

1. kvartal

2014



INNHold

Hovedtrekk	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Konsernet	04
Forretningsområdene	04
Branded Consumer Goods	04
Orkla Foods	04
Orkla Confectionery & Snacks	05
Orkla Home & Personal	05
Orkla International	06
Orkla Food Ingredients	06
Orkla Investments	07
Sapa (JV)	07
Gränges	07
Jotun	07
Orkla Financial Investments	07
Hydro Power	08
Kontantstrøm og kapitalforhold	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

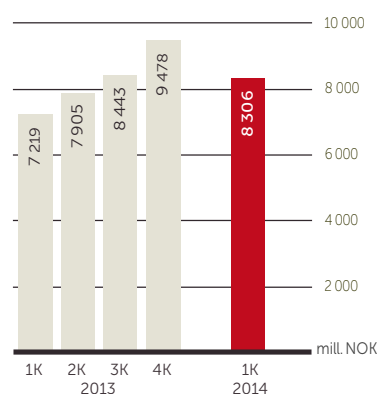
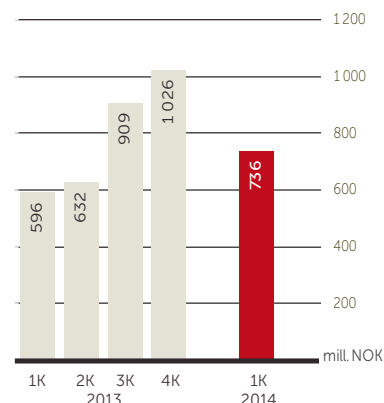
HOVEDTREKK

- EBITA¹ i Orklakonsernet økte i 1. kvartal med 23 % til 736 mill. kroner.
- Kjøpt virksomhet og positive valutaomregningseffekter bidro til omsetningsvekst i merkevareområdet på 17 %.
- Merkevareområdets EBITA¹ økte med 13 % fra 579 mill. kroner til 655 mill. kroner. Veksten var drevet av realiserte kostnadssynergier i Orkla Foods samt underliggende³ fremgang i Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients.
- Orkla Confectionery & Snacks har gjennomført omfattende organisasjonsendringer og forbedringstiltak i 2013 og 2014. Resultateffekten av dette vil gradvis komme gjennom året. Resultatet i 1. kvartal var imidlertid fortsatt svakt.
- Gränges hadde et godt kvartal med EBITA¹ på 117 mill. kroner drevet av volumvekst og bidrag fra forbedringsprosjekter. En børsnoteringsprosess er initiert.
- Sesongmessig oppbygging av arbeidskapital var noe lavere enn samme kvartal i 2013. Netto rentebærende gjeld var 7,6 mrd. kroner ved utgangen av kvartalet.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2014	2013	2013
Driftsinntekter	2	8 306	7 219	33 045
Driftsresultat – EBITA ¹	2	736	596	3 163
Resultat før skattekostnad		639	900	2 664
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		-	(56)	(1 225)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		0,5	0,7	0,7
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	13	725	27	2 775
Netto rentebærende gjeld	6	7 574	5 477	8 496
Egenkapitalandel (%)		60,0	54,9	59,1
Net gearing ⁴		0,24	0,17	0,28

Driftsinntekter

EBITA¹

Driftsinntekter

8.306

Konsernets driftsinntekter ble 8.306 mill. kroner i 1. kvartal 2014

EBITA¹

736

Konsernets EBITA¹ ble 736 mill. kroner i 1. kvartal 2014

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter, valutaomregningseffekter og andre større strukturelle endringer

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter var 8.306 mill. kroner (7.219 mill. kroner)² i 1. kvartal. Fremgangen var drevet av oppkjøp i merkevareområdet, primært konsolideringen av Rieber & Søn, samt positive valutaomregningseffekter. Valutaomregningseffektene i Branded Consumer Goods var 333 mill. kroner. Branded Consumer Goods hadde underliggende³ nedgang i driftsinntekter, hovedsakelig knyttet til påskens plassering og svak topplinjeutvikling i Orkla Confectionery & Snacks. Orkla Foods hadde også underliggende³ omsetningstilbakegang, primært relatert til en noe svakere utvikling i Norge og Danmark. Orkla Home & Personal hadde underliggende³ omsetningsvekst drevet av god utvikling i flere selskaper. En fortsatt svak utvikling i Orkla Brands Russia ble mer enn motvirket av positiv utvikling i de øvrige selskapene i Orkla International. Orkla Food Ingredients hadde underliggende³ driftsinntekter på nivå med 1. kvartal 2013. Markedsandelene for Branded Consumer Goods viste blandet utvikling mellom selskapene, men var i sum noe svekket i kvartalet.

Konsernets EBITA¹ endte på 736 mill. kroner (596 mill. kroner)² i 1. kvartal. Fremgangen var drevet av strukturell vekst og marginforbedring i merkevareområdet, volumøkning og kostnadsbesparelser i Gränges samt høyere produsert volum i Hydro Power.

EBITA¹ for Branded Consumer Goods ble 655 mill. kroner (579 mill. kroner)². Omtrent halvparten av økningen var relatert til kjøpt virksomhet. Den underliggende³ veksten var relatert til realisering av kostnadssynergier i Orkla Foods, bredbasert vekst i Orkla Food Ingredients samt fremgang i Orkla Home & Personal og Orkla International. I Orkla International var det god utvikling for alle selskaper med unntak av Orkla Brands Russia. Orkla Confectionery & Snacks hadde resultattilbakegang i kvartalet som hovedsakelig var drevet av den svake omsetningsutviklingen. Valutaomregningseffekter bidro positivt i kvartalet med 14 mill. kroner på EBITA¹ for Branded Consumer Goods.

Kostnadene for innsatsfaktorer i Branded Consumer Goods var i sum noe høyere i 1. kvartal sammenlignet med samme periode i 2013. Dette var i hovedsak drevet av en svekket norsk krone som bidro til vesentlig økning i innkjøpskostnader for de norske selskapene.

Gränges hadde fortsatt god utvikling drevet av økte volumer og betydelige effekter fra forbedringsprogrammer i den svenske virksomheten. Hydro Power hadde en sterk økning i EBITA¹ i 1. kvartal drevet av høyere produsert volum som følge av store nedbørmengder i starten av kvartalet.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -35 mill. kroner (-36 mill. kroner)² i 1. kvartal. Kostnadene er i hovedsak relatert til pågående restruktureringsprosjekter.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 56 mill. kroner i 1. kvartal (95 mill. kroner)². Jotun hadde

et driftsresultat på nivå med 2013, mens resultatbidraget fra Sapa (JV) var negativt påvirket av store restruktureringskostnader.

Netto salg av aksjer og finansielle eiendeler i 1. kvartal utgjorde 8 mill. kroner. I samme periode hadde konsernet et regnskapsmessig nettotap på aksjer og finansielle eiendeler på -12 mill. kroner (221 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 1. kvartal på 1.050 mill. kroner, med en resultatreserve på 324 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 1. kvartal på -116 mill. kroner (-89 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,6 % og konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld var 7,5 mrd. kroner i 1. kvartal 2014.

Konsernets resultat før skatt ble 639 mill. kroner (900 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 150 mill. kroner i 1. kvartal.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,5 kroner (0,7 kroner)² i 1. kvartal.

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	6 970	5 939	27 731
EBITA ¹	655	579	2 982
Driftsmargin EBITA (%)	9,4	9,7	10,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	552	243	3 356
Netto fornyelsesinvesteringer	(183)	(133)	(754)
Kontantstrøm fra driften	369	110	2 602
Ekspansjonsinvesteringer	(26)	(13)	(99)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	2 548	1 924	9 797
EBITA ¹	295	226	1 275
Driftsmargin EBITA (%)	11,6	11,7	13,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	281	94	1 409
Netto fornyelsesinvesteringer	(88)	(43)	(341)
Kontantstrøm fra driften	193	51	1 068
Ekspansjonsinvesteringer	(12)	-	(27)

- Bredbasert resultatvekst drevet av bidrag fra oppkjøpt virksomhet og synergieffekter
- Utfordrende topplinjeutvikling i Norge, men tegn til bedring i kvartalet
- Fortsatt god salgsutvikling i dagligvarekanalen i Finland og Baltikum

Orkla Foods hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.548 mill. kroner (1.924 mill. kroner)². Hoveddelen av veksten var knyttet til konsolideringen av Rieber & Søn. Underliggende³ og justert for påskens plassering var inntektene 2,7 % lavere i forhold til 2013, hovedsakelig knyttet til svakere salg til storhusholdning og industrikunder. Salg til dagligvarekanalen var underliggende³ ned ca. 1 % mot 1. kvartal 2013. Nedgangen var i hovedsak relatert til negative effekter fra forskjøvet periode for lanseringer og kampanjer i norsk dagligvarehandel, samt en svakere utvikling i Danmark. EBITA¹ ble 295 mill. kroner (226 mill. kroner)², en fremgang på 31 %, til tross for at resultatforbedringen ble negativt påvirket av påskens plassering.

Alle selskapene hadde resultatvekst justert for påskeeffekter. Fremgangen i Norge og Danmark var positivt påvirket av kostnadssynergier relatert til integrasjon av Rieber & Søn. Resultatveksten i Sverige var hovedsakelig knyttet til lavere kostnader i forbindelse med sammenslåingen av de tre selskapene Abba Seafood, Frödinge Mejeri og Procordia. Det er god fremdrift for integrasjonsprosessene i alle de nordiske virksomhetene i Orkla Foods. Årstakten for kostnadssynergier var i henhold til plan ved kvartalets slutt, og dette vil gi fortsatt positive effekter fremover. Orkla Foods Finland hadde resultatvekst gjennom dagligvarekanalen, mens samtlige baltiske virksomheter leverte både inntekts- og resultatvekst. Videre er det besluttet å legge ned en sildefabrikk i Finland. Produksjonen vil flyttes til fabrikk i Kungshamn i Sverige i 2. kvartal.

Den viktigste lanseringen i det norske markedet i kvartalet var Grandiosa Helmax. Middagsklart-konseptet, som har vært en god bidragsyter til vekst i det svenske markedet, ble i kvartalet lansert også i det finske og det danske markedet. I Finland var veksten i omsetning og resultat delvis relatert til inntreden i nye kategorier, som Middagsklart-konseptet og Frödinge kaker, men også til lokale innovasjoner, som for eksempel produktet Jacky Angry Birds.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	1 114	1 100	4 784
EBITA ¹	116	144	682
Driftsmargin EBITA (%)	10,4	13,1	14,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	165	62	796
Netto fornyelsesinvesteringer	(33)	(52)	(184)
Kontantstrøm fra driften	132	10	612
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-

- Krevende markedsforhold i Norden
- Svak salgs- og resultatutvikling i Norge og Sverige, spesielt i januar
- Fremgang i Baltikum
- Krevende prosesser med selskapsintegrasjoner i Norge og Sverige

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.114 mill. kroner (1.100 mill. kroner)², en underliggende³ tilbakegang på 3,8 % justert for påskens plassering. EBITA¹ endte på 116 mill. kroner (144 mill. kroner)². Resultattilbakegangen relaterte seg hovedsakelig til svak omsetningsutvikling i Norge og Sverige, spesielt i januar 2014. Økte innkjøpspriser hadde også negativ innvirkning på resultatet i 1. kvartal, delvis som følge av en svekket norsk krone. Egne innovasjoner og andre veksttiltak var ikke tilstrekkelige til å møte generelt krevende konkurranseforhold. Samtidig fikk lanseringer og listingforbedringer først effekt mot slutten av kvartalet.

I Baltikum viste både snacksvirksomheten Latfood i Latvia og sjokoladevirksomheten Kalev i Estland solid omsetnings- og resultatfremgang.

Markedsandelene ble i sum svekket i de nordiske landene.

Etter etableringen av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks i januar i 2013, ble det igangsatt en omfattende prosess med å omstrukturere virksomheten til større og mer slagkraftige nasjonale selskaper. Et krevende integrasjonsfokus pågikk gjennom 2013, og fortsatte inn i 1. kvartal 2014. I Norge ble det i løpet av kvartalet gjennomført en betydelig prosess med sammenslåing og optimalisering av ytre salgssapparat. Restrukturering og interne organisasjonsprosesser har i det korte bildet påvirket både omsetning og resultat negativt. Tiltakene vil styrke konkurransekraften fremover og bidra til at kostnadsbasen reduseres med 300 mill. kroner de neste tre årene. Både bidrag fra kostnadsprogrammer og økt aktivitet i markedet forventes gradvis å forbedre resultatene i 2. halvår 2014. Det har i kvartalet blitt lansert flere nye innovasjoner på tvers av kategorier som følge av sammen- slåingen. Eksempler på dette er Polly storplate og Crispo Melkesjokoladekjeks.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	1 280	1 211	4 770
EBITA ¹	230	214	823
Driftsmargin EBITA (%)	18,0	17,7	17,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	68	136	869
Netto fornyelsesinvesteringer	(25)	(11)	(69)
Kontantstrøm fra driften	43	125	800
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-

- Omsetnings- og resultatvekst
- Periodiseringseffekter knyttet til ulikt antall salgsdager påvirket omsetningen positivt

Orkla Home & Personal hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.280 mill. kroner (1.211 mill. kroner)². Alle virksomhetene hadde vekst i både omsetning og resultat, men dette var positivt påvirket av at Lilleborg, Lilleborg Profesjonell og

Pierre Robert Group hadde noen flere salgsdager i 1. kvartal i 2014 enn i tilsvarende periode i 2013. Salgsdagseffektene vil ha motsatt virkning i 4. kvartal 2014. Korrigert for de ekstra salgsdagene og påskens plassering var underliggende³ omsetningsvekst 2,0 %. EBITA¹ i 1. kvartal endte på 230 mill. kroner (214 mill. kroner)².

Korrigert for ovennevnte effekter endte salget i Lilleborg på nivå med 2013. Internasjonalt viste Lilleborg god økning i omsetning, mens den norske virksomheten hadde noe tilbakegang. Resultatet endte totalt sett på nivå med 1. kvartal 2013.

Omsetningen i Lilleborg Profesjonell, korrigert for ekstra salgsdager, var marginalt bedre enn i 2013, mens det derimot var en moderat resultattilbakegang i kvartalet.

Pierre Robert Group hadde økning i både driftsinntekter og resultat drevet av ny- og relanseringer i Norge og Sverige, samt kampanjer i Norge.

Axellus hadde salgs- og resultatfremgang. Omsetningsøkningen i Norge og Danmark ble delvis utlignet av svakere utvikling i de øvrige hjemmemarkedene, mens eksportvirksomheten i sum viste noe fremgang.

Orkla House Care viste økt omsetning i alle markeder unntatt Norge, der salget var noe lavere grunnet sesongmessige svingninger. Virksomheten hadde også positiv resultatutvikling.

Flere av virksomhetene opplever høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone.

Det var noe varierende utvikling i markedsandeler. Lilleborg, samt Axellus i Norge og Danmark, opplevde moderat tilbakegang, mens det var positiv utvikling for Axellus i Sverige og Pierre Robert Group i Norge.

Orkla International

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	660	406	2 644
EBITA ¹	(28)	(42)	(86)
Driftsmargin EBITA (%)	(4,2)	(10,3)	(3,3)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	28	(48)	(97)
Netto fornyelsesinvesteringer	(11)	(13)	(63)
Kontantstrøm fra driften	17	(61)	(160)
Ekspansjonsinvesteringer	(3)	(6)	(61)

- Fortsatt svak salgs- og resultatutvikling i Orkla Brands Russia
- Positiv utvikling i resten av Orkla International, med god vekst i India

Orkla International hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 660 mill. kroner (406 mill. kroner)², tilsvarende en under-

liggende³ fremgang på 3,4 %. EBITA¹ for 1. kvartal ble -28 mill. kroner (-42 mill. kroner)² hvor oppkjøpte selskaper bidro med 10 mill. kroner.

Orkla Brands Russia viste fortsatt svak salgsutvikling. Restruktureringsprosjektet med nedleggelse av en fabrikk og rasjonalisering av produktporteføljen vil bli avsluttet i 2. kvartal 2014. Dette tilrettelegger for lavere kostnader fremover. Det har blitt iverksatt en salgsprosess for å avhende virksomheten.

MTR Foods hadde underliggende³ salgsvekst på 18 % i 1. kvartal med sterk volumvekst innenfor kjernekategoriene kryddermikser, frokostblandinger og drikkevarer. Den generelle veksten i den indiske økonomien var noe redusert gjennom 2013, men det er forventninger til økt BNP-vekst etter valget av ny nasjonalforsamling i mai 2014.

I Østerrike viste Felix Austria en svakere vekst innenfor dagligvare som følge av senere kampanjer sammenlignet med 2013. Storhusholdning viste også en mindre tilbakegang. Salget til Orkla Foods' selskaper i Norden hadde en betydelig økning som følge av at Felix Austria begynte å levere ferdigretter til Orkla Foods Danmark fra juli 2013.

De tidligere Rieberselskapene, Vitana, Rieber Polska og Rieber Russia, bidro med en EBITA¹ på 10 mill. kroner i 1. kvartal. I Tsjekkia hadde Vitana en volumdrevet salgsfremgang i et marked med lav vekst. I Polen hadde Rieber Polska et noe svakere salg som følge av senere påske, mens EBITA¹ var forbedret sammenlignet med 2013. Rieber Russia hadde salgsfremgang grunnet et høyere innsalg til nasjonale kjeder.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Driftsinntekter	1 451	1 333	5 998
EBITA ¹	42	37	288
Driftsmargin EBITA (%)	2,9	2,8	4,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	11	(2)	379
Netto fornyelsesinvesteringer	(26)	(14)	(97)
Kontantstrøm fra driften	(15)	(16)	282
Ekspansjonsinvesteringer	(11)	(7)	(11)

- Bredbasert resultatfremgang knyttet til god konkurransekraft
- Positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.451 mill. kroner (1.333 mill. kroner)². Underliggende³ endte driftsinntektene på samme nivå som i 2013. EBITA¹ i 1. kvartal ble 42 mill. kroner (37 mill. kroner)². 1. kvartal 2013 var positivt påvirket av salget av Kolding Salatfabrikk, og den underliggende³ resultatforbedringen var på 26 % i 1. kvartal 2014. Resultatforbedringen var bredbasert, men inkluderte fortsatt en relativt svak utvikling på det norske

markedet på grunn av økte innkjøpskostnader som i 1. kvartal ikke i tilstrekkelig grad kunne kompenseres med økte priser til markedet.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeingredienser beholdt samlet sett sin sterke markedsposisjon. Inntjeningen ble noe svakere først og fremst knyttet til negativ valutapåvirkning i Norge. Salgs- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa genererte i 1. kvartal EBITA¹-vekst som følge av topplinjevekst og forbedrede marginer.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien (Dragsbæk i Danmark) ble noe svakere sammenliknet med et godt 1. kvartal i 2013. Kategoriens salgs- og resultatutvikling i Baltikum, Slovakia og Romania (gjennom Dragsbæks egne datterselskaper eller søsterselskaper) ble vesentlig bedre enn i samme periode i 2013.

For gjærkategorien (Jästbolaget i Sverige) ble driftsinntektene svekket, hovedsakelig som følge av generell nedgang i det svenske konsumentmarkedet og økt konkurranse i industrisegmentet. I løpet av kvartalet tok Jästbolaget tilbake enkelte større industrikontrakter med leveringsstart fra 2. kvartal 2014. EBITA¹ viste fremgang i forhold til samme periode i 2013 som følge av interne forbedringsprosjekter.

Kategorien mikser og bakehjelpemidler til brød og kaker hadde betydelig EBITA¹-forbedring. Økt produktlønnsomhet i Polen, Portugal og Nederland og lavere faste kostnader enn samme kvartal i 2013 var årsaken til fremgangen.

1. kvartal er lavsesong for kategorien marsipan, men sammenliknet med 2013 hadde Odense en bredbasert volumfremgang som kombinert med lavere faste kostnader ga en merkbar fremgang i EBITA¹.

ORKLA INVESTMENTS

Sapa (JV)

Etterspørsel etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 5 % sammenliknet med 1. kvartal i 2013, i hovedsak drevet av vekst i bilindustrien og byggebransjen. Etterspørselen etter ekstruderte produkter i Sør-Amerika viste tegn til svekkelse.

I Europa økte etterspørselen etter ekstruderte produkter med 2 % sammenliknet med 1. kvartal 2013. God vekst i bilindustrien ble noe motvirket av svakere markeder for transport, fornybar energi samt byggebransjen.

Global etterspørsel etter precision tubing var fortsatt drevet av økt etterspørsel fra bilindustrien.

Underliggende EBIT for Sapa økte sammenliknet med 1. kvartal 2013, drevet av fremgang for alle virksomhetsområder.

Sapas annonserte restruktureringer følger plan og rapportert EBIT var påvirket av kostnader relatert til dette.

Gränges

- Fortsatt volum- og resultatvekst
- Kostnadsreduksjoner i Sverige følger plan
- Børsnoteringsprosess initiert

Gränges leverte et volum på 41.300 tonn i 1. kvartal 2014, tilsvarende en økning på 3 % sammenliknet med samme periode i 2013. EBITA¹ økte til 117 mill. kroner (85 mill. kroner)² drevet av økte volumer og effekter fra forbedringsprogrammer. Volumveksten var i stor grad drevet av virksomheten i Shanghai, som fortsatt er positivt påvirket av et sterkt kinesisk bilmarked, men også virksomheten i Finspång i Sverige hadde volumvekst sammenliknet med 2013.

Forbedringsprogrammene i den svenske virksomheten følger plan og var en viktig bidragsyter til veksten i EBITA¹. Bemanningsreduksjonen som ble fullført i 4. kvartal 2013 nådde full effekt mot slutten av 1. kvartal 2014. EBITA¹ i den kinesiske virksomheten var fortsatt meget tilfredsstillende og på nivå med 2013, da økt volum delvis ble motvirket av negative metalleffekter.

Styret i Orkla ASA har besluttet å utrede en mulig børsnotering av Gränges på NASDAQ OMX Stockholm. Beslutningen er tatt som et ledd i Orklas langsiktige strategi om å bli et rendyrket merkevarerelskap.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun hadde en tilfredsstillende utvikling i 1. kvartal 2014. I forhold til tilsvarende periode i 2013 økte omsetningen, mens driftsresultatet var på samme nivå. Alle segmenter viste omsetningsvekst, inklusiv skipsmaling, hvor det nå er økende aktivitet i nybyggingsmarkedet etter den globale konjunkturedgangen de siste årene. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi. Bygging av nye fabrikker og lokaler i Brasil, Russland og Filippinene utgjorde de mest vesentlige investeringene for perioden.

Orkla Financial Investments

EBITA¹ var -11 mill. kroner (8 mill. kroner)² i 1. kvartal 2014. Endringen skyldtes hovedsakelig overlevering av boliger i 2013 og redusert portefølje av næringseiendom som følge av nedsalg. Resultat før skatt for Orkla Eiendom utgjorde 3 mill. kroner (3 mill. kroner)² i 1. kvartal. Den største transaksjonen i 1. kvartal var salg av to bygg i Oslo Business Park, der Orkla har 50 % eierandel (tilknyttet selskap). De viktigste aktivitetene i kvartalet for øvrig har

vært utvikling og salgsaktivitet knyttet til eksisterende eiendomsportefølje.

Hydro Power

Hydro Power leverte en EBITA¹ i 1. kvartal på 58 mill. kroner (-3 mill. kroner)², da et vesentlig høyere volum mer enn motvirket lavere kraftpriser. Volumøkningen var relatert til store nedbørsmengder i starten av 1. kvartal 2014, samt at tilsiget i 1. kvartal 2013 var lavere enn normalt. Kraftprisene ventes å forbli lave i tiden fremover. Magasinfyllingen var over normalen ved utgangen av 1. kvartal 2014.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift fra industriaktiviteter var 725 mill. kroner pr. 31. mars 2014. Økningen sammenlignet med 2013 tilskrives i stor grad økt driftsresultat, samt utbetaling av forsikringsoppkjøret knyttet til brannen i Finspång i 2010. Det har i 1. kvartal vært en sesongmessig oppbygging av driftskapitalen i merkevareområdet, dog på et lavere nivå enn i 1. kvartal 2013. Netto fornyelsesinvesteringer økte med 68 mill. kroner sammenlignet med 1. kvartal 2013, i hovedsak som følge av et høyere investeringsnivå i Orkla Foods etter oppkjøpet av Rieber.

Det har ikke vært vesentlige kjøp eller salg av virksomheter som har påvirket kontantstrømmen i 1. kvartal. Ekspansjonsinvesteringer utgjorde -27 mill. kroner pr. 31. mars mot -26 mill. kroner i samme periode i 2013.

Netto kontantstrøm for konsernet var 748 mill. kroner pr. 31. mars 2014. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 1. kvartal 2014 en gjennomsnittlig lånerente på 3,6 %, og fordelte seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. Den norske kronen har styrket seg gjennom kvartalet, noe som har resultert i en positiv omregningseffekt på 174 mill. kroner på netto rentebærende gjeld. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde 7.574 mill. kroner pr. 31. mars 2014. Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. kvartal var 60 %, mens net gearing⁴ var 0,24.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 10. april 2014 ble utbyttet for 2013 fastsatt til 2,50 kroner pr. aksje, tilsvarende ordinært utbytte for 2012. Dato for utbetaling ble satt til 25. april 2014. Videre ble Lars Dahlgren og Nils K. Selte valgt som nye medlemmer av styret i Orkla ASA. Nils K. Selte er i dag adm. direktør i Canica, hvor han har jobbet siden 2001. Lars Dahlgren har siden 2008 vært konsernsjef i Swedish Match.

6. februar 2014 ble Jens Bjørn Staff utnevnt til konserndirektør for økonomi & finans (CFO) i Orkla ASA. Stillingen inngår i Orklas konsernledelse og vil rapportere til Orklas konsernsjef Peter A. Ruzicka. Jens Bjørn Staff har siden 2011 vært konserndirektør og CFO i Statkraft.

Konsernsjef Peter A. Ruzicka har i 1. kvartal gjort tilpasninger i Orklas konsernledelse. De sentrale konsernfunksjonene – Business Development, HR, Operations, Kommunikasjon og Corporate Affairs samt Legal Affairs – har blitt samlet under én leder. Etter endringen vil Orklas konsernledelse bestå av ni medlemmer.

UTSIKTER FREMOVER

Internasjonalt fortsetter den moderate økonomiske oppgangen. I Europa har veksten tatt seg opp og det er tegn til at dette vil fortsette. Det forventes også økende vekst i USA. I fremvoksende økonomier har veksten avtatt noe, men den vil fortsatt ligge over industrilandene. Veksten i norsk økonomi har avtatt det siste året og forventes å bli moderat også i tiden fremover. I andre nordiske land ventes en noe økt vekstrate. Utviklingen i nordisk dagligvaremarked er ventet å være relativt stabil også i 2014.

I 1. halvår 2013 annonserte ICA og NorgesGruppen at de ønsket å inngå et innkjøpssamarbeid i Norge. Konkurransetilsynet sendte den 13. februar 2014 ut sitt varsel om opphør av samarbeidsavtalen mellom ICA og NorgesGruppen. Partene fikk samtidig frist til 25. april med å svare på varselet, før Konkurransetilsynet fatter et endelig vedtak. ICA sendte sitt svar til Konkurransetilsynet i begynnelsen av april, der de ber tilsynet vurdere avtalen positivt og henlegge saken.

NorgesGruppen meddelte i mars 2014 at deres dagligvarebutikker fra 1. januar 2015 vil få totalansvar for varepåfylling i butikk. COOP annonserte i etterkant at de vil vurdere det samme. Det er ennå for tidlig å si hvilke konsekvenser dette vil ha for Orkla.

De internasjonale råvareprisene fortsetter totalt sett å ligge på et høyt nivå, og FAOs matvareprisindeks steg i 1. kvartal 2014. Det er usikkert hva slags effekt regjeringsskiftet i Norge vil ha på resultatet av vårens jordbruksoppkjøp og de norske råvareprisene. Orkla målsetter å kompensere eventuelle økte råvarepriser med prisøkninger.

De ulike forretningsområdene er i varierende grad eksponert for valutarisiko. Den norske kronen svekket seg betydelig gjennom 2013. Den siste tiden har kronen styrket seg igjen, men det er stor usikkerhet om utviklingen fremover. En svakere krone bidrar til økte innkjøpskostnader for de norske selskapene.

Det forventes fortsatt god etterspørsel etter Gränges' produkter både i Asia og Europa. Også Sapa vil påvirkes positivt av økt aktivitet i de fleste sluttmarkeder.

For energivirkksomheten er magasinfyllingen noe høyere enn normalt. Kraftprisene ved inngangen til 2. kvartal er imidlertid vesentlig lavere enn på samme tid i 2013 og vil påvirke resultatet i 2. kvartal negativt. I tillegg rapporterte Hydro Power i 2013 en engangsgevinst på 17 mill. kroner i 2. kvartal.

Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2014.

Oslo, 7. mai 2014
Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2014	2013	2013
Driftsinntekter	2	8 306	7 219	33 045
Driftskostnader		(7 270)	(6 380)	(28 779)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(300)	(243)	(1 103)
Amortisering immaterielle eiendeler		(4)	(7)	(21)
Andre inntekter og kostnader	3	(35)	(36)	(860)
Driftsresultat		697	553	2 282
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		56	95	2
Mottatte utbytter		14	120	250
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		(12)	221	623
Finansposter, netto		(116)	(89)	(493)
Resultat før skattekostnad		639	900	2 664
Skattekostnad		(150)	(160)	(692)
Periodens resultat før videreført virksomhet		489	740	1 972
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	-	(56)	(1 225)
Periodens resultat		489	684	747
Minoritetens andel av periodens resultat		13	14	57
Majoritetens andel av periodens resultat		476	670	690

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Resultat pr. aksje	0,5	0,7	0,7
Resultat pr. aksje, utvannet	0,5	0,7	0,7
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	0,5	0,7	1,9

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2014	2013	2013
Periodens resultat		489	684	747
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	37
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>				
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	22	4	(79)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(40)	(53)	46
Omregningsdifferanser		(296)	341	2 096
Konsernets totalresultat		175	976	2 847
Minoritetens andel av totalresultatet		12	18	75
Majoritetens andel av totalresultatet		163	958	2 772

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.3. 2014	31.12. 2013
Immaterielle eiendeler		15 277	15 402
Varige driftsmidler		11 371	11 651
Investeringer i tilknyttede og felles kontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	10 830	11 042
Langsiktige eiendeler		37 478	38 095
Varer		4 989	4 836
Fordringer	6	5 962	6 328
Aksjer og finansielle eiendeler		1 050	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 388	1 805
Kortsiktige eiendeler		14 389	14 020
Sum eiendeler		51 867	52 115
Innskutt egenkapital		1 990	1 989
Opptjent egenkapital		28 679	28 490
Minoritetsinteresser		435	301
Egenkapital		31 104	30 780
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 334	3 369
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 057	8 041
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	2 481	2 837
Annen kortsiktig gjeld		6 891	7 088
Sum gjeld og egenkapital		51 867	52 115
Egenkapitalandel (%)		60,0	59,1

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.2014			1.1.–31.3.2013		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30 479	301	30 780	30 181	258	30 439
Konsernets sammendratte totalresultat	163	12	175	958	18	976
Utbytte	-	(1)	(1)	-	(38)	(38)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	24	-	24	4	-	4
Opsjonskostnader	3	-	3	9	-	9
Endring eierandel minoriteter	-	123	123	(23)	4	(19)
Egenkapital ved periodens slutt	30 669	435	31 104	31 129	242	31 371

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2014	2013	2013
Kontantstrøm fra driften før investeringer		930	202	3 690
Mottatte utbytter og betalte finansposter		77	157	30
Betalte skatter		(191)	(190)	(766)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		816	169	2 954
Netto investeringer anleggsmidler		(223)	(188)	(711)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	27	(765)	(4 310)
Netto salg porteføljainvesteringer		8	677	3 090
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		97	(260)	(371)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(91)	(536)	(2 302)
Netto betalt til aksjonærer		23	(34)	(2 446)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(67)	(1 526)	(4 034)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(44)	(1 560)	(6 480)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(98)	142	437
Endring kontanter og kontantekvivalenter		583	(1 785)	(5 391)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 388	5 411	1 805

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2014 ble godkjent på styremøte 7. mai 2014. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Merverdianalysen etter oppkjøpet av Rieber & Søn er fortsatt å anse som foreløpig og vil bli ferdigstilt pr. 30.6.2014. Det har ikke skjedd noen endringer i analysen i 1. kvartal 2014.

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.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Orkla Group	8 306	7 219	33 045
Branded Consumer Goods	6 970	5 939	27 731
Orkla Foods	2 548	1 924	9 797
Orkla Confectionery & Snacks	1 114	1 100	4 784
Orkla Home & Personal	1 280	1 211	4 770
Orkla International	660	406	2 644
Orkla Food Ingredients	1 451	1 333	5 998
Eliminerer Branded Consumer Goods	(83)	(35)	(262)
Gränges	1 090	1 010	3 958
Hydro Power	191	127	734
Orkla Financial Investments	44	151	630
HQ/Other Business/Eliminerer	11	(8)	(8)

Driftsresultat - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
	2014	2013	2013
Orkla Group	736	596	3 163
Branded Consumer Goods	655	579	2 982
Orkla Foods	295	226	1 275
Orkla Confectionery & Snacks	116	144	682
Orkla Home & Personal	230	214	823
Orkla International	(28)	(42)	(86)
Orkla Food Ingredients	42	37	288
Gränges	117	85	337
Hydro Power	58	(3)	213
Orkla Financial Investments	(11)	8	(3)
HQ/Other Business	(83)	(73)	(366)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	736	596	3 163
Amortisering immaterielle eiendeler	(4)	(7)	(21)
Andre inntekter og kostnader	(35)	(36)	(860)
Driftsresultat	697	553	2 282

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	<u>1.1.–31.3.</u>		<u>1.1.–31.12.</u>
	2014	2013	2013
M&A og integrasjonskostnader	(21)	(31)	(204)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(11)	-	(169)
Forsikringsoppgjør Gränges	(3)	-	127
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	-	-	(48)
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettsvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	-	-	(435)
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	-	(5)	(20)
Spesielle IFRS effekter	-	-	(46)
Restrukturering Gränges	-	-	(24)
Outsourcing IT drift Orkla Shared Services	-	-	(41)
Sum andre inntekter og kostnader	(35)	(36)	(860)

M&A og kostnader knyttet til integrasjon av Rieber & Søn er fortsatt ført som «Andre inntekter og kostnader» (AIK). På samme måten er kostnader vedrørende integrasjon og omorganisering av Orkla Confectionery & Snacks ført som AIK. Dette er kostnader som ikke er forbundet med en normal driftssituasjon. Sluttoppgjør ansettelsesforhold gjelder kostnader for flytting av hovedkontor for Home Care (Jordan) fra Sverige til Norge samt sluttoppgjør til Orklas tidligere konsernsjef. Ytterligere kostnader knyttet til integrasjon og omorganisering i konsernet vil påløpe videre i 2014.

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 2014 knyttet til resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner) og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 15 mill. kroner (31 mill. kroner).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31.3.2014 (etter skatt) utgjør henholdsvis 324 mill. kroner og -270 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -468 mill. kroner pr. 31.3.2014.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper

Orkla Food Ingredients kjøpte et mindre agentur i Finland i 1. kvartal 2014.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

Beløp i mill. NOK	<u>31.3.</u>	<u>31.12.</u>
	2014	2013
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 057)	(8 041)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2 481)	(2 837)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	512	540
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	64	37
Kontanter og kontantekvivalenter	2 388	1 805
Netto rentebærende gjeld	(7 574)	(8 496)

Note 7 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 er gjort avtale med ledelsen i FG Eiendom at de skal overta en mindre del av porteføljen på visse vilkår. Avtalen er gjort på armlengdes avstand og forventes gjennomført så snart alle vilkår er oppfylt.

Det har ikke vært noen øvrige spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 1. kvartal 2014.

Konsernet har mellomværende med felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Gränges og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 62 og 160 mill. kroner. Gränges selger produkter til Sapakonsernet. Dette beløper seg til 24 mill. kroner for 1. kvartal 2014.

Note 8 Opsjoner og egne aksjer

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

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2014	15 157 000
Innløst opsjoner	(580 000)
Utløpt i perioden	(85 000)
Utestående opsjoner pr. 31.3.2014	14 492 000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2014	4 972 106
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(580 000)
Egne aksjer pr. 31.3.2014	4 392 106

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Det har ikke oppstått noen indikasjoner på nye tilfeller av verdifall i 1. kvartal 2014. Konsernet gjennomfører i tråd med vedtatte prinsipper verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill i 3. kvartal, men eventuelle indikasjoner på verdifall på eiendeler utenom denne perioden vil bli fulgt opp løpende.

Note 10 Ikke videreført virksomhet

Det er pr. 31.3.2014 ingen «Ikke videreførte virksomheter» i Orkla. I sammenligningstallene for 1. kvartal 2013 er den delen av Sapa som skulle inngå i det fremtidige JV'et presentert som «Ikke videreført virksomhet».

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.3.	
	2014	2013
Driftsinntekter	-	6 152
Driftskostnader	-	(5 930)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(176)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(6)
Andre inntekter og kostnader	-	(88)
Driftsresultat	-	(48)
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	(1)
Finansposter, netto	-	(12)
Resultat før skattekostnad	-	(61)
Skattekostnad	-	20
Periodens resultat etter skattekostnad	-	(41)
Transaksjonskostnader	-	(15)
Resultat ikke videreført virksomhet	-	(56)
EBITA Sapa (del av fremtidig JV)	-	46

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31.3.2014:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	93	-	988	1 081
Derivater	-	426	-	426
Gjeld				
Derivater	-	353	-	353
31.12.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	83	-	1 018	1 101
Derivater	-	453	-	453
Gjeld				
Derivater	-	428	-	428

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2013	1 018
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	8
Endring resultatreserve (totalresultatet)	5
Agio og eliminerings	(9)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(34)
Bokført verdi pr. 31.3.2014	988

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

Note 12 Andre forhold

Det har ikke fremkommet 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. 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 industriaktiviteter» og

«Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler». 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. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.3.		1.1.–31.12.
		2014	2013	2013
Driftsresultat		708	545	2 307
Amortisering, av- og nedskrivninger		292	245	1 503
Endring netto driftskapital, etc.		(57)	(613)	(155)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		943	177	3 655
Netto fornyelsesinvesteringer		(218)	(150)	(880)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter		725	27	2 775
Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler		9	13	384
Betalte finansposter, netto		(46)	(72)	(451)
Betalte skatter		(191)	(190)	(766)
Mottatte utbytter		123	229	481
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		97	(260)	(371)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		717	(253)	2 052
Betalte utbytter		(1)	(38)	(2 579)
Netto salg/kjøp egne aksjer		24	4	133
Kontantstrøm før ekspansjon		740	(287)	(394)
Ekspansjonsinvesteringer		(27)	(26)	(180)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	38	47	1 713
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(11)	(827)	(6 986)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		8	677	3 090
Netto kontantstrøm		748	(416)	(2 757)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		174	(275)	(953)
Endring netto rentebærende gjeld		(922)	691	3 710
Netto rentebærende gjeld	6	7 574	5 477	8 496