
Periodens resultat		640	489	1 699
Minoritetens andel av periodens resultat		11	13	40
Majoritetens andel av periodens resultat		629	476	1 659

¹Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomheten i Granges og Orkla Brands Russia er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 11.

Resultat pr. aksje

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Resultat pr. aksje	0,62	0,47	1,63
Resultat pr. aksje, utvannet	0,62	0,47	1,63
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	0,62	0,44	2,11

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2015	2014	2014
Periodens resultat		640	489	1 699
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	(148)
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	17	22	(21)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	46	(40)	(150)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		263	(93)	906
Omregningsdifferanser		(296)	(203)	713
Konsernets totalresultat		670	175	2 999
Minoritetens andel av totalresultatet		7	12	54
Majoritetens andel av totalresultatet		663	163	2 945

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.3.	31.12.
		2015	2014
Immaterielle eiendeler		14 993	14 598
Varige driftsmidler		9 599	9 484
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	13 473	13 026
Langsiktige eiendeler		38 065	37 108
Eiendeler holdt for salg	11	22	22
Varer		4 052	3 873
Beholdning eiendom under utvikling		188	200
Kunde- og andre handelsfordringer	6	4 830	4 413
Øvrige fordringer		975	1 147
Aksjer og finansielle eiendeler		691	734
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 116	2 615
Kortsiktige eiendeler		12 874	13 004
Sum eiendeler		50 939	50 112
Innskutt egenkapital		1 993	1 993
Opptjent egenkapital		29 666	29 066
Minoritetsinteresser		243	245
Egenkapital		31 902	31 304
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 644	3 699
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 503	8 510
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	665	598
Leverandør- og annen handelsgjeld		3 486	3 221
Annen kortsiktig gjeld		2 739	2 780
Sum gjeld og egenkapital		50 939	50 112
Egenkapitalandel (%)		62,6	62,5

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.2015			1.1.–31.3.2014		
	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritetsinteresser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	31 059	245	31 304	30 479	301	30 780
Konsernets sammendratte totalresultat	663	7	670	163	12	175
Utbytte	-	(3)	(3)	-	(1)	(1)
Netto kjøp/salg egne aksjer	(43)	-	(43)	24	-	24
Opsjonskostnader	-	-	-	3	-	3
Endring eierandel minoriteter	(20)	(6)	(26)	-	123	123
Egenkapital ved periodens slutt	31 659	243	31 902	30 669	435	31 104

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2015	2014	2014
Kontantstrøm fra driften før investeringer		556	467	3 569
Mottatte utbytter og betalte finansposter		50	86	(55)
Betalte skatter		(224)	(162)	(492)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		382	391	3 022
Netto investeringer anleggsmidler		(276)	(196)	(948)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 11	(977)	27	2 207
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler		75	8	350
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		8	495	302
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 170)	334	1 911
Netto betalt til aksjonærer		(46)	23	(2 460)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		395	(67)	(1 696)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		349	(44)	(4 156)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(60)	(98)	33
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(499)	583	810
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 116	2 388	2 615

Se også note 14 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2015 ble godkjent på styremøtet 6. mai 2015. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Orkla gikk ved utarbeidelsen av årsrapporten for 2014 over til å presentere EBIT (adj.) i stedet for EBITA i segmentpresentasjonen. Forskjellen er at Amortiseringer nå er fratrukket i det nye begrepet. Definisjonen av EBIT (adj.) er «Driftsresultat før andre inntekter og kostnader».

Betydningen av den tidligere Aksjeporteføljen er sterkt redusert og presentasjonen av finansposter i resultatoppstillingen er endret for å ivareta dette forholdet. Ny inndeling av finanspostene blir fra 1. kvartal 2015 en splitt mellom netto renter og netto øvrige finansposter. Øvrige finansposter er spesifisert i note 7. Se resultatoppstilling side 9.

Presentasjonen i balansen er endret for bedre å få frem Orklas omløpskapital, dvs. den delen av arbeidskapitalen som i hovedsak stammer fra varekretsløpet. Orkla ønsker med denne presentasjonen å være mer sammenlignbar med andre merkevarerelskaper. Endringen er gjort ved å splitte de tidligere linjene for henholdsvis «Varelager», «Fordringer» og «Annen kortsiktig gjeld» i de nye linjene «Varelager» og «Beholdning eiendom under utvikling», «Kunde- og andre handelsfordringer» og «Øvrige fordringer» samt «Leverandør- og annen handelsgjeld» og «Annen kortsiktig gjeld». Se balanseoppstillingen side 10.

Konsernet har for øvrig ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk nye standarder som påvirker regnskapsrapporteringen i stor grad eller sammenligningen med tidligere perioder.

Konsernet har både kjøpt og inngått avtaler om kjøp av ny virksomhet. Disse er presentert i henholdsvis note 5 og note 13.

NOTE 2 SEGMENTER

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Orkla Group	7 541	7 013	29 599
Branded Consumer Goods	7 220	6 767	28 584
Orkla Foods	3 045	2 920	12 232
Orkla Confectionery & Snacks	1 199	1 141	4 987
Orkla Home & Personal	1 327	1 280	4 960
Orkla Food Ingredients	1 680	1 451	6 534
Elimineringer Branded Consumer Goods	(31)	(25)	(129)
Orkla Investments	315	235	972
Hydro Power	183	191	741
Financial Investments	132	44	231
HQ/Other Business/Elimineringer	6	11	43

Driftsresultat - EBIT (adj.)¹

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Orkla Group	725	659	3 214
Branded Consumer Goods	769	695	3 378
Orkla Foods	322	309	1 488
Orkla Confectionery & Snacks	159	118	693
Orkla Home & Personal	230	229	852
Orkla Food Ingredients	58	39	345
Orkla Investments	59	47	180
Hydro Power	56	58	216
Financial Investments	3	(11)	(36)
HQ/Other Business	(103)	(83)	(344)

Avstemming mot driftsresultat

EBIT (adj.) ¹	725	659	3 214
Andre inntekter og kostnader	(117)	(32)	(100)
Driftsresultat	608	627	3 114

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	-	-	279
M&A- og integrasjonskostnader	(14)	(21)	(156)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(33)	(11)	(186)
Nedskrivninger i forbindelse med samordning produksjon til Elverum	(34)	-	-
Nedskrivninger i forbindelse med samordning produksjon til Skælskør (DK)	(31)	-	-
Kostnader og nedskrivning driftsmidler ved flytting Boyfood	(2)	-	(13)
Twist vedrørende varemerkebruk	(3)	-	(15)
Nedleggelse virksomhet, Leknes	-	-	(14)
Tilbakeføring miljøavsetning Kotlin, Polen	-	-	5
Sum andre inntekter og kostnader	(117)	(32)	(100)

Det er i 1. kvartal påbegynt to ulike prosjekter i Orkla Foods med hensikt å forenkle produksjonsstrukturen. Det er besluttet å flytte produksjonen fra Brumunddal (Nora) og Larvik (Denja) til Elverum. Det er satt av kostnader til forventet nedbemanning og nedskrevet anlegg med i alt 51 mill. kroner knyttet til denne samordningen. Det er videre besluttet å flytte produksjonen fra Svinninge til Skælskør i Danmark. Kostnader til nedbemanning og nedskrivninger beløper seg til i alt 37 mill. kroner. Det vil påløpe ytterligere prosjektkostnader. Videre er det påløpt kostnader knyttet til ytterligere samordning og noen mindre prosjekter med i alt 14 mill. kroner.

Øvrige «Andre inntekter og kostnader» knytter seg til påløpte M&A-kostnader og en pågående varemerketvist (se note 13) med i alt 15 mill. kroner.

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 2015 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner)² og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 1 mill. kroner (15 mill. kroner)².

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31. mars 2015 (etter skatt) utgjør henholdsvis 298 mill. kroner og -334 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 129 mill. kroner pr. 31. mars 2015.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER

Orkla Food Ingredients har, gjennom det heleide datterselskapet KåKå AB, kjøpt 67 % av det finske selskapet Condite Oy. Condite er Finlands nest største salgs- og distribusjonsselskap innenfor bakeriingredienser. Condite oppnådde en omsetning på EUR 31 millioner (242 mill. kroner) i 2013 og har 42 ansatte. Selskapet er privateid og to av dagens eiere ønsket å fortsette som aksjonærer og beholder en eierandel på til sammen 33 %. Avtalen er godkjent av finske konkurransemyndigheter og ble gjennomført 30. januar 2015.

Den 2. februar annonserte Orkla Health avtalen om kjøp av det danske selskapet W. Ratje Frøskaller. Selskapet har en årlig omsetning på om lag 45 mill. kroner. Med dette oppkjøpet styrker Orkla Health sin posisjon innen magehelse samt innen apotekmarkedet.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt islandske selskap Kjarnavörtur hf kjøpt 66,67 % av aksjene i Nonni Litli ehf. Nonni Litli produserer dressing, sauser og majonesbaserte brødsalater til dagligvarehandelen og storhusholdning. Hovedformålet med kjøpet er å styrke Kjarnavörturs posisjon i varehandelen og å utvikle produktporteføljen. Selskapet er innregnet fra februar 2015.

Avtalen om kjøp av NP Foods ble gjennomført 11. mars 2015. NP Foods er innregnet i balansen pr. 31. mars 2015, og det er ikke innregnet noen resultateffekter knyttet til dette kjøpet i 1. kvartal. Merverdianalysen etter oppkjøpet av NP Foods er påbegynt, men ikke ferdigstilt pr. 1. kvartal. Dette skyldes at alle analyser av oppkjøpsbalansen ikke er fullført.

Totalt er det i 1. kvartal 2015 kjøpt virksomheter for totalt 1.073 mill. kroner på gjeldfri basis.

Orkla Home & Personals avtale om kjøp av merkevareselskapet Cederroth er ikke trådt i kraft pr. 1. kvartal og det er ingen regnskapsmessige konsekvenser av dette forestående oppkjøpet, se note 13.

Orkla Food Ingredients avtale om kjøp av EISUNION GmbH ble godkjent 9. april og er således ikke innregnet pr. 31. mars. Se nærmere beskrivelse i note 13.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.3.	31.12.
	2015	2014
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 503)	(8 510)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(665)	(598)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	743	724
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Øvrige fordringer»)	99	108
Kontanter og kontantekvivalenter	2 116	2 615
Netto rentebærende gjeld	(6 210)	(5 661)

NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2015	2014	2014
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	18	(12)	56
Utbytter	11	14	37
Agio	1	1	0
Renter pensjoner	(11)	(11)	(49)
Andre finansposter	(7)	(9)	(44)
Sum	12	(17)	0

NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla, Stein Erik Hagen (største eier med 24,5 % av utstedte aksjer), har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. kvartal 2015.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 151 mill. kroner.

NOTE 9 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Endring i utestående opsjoner og egne aksjer er vist i nedenstående tabeller.

Utvikling i antall opsjoner:	
Utestående opsjoner pr. 1.1.2015	7 168 000
Innløst opsjoner i perioden	(2 030 000)
Utløpt i perioden	(95 000)
Utestående opsjoner pr. 31.3.2015	5 043 000
Utvikling i antall egne aksjer:	
Egne aksjer pr. 1.1.2015	1 832 903
Eksternt kjøp egne aksjer	2 000 000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(1 955 000)
Egne aksjer pr. 31.3.2015	1 877 903

NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Det er gjennom restruktureringsprosessene i Orkla Foods med flytting av virksomhetene i Brumunddal og Larvik til Elverum og flytting av virksomheten i Svinninge (DK) til Skælskør (DK), registrert mindreværdier knyttet til maskiner og bygg. Det er i alt nedskrevet 65 mill. kroner knyttet til disse prosessene, se note 3.

Det er ellers ikke identifisert mindreværdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

NOTE 11 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Det er ikke noen nye «Ikke videreførte virksomheter» i konsernet pr. 1. kvartal 2015. I sammenligningstallene for 2014 inngår tall for Gränges og Orkla Brands Russia.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.	
	2015	2014
Driftsinntekter	-	1 293
Driftskostnader	-	(1 161)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(59)
Andre inntekter og kostnader	-	(3)
Driftsresultat	-	70
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	1
Finansposter, netto	-	(11)
Resultat før skattekostnad	-	60
Skattekostnad	-	(27)
Periodens resultat etter skattekostnad	-	33
Gevinst/tap ved salg	-	0
Kostnader knyttet til avhendelse	-	0
Resultat ikke videreført virksomhet	-	33

Fordeling av EBIT (adj.) på de ulike områdene

Gränges	-	117
Orkla Brands Russia	-	(44)
Sum	-	73

NOTE 12 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31.3.2015:				
Eiendeler				
Unoterte investeringer	-	579	154	733
Derivater	-	608	-	608
Gjeld				
Derivater	-	622	-	622
31.12.2014:				
Eiendeler				
Unoterte investeringer	-	601	175	776
Derivater	-	602	-	602
Gjeld				
Derivater	-	630	-	630

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

NOTE 13 ANDRE FORHOLD

Orkla Food Ingredients (OFI) har kjøpt 100 % av EISUNION GmbH. Selskapet har i dag fem eiere som alle er en del av det tyske BÄKO-kooperativet. BÄKO-Zentrale Süddeutschland eG er hovedeier med 71,9 %. Avtalen ble godkjent 9. april 2015 og er således ikke innregnet pr. 31. mars.

EISUNION GmbH er en ledende markedsaktør i Tyskland og tilbyr blant annet iskremingredienser, iskjeks, emballasjemateriell, toppinger, og utstyr og maskiner til iskremutsalg og kafeer. Selskapet oppnådde en omsetning på EUR 19,6 millioner (163 mill. kroner) i 2014. EISUNION har hovedkontor i Feucht (Nürnberg) og driver virksomheten ut fra fem lokasjoner i Sentral- og Sør-Tyskland. Selskapet har ca. 70 ansatte.

Orkla Home & Personal har inngått avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i merkevareselskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Cederroth oppnådde en omsetning på SEK 1.984 mill. i 2013, og en EBITDA på SEK 194 mill. Selskapet har totalt 850 ansatte.

Produktkategoriene som Orkla Home & Personal og Cederroth tilbyr, er hovedsakelig komplementære. I tillegg vil sårpleie representere en ny og attraktiv kategori for Orkla. Cederroth har også en godt etablert posisjon i apotekmarkedet i Norden. Etter at avtalen er gjennomført vil Cederroths virksomhet bli innlemmet i forretningsområdet Orkla Home & Personal.

Kjøpesummen utgjør SEK 502 mill. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til SEK 2.015 mill., basert på Cederroths balanse pr. 30. september 2014. Kjøpesummen vil bli finansiert ved bruk av tilgjengelige trekkfasiliteter.

Avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført senest i løpet av 3. kvartal 2015.

Orkla Foods Sverige har vunnet en voldgiftssak om varemerket FELIX. I en rekke land utenfor Norden selges det kattermat fra Nestlé under varemerket Felix. Etter flere tvister i ulike land inngikk Orkla og Nestlé i 2001 en sameksistensavtale om varemerket Felix som regulerte bruken av varemerket. Avtalen innebar blant annet at Nestlé ikke har rett til å benytte varemerket Felix i Norden. Orkla har i 2014 og 1. kvartal 2015 kostnadsført i alt 18 mill. kroner knyttet til denne saken. Det forventes at Orkla får refundert deler av saksomkostningene.

Foreslått utbytte på kroner 2,50 pr. aksje ble vedtatt på generalforsamlingen 16. april og Orkla betaler i overkant av 2,5 mrd. kroner til aksjonærene.

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

NOTE 14 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet. Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretningsområdene og inngår også som segmentpresentasjon i tabeller før de ulike virksomhetsbeskrivelsene i konsernteksten. Totaloppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Kontantstrømmen fra driften er splittet på «Kontantstrøm fra driften¹» og «Kontantstrøm fra driften Financial Investments».

Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjer og finansielle eiendeler. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekter knyttet til netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2015	2014	2014
Driftsresultat		605	638	3 181
Amortisering, av- og nedskrivninger		301	233	930
Endring netto driftskapital, etc.		(415)	(391)	(491)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		491	480	3 620
Netto fornyelsesinvesteringer		(205)	(195)	(838)
Kontantstrøm fra driften¹		286	285	2 782
Kontantstrøm fra driften Financial Investments		40	9	(59)
Betalte finansposter, netto		(74)	(37)	(326)
Betalte skatter		(224)	(162)	(492)
Mottatte utbytter		124	123	271
Andre betalinger og ikke videreført virksomhet		8	495	302
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		160	713	2 478
Betalte utbytter		(3)	(1)	(2 565)
Netto kjøp/salg egne aksjer		(43)	24	105
Kontantstrøm før ekspansjon		114	736	18
Ekspansjonsinvesteringer		(46)	(23)	(102)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 11	350	38	2 883
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1 073)	(11)	(87)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		75	8	350
Netto kontantstrøm		(580)	748	3 062
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		31	174	(227)
Endring netto rentebærende gjeld		549	(922)	(2 835)
Netto rentebærende gjeld	6	6 210	7 574	5 661

¹Eksklusiv Financial Investments.