

# 1. kvartal

2016



# Innhold

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| Hovedtrekk i 1. kvartal                    | 03        |
| Nøkkeltall for Orklakonsernet              | 03        |
| Fortsatt god vekst i merkevareområdet      | 04        |
| Strukturelle tiltak                        | 04        |
| Finansielle forhold                        | 04        |
| Forretningsområdene                        | 05        |
| <b>Merkevareområdet</b>                    | <b>05</b> |
| Orkla Foods                                | 05        |
| Orkla Confectionery & Snacks               | 06        |
| Orkla Care                                 | 06        |
| Orkla Food Ingredients                     | 07        |
| <b>Orkla Investments</b>                   | <b>07</b> |
| Hydro Power                                | 07        |
| Financial Investments                      | 07        |
| Sapa                                       | 07        |
| Jotun                                      | 08        |
| <b>Kontantstrøm og kapitalforhold</b>      | <b>08</b> |
| Andre forhold                              | 08        |
| Utsikter fremover                          | 08        |
| <b>Sammendratt resultatregnskap</b>        | <b>09</b> |
| Resultat pr. aksje                         | 09        |
| Sammendratt oppstilling over totalresultat | 09        |
| Sammendratt konsernbalanse                 | 10        |
| Sammendratt utvikling egenkapital          | 10        |
| Sammendratt kontantstrøm IFRS              | 11        |
| Noter                                      | 12        |

Mer informasjon om Orkla på [www.orkla.no/investor](http://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 av Design Container.

# Hovedtrekk i 1. kvartal

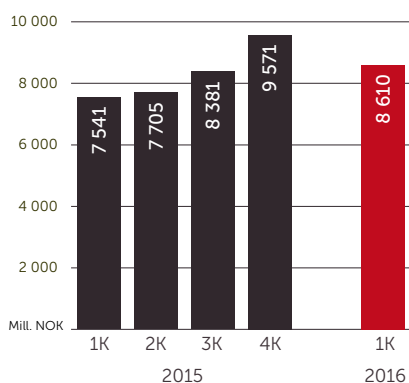
- EBIT (adj.)<sup>1</sup> for konsernet endte på 817 mill. kroner i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 13 % sammenlignet med 1. kvartal i 2015
- Til tross for negative salgseffekter fra en tidligere påske i år leverte merkevareområdet en organisk<sup>3</sup> omsetningsvekst på 1,8 % og en vekst i EBIT (adj.)<sup>1</sup> på 12 % i kvartalet. Justert for valutaomregningseffekter var fremgangen i EBIT (adj.)<sup>1</sup> på 7 %
- Interne forbedringsprogrammer innen merkevareområdet bidro positivt i kvartalet. EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen ble imidlertid svekket med 0,4 prosentpoeng som følge av utvanningseffekter fra inkluderingen av oppkjøpte selskaper, negativ effekt fra påskens plassering samt økte innkjøpskostnader. Sistnevnte skyldtes en fortsatt svekket norsk krone samt økte priser på flere sentrale råvarer
- Merkevareområdet har i 1. kvartal blitt styrket ytterligere gjennom flere annonserte og gjennomførte oppkjøp, i tillegg til interne restruktureringsprosjekter
- Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper bidro positivt, i hovedsak drevet av svært god vekst i Sapa og fortsatt god vekst i Jotun samt gevinst ved salg av et tilknyttet selskap innenfor eiendomsporteføljen
- Resultat pr. aksje endte på 1,08 kroner, sammenlignet med 0,62 kroner i 1. kvartal 2015

## Nøkkeltall for Orklakonsernet

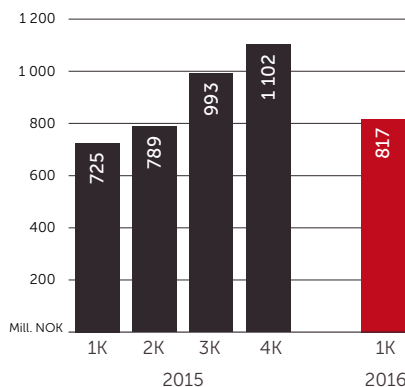
| Beløp i mill. NOK                             | Note | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|-----------------------------------------------|------|------------|-------|-------------|
|                                               |      | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                               | 2    | 8 610      | 7 541 | 33 198      |
| Driftsinntekter merkevareområdet              |      | 8 362      | 7 220 | 32 002      |
| Organisk omsetningsvekst merkevareområdet (%) |      | 1,8        | 4,3   | 2,8         |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                      | 2    | 817        | 725   | 3 609       |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup> merkevareområdet     |      | 860        | 769   | 3 839       |
| Resultat før skattekostnad                    |      | 1 251      | 795   | 4 090       |
| Resultat pr. aksje utvannet (NOK)             |      | 1,08       | 0,62  | 3,24        |
| Kontantstrøm fra driften*                     | 13   | 214        | 286   | 3 641       |
| Netto rentebærende gjeld                      | 6    | 8 268      | 6 210 | 7 805       |
| Egenkapitalandel (%)                          |      | 60,8       | 62,6  | 62,2        |
| Net gearing <sup>4</sup>                      |      | 0,24       | 0,19  | 0,23        |

\*Eksklusive Financial Investments

## Driftsinntekter



## EBIT (adj.)<sup>1</sup>



8.610

DRIFTSINNTEKTER  
Konsernets driftsinntekter  
ble 8.610 mill. kroner i  
1. kvartal 2016

817

EBIT (ADJ.)<sup>1</sup>  
Konsernets EBIT (adj.)<sup>1</sup>  
ble 817 mill. kroner i  
1. kvartal 2016

<sup>1</sup>Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

<sup>2</sup>Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

<sup>3</sup>Justert for kjøpte og solgte virksomheter og valutaomregningseffekter

<sup>4</sup>Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

### **Fortsatt god vekst i merkevareområdet**

Merkevareområdet hadde 1,8 % organisk<sup>3</sup> omsetningsvekst i kvartalet. Veksten var drevet av Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks, mens Orkla Care og Orkla Food Ingredients hadde en organisk<sup>3</sup> salgstilbakegang i kvartalet. Utviklingen i merkevareområdet var negativt påvirket av påskens plassering, hvilket vil ha motsatt effekt i 2. kvartal.

Orkla Foods leverte god organisk<sup>3</sup> vekst, drevet av vellykkede nylanseringer, kampanjer samt positive effekter fra den utvidede distribusjonsavtalen med PepsiCo. Den sterke salgsfremgangen i kvartalet for Orkla Confectionery & Snacks var sterkt drevet av kategorien løsevekt og distribusjonsavtalen med PepsiCo. Orkla Care hadde organisk<sup>3</sup> salgstilbakegang i hovedsak drevet av svak utvikling i Orkla Home & Personal Care og Orkla Health, kombinert med negativ påskeeffekt. Orkla Food Ingredients hadde en svak negativ organisk<sup>3</sup> omsetningsutvikling som i hovedsak var drevet av negativ påskeeffekt.

Markedsveksten i Orklas kategorier var i sum positiv i kvartalet særlig drevet av god vekst innenfor kategoriene til Confectionery & Snacks og Foods. På motsatt side opplevde Orkla Care noe svakere markedsutvikling innenfor noen sentrale kategorier. Tre av fire virksomhetsområder hadde en nøytral til positiv markedsandelsutvikling.

EBIT (adj.)<sup>1</sup> for merkevareområdet endte på 860 mill. kroner (769 mill. kroner)<sup>2</sup>, tilsvarende en vekst på 12 %. God salgsfremgang i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks, omfattende kostnadsforbedringsprogrammer og positive valutaomregningseffekter bidro positivt i kvartalet. Orkla Food Ingredients hadde som forventet lavere EBIT (adj.)<sup>1</sup> i kvartalet målt mot et sterkt fjorår grunnet økt eksponering mot iskremingredienser- og tilbehør med lavsesong i 1. og 4. kvartal.

Kostnadsforbedringsprogrammer i konsernet bidro positivt til EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen i kvartalet. Utvanningseffekter fra oppkjøpte selskaper og betydelig økte innkjøpskostnader, som følge av en fortsatt svekket norsk krone og økte priser for flere sentrale råvarer, bidro til margintilbakegang. I sum ble EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen svekket med 0,4 prosentpoeng og endte på 10,3 %.

### **Strukturelle tiltak**

For å ytterligere sikre sin konkurransekraft fremover har Orkla også i 1. kvartal tatt flere strukturelle grep for å effektivisere fabrikkstrukturen og utnytte stordriftsfordeler. Dette vil, sammen med Orklas kontinuerlige arbeid med forbedringsprosjekter, fortsette å bidra til bedret drift og øke lønnsomheten fremover. I tillegg til pågående effektiviseringstiltak har nye avtaler om oppkjøp blitt inngått.

I desember 2015 inngikk Orkla avtale om kjøp av Hamé, et ledende sentraleuropeisk merkevareselskap innen matvarer basert i Tsjekkia. Hamé har sterke posisjoner i blant annet Tsjekkia, Slovakia og Romania i en rekke kategorier som passer godt sammen med Orklas eksisterende portefølje. Oppkjøpet av Hamé gjør at Orkla dobler sin omsetning i Sentral-Europa. I mars ble avtalen godkjent av relevante konkurransemyndigheter og transaksjonen ble gjennomført 31. mars 2016. I forbindelse med integrasjonen av Hamé har Orkla Foods etablert en ny organisasjon i Sentral-Europa, Orkla Foods Central Europe, bestående av Felix Austria, Vitana og Hamé.

Danske konkurransemyndigheter har godkjent avtalen mellom Orkla Foods Danmark og Kavli Holding AS om kjøp av O. Kavli A/S, som er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark. Med kjøpet følger kjente varemerker som Fun, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Glögg. Orkla eier allerede Fun-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen har Orkla fått det fulle eierskapet til Fun i Norden. O. Kavli har blitt integrert i Orkla Foods Danmark. Overtakelsen skjedde med virkning fra 1. mars 2016.

Orkla Food Ingredients har gjennom sitt heleide datterselskap Idun Industri AS kjøpt The Waverley Bakery Limited, som er en ledende leverandør av iskjeks og -tilbehør i Storbritannia. Waverley selger primært iskjeks til dagligvarehandelen i Storbritannia. I tillegg tilbyr de iskjeks, iskremingredienser og -tilbehør til isbarer og småskalaprodusenter av iskrem. Selskapet ble resultatmessig innregnet fra 1. mars 2016.

Pierre Robert har inngått en avtale med den finske merkevareleverandøren Nanso Group om kjøp av fire velkjente merker innen sokker, strømpebukser og undertøy. Avtalen innebærer kjøp av merkene Norlyn, Amar, Black Horse og Finnwear, som har sterke posisjoner i finsk dagligvarehandel. Avtalen forventes å bli gjennomført i 2. kvartal 2016.

I mars annonserte Orkla salg av hele den resterende eierposten på 16 % i Gränges.

For mer informasjon om oppkjøpene og salgene, se note 5 og 12.

### **Finansielle forhold**

Driftsinntektene for konsernet endte på 8.610 mill. kroner (7.541 mill. kroner)<sup>2</sup> i 1. kvartal. Fremgangen var relatert til både god organisk<sup>3</sup> omsetningsvekst og strukturell vekst innen merkevareområdet. I tillegg bidro valutaomregningseffekter ved konsolidering positivt på merkevareområdets driftsinntekter med 394 mill. kroner i kvartalet.

For konsernet endte EBIT (adj.)<sup>1</sup> på 817 mill. kroner (725 mill. kroner)<sup>2</sup> i 1. kvartal. For merkevareområdet endte EBIT (adj.)<sup>1</sup> på 860 mill. kroner (769 mill. kroner)<sup>2</sup> i 1. kvartal. Fremgangen var relatert til organisk<sup>3</sup> omsetningsvekst i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks samt økt lønnsomhet blant annet som følge av kostnadsbesparelser. Økte råvarepriser på Orklas sentrale råvarer og svekkelse av den norske kronen resulterte i økte innkjøpskostnader i sum for selskapene. Valutaomregning ved konsolidering bidro positivt med 37 mill. kroner på merkevareområdets EBIT (adj.)<sup>1</sup> i 1. kvartal grunnet en svekket norsk krone.

Restruktureringsarbeidet i konsernet fortsatte i 1. kvartal og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -30 mill. kroner i kvartalet, se note 3. Dette var i hovedsak relatert til oppkjøps- og integrasjonskostnader som følge av mange strukturelle tiltak og flere restruktureringsprosesser i konsernet.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 462 mill. kroner (238 mill. kroner)<sup>2</sup>, drevet av svært god utvikling i Sapa og fortsatt god vekst i Jotun samt gevinst på 57 mill. kroner ved salg av et tilknyttet selskap innenfor eiendomsporteføljen. Orklas andel av resultatet i Sapa var 209 mill. kroner (45 mill. kroner)<sup>2</sup>.

Netto rentekostnad endte i 1. kvartal på -50 mill. kroner (-63 mill. kroner)<sup>2</sup>. Lavere rentenivå har redusert rentekostnadene.

Gjennomsnittlig lånerente var 2,1 % i kvartalet, og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 8,3 mrd. kroner (6,2 mrd. kroner)<sup>2</sup>.

Konsernets resultat før skatt ble 1.251 mill. kroner (795 mill. kroner)<sup>2</sup>, og skattekostnaden er beregnet til 135 mill. kroner (155 mill. kroner)<sup>2</sup> i 1. kvartal. Reduksjonen i betalbar skatt fra konsoliderte selskaper skyldtes i hovedsak en positiv engangseffekt i kvartalet. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,08 kroner (0,62 kroner)<sup>2</sup> i kvartalet.

## Forretningsområdene

### Merkevareområdet

| Beløp i mill. NOK                             | 1.1.-31.3. |       | 1.1.-31.12. |
|-----------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                               | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                               | 8 362      | 7 220 | 32 002      |
| Organisk omsetningsvekst merkevareområdet (%) | 1,8        | 4,3   | 2,8         |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                      | 860        | 769   | 3 839       |
| Driftsmargin EBIT (adj.) <sup>1</sup> (%)     | 10,3       | 10,7  | 12,0        |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer    | 658        | 555   | 4 627       |
| Netto fornyelsesinvesteringer                 | (372)      | (186) | (859)       |
| Kontantstrøm fra driften                      | 286        | 369   | 3 768       |
| Ekspansjonsinvesteringer                      | (40)       | (46)  | (388)       |

### Orkla Foods

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1.-31.3. |       | 1.1.-31.12. |
|--------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                            | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                            | 3 418      | 3 045 | 13 250      |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                   | 377        | 322   | 1 701       |
| Driftsmargin EBIT (adj.) <sup>1</sup> (%)  | 11,0       | 10,6  | 12,8        |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 213        | 205   | 1 888       |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | (215)      | (45)  | (382)       |
| Kontantstrøm fra driften                   | (2)        | 160   | 1 506       |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | (40)       | (38)  | (368)       |

- Fortsatt salgs-, resultat- og marginvekst
- Fremgang drevet av vekst i dagligvarekanalen og kontinuerlige kostnadsforbedringer
- Svekkelse av den norske kronen resulterte i økte innkjøpspriser

Orkla Foods hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 3.418 mill. kroner (3.045 mill. kroner)<sup>2</sup>, tilsvarende en organisk<sup>3</sup> vekst på 3,3 % drevet av både pris- og volumvekst. Salgsfremgangen var drevet av vekst i flere hovedkategorier for virksomhetene understøttet av salgsaktiviteter og lanseringer samt den utvidede distribusjonsavtalen med PepsiCo. Salgsveksten var på den andre siden negativt påvirket av påskens plassering sammenlignet med fjoråret.

Flere innovasjoner og produkter lansert i kvartalet og tidligere kvartaler bidro positivt. I Norge har blant annet lanseringen av Grandiosa Vår Take Away og pizza- ingredienser under varemerket Pizzabakeriet fått god mottakelse i markedet. I Sverige har lansering av vegetariske ferdigretter, Felix Veggie, og produkter innenfor helsemerket Paulúns vist gode resultater. Markedsandelsutviklingen i kvartalet var i sum stabil for Orkla Foods.

EBIT (adj.)<sup>1</sup> endte på 377 mill. kroner (322 mill. kroner)<sup>2</sup>, tilsvarende en vekst på 17 %. Fremgangen i EBIT (adj.)<sup>1</sup> var drevet av bidrag fra salgsvekst samt positive effekter fra kostnadsforbedringer, som resulterte til vekst i EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen på 0,4 prosentpoeng. Økte innkjøpskostnader delvis som følge av en svekket norsk krone og distribusjonsavtalen med PepsiCo, bidro til utvannings-effekt på marginen.

## Orkla Confectionery & Snacks

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|--------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                            | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                            | 1 457      | 1 199 | 5 813       |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                   | 177        | 159   | 843         |
| Driftsmargin EBIT (adj.) <sup>1</sup> (%)  | 12,1       | 13,3  | 14,5        |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 260        | 128   | 962         |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | (75)       | (91)  | (270)       |
| Kontantstrøm fra driften                   | 185        | 37    | 692         |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | -          | (9)   | (16)        |

- Bredbasert salgs- og resultatvekst i kvartalet
- Fremgang spesielt relatert til virksomhetene i Norge og Sverige
- Betydelig salgsvekst fra ny avtale på løsevektgodt, noe som samtidig bidro til negative margineffekter

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.457 mill. kroner (1.199 mill. kroner)<sup>2</sup>, tilsvarende en organisk<sup>3</sup> vekst på 6,2 %. Salgsfremgangen i kvartalet var særlig drevet av volumvekst i Norge og Sverige. Kvartalet var noe negativt påvirket av påskens plassering, spesielt i Norge.

Ny avtale på løsevektgodt til Coop i Norge og distribusjonsavtale med PepsiCo, effekt fra 1. januar 2016, med salg av deres snacksprodukter i Norge, Sverige og Finland, ga betydelig salgsvekst i kvartalet. Imidlertid bidro disse vekstområdene til negative margineffekter.

Flere innovasjoner bidro positivt til salgsveksten i kvartalet, spesielt Nidar Melkesjokolade og Totenflak i Norge, Waffel cut snacks og Ballerina Dubbelicious i Sverige, samt ny melkesjokolade i Latvia.

Oppkjøpet av NP Foods i Latvia, med virkning fra 2. kvartal 2015, bidro til betydelig strukturell salgsvekst i kvartalet. Oppkjøpet innebærer store endringer i forretningsområdets struktur i Latvia spesielt, men også i Estland. I kvartalet viste den latviske virksomheten salgsfremgang relatert til volumvekst i hjemmemarkedet, mens økte kostnader bidro til resultattilbakegang. Et omfattende pågående forbedringsprogram forventes å bidra til resultatvekst fremover.

Markedsandelene viste totalt sett en utvikling som var noe bedre enn markedet i kvartalet, spesielt drevet av Sverige og Estland.

EBIT (adj.)<sup>1</sup> endte på 177 mill. kroner (159 mill. kroner)<sup>2</sup> og resultatfremgangen var drevet av salgsveksten. EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen i kvartalet ble redusert med 1,2 prosentpoeng. Dette skyldes primært utvannende effekt fra det oppkjøpte selskapet NP Foods i Latvia.

## Orkla Care

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|--------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                            | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                            | 1 655      | 1 327 | 5 534       |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                   | 247        | 230   | 881         |
| Driftsmargin EBIT (adj.) <sup>1</sup> (%)  | 14,9       | 17,3  | 15,9        |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 184        | 163   | 1 224       |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | (33)       | (19)  | (75)        |
| Kontantstrøm fra driften                   | 151        | 144   | 1 149       |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | -          | -     | -           |

- Cederroth var operativt integrert med Orkla Care selskaper i Norden fra 1. januar 2016 og med synergiuttak i henhold til plan
- Organisk<sup>3</sup> salgstilbakegang på 2,2 %
- Driftsmargin negativt påvirket av utvanningseffekter i forbindelse med integrasjonen av Cederroth samt bortfall av varemerker fra Unilever

Orkla Care innfusjonerte fra starten av året Cederroths virksomhet i Norden med egne selskaper i Norge, Sverige, Danmark og Finland og har operert med felles organisasjon og systemer gjennom hele 1. kvartal. Dette har vært en ressurskrevende periode, men med unntak av noen mindre leveranseproblemer har integrasjonen så langt gått som planlagt.

Driftsinntekter i 1. kvartal var 1.655 mill. kroner (1.327 mill. kroner)<sup>2</sup>, tilsvarende en organisk<sup>3</sup> salgstilbakegang på 2,2 % som var vesentlig negativt påvirket av påskens plassering. Orkla Home & Personal Care, Pierre Robert og Orkla Health hadde tilbakegang, mens Lilleborg Profesjonell og Orkla House Care kunne vise til fremgang. Orkla Home & Personal Care lanserte mange nye produkter innenfor varemerket Dr. Greve, men møtte et sterkt 1. kvartal fra i fjor med mange lanseringer og kampanjer, samtidig som markedsutviklingen var svak og en generelt tøff konkurransearena i Norge. Pierre Robert har en noe avvikende kampanjeplan fra i fjor som gir periodeforskyvninger. Orkla Health ble noe negativt påvirket i kvartalet av kortsiktige leveranseproblemer etter integrasjonen av Cederroth og bortfall av en større distribusjonsavtale i Danmark, samtidig som kategorien vektkontroll fortsatt viste svak salgsutvikling. Lilleborg Profesjonell hadde bredbasert fremgang og Orkla House Care leverte positive veksttall til tross for at også dette kvartalet var negativt påvirket av en tappt kontrakt med en større kunde i England i 2. kvartal 2015.

EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen i 1. kvartal var 14,9 % (17,3 %)<sup>2</sup>. Nedgangen fra i fjor var hovedsakelig relatert til utvanningseffekt fra inkludering av Cederroth samt bortfall av varemerker fra Unilever med høy lønnsomhet. I tillegg medførte en fortsatt svekket norsk krone til at marginen ble noe svekket. EBIT (adj.)<sup>1</sup> endte på 247 mill. kroner (230 mill. kroner)<sup>2</sup> i kvartalet.

Markedsandelutviklingen i kvartalet var svak, med Orkla Home & Personal Care negativt påvirket primært av pris-konkurranse, mens utviklingen i Pierre Robert primært var påvirket av kampanjeforskyvninger. Markedsandelene for Orkla Health var primært negativt påvirket av svak utvikling i kategorien vektkontroll, mens utviklingen i de øvrige kategoriene i sum var mer stabil.

### Orkla Food Ingredients

| Beløp i mill. NOK                          | 1.1.-31.3. |       | 1.1.-31.12. |
|--------------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                            | 2016       | 2015  | 2015        |
| Driftsinntekter                            | 1 873      | 1 680 | 7 598       |
| EBIT (adj.) <sup>1</sup>                   | 59         | 58    | 414         |
| Driftsmargin EBIT (adj.) <sup>1</sup> (%)  | 3,2        | 3,5   | 5,4         |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer | 1          | 58    | 553         |
| Netto fornyelsesinvesteringer              | (49)       | (31)  | (132)       |
| Kontantstrøm fra driften                   | (48)       | 27    | 421         |
| Ekspansjonsinvesteringer                   | -          | -     | (4)         |

- Organisk<sup>3</sup> salgstilbakegang på 0,7 % i kvartalet, negativt påvirket av påskens plassering
- Fortsatt ekspansjon innen iskremingredienser med høysesong fra 2. kvartal og begrenset EBIT (adj.)<sup>1</sup> bidrag i 1. kvartal
- Sterkt redusert inntjening på margarin- og smørblandingsprodukter på det europeiske markedet. Bortfall av melkekvoter i EU har medført overskudd av melk som har presset lønnsomheten til meierier og margarinprodusenter

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.873 mill. kroner (1.680 mill. kroner)<sup>2</sup>, med en organisk<sup>3</sup> salgsnedgang på 0,7 %.

Utviklingen i kvartalet var negativt påvirket av påskens plassering. Utover dette falt prisene på smørblandingsprodukter markant. Det ble i tillegg registrert volumnedgang på mandelsbaserte masser til tyske industrikunder samt inntektsbortfall i Romania knyttet til produktgruppen gjær.

Orkla Food Ingredients vokste i takt med markedet innenfor sine kategorier i kvartalet.

EBIT (adj.)<sup>1</sup> endte på 59 mill. kroner (58 mill. kroner)<sup>2</sup> i kvartalet, mens EBIT (adj.)<sup>1</sup>-marginen ble 3,2 %, mot 3,5 % samme kvartal i fjor.

Orkla Food Ingredients har i løpet av 1. kvartal kjøpt opp ytterligere selskaper innen iskremingredienser- og tilbehør (Nederland og Storbritannia) som vil ha en positiv innvirkning på salg og resultat fra 2. kvartal.

### Orkla Investments

#### Hydro Power

EBIT (adj.)<sup>1</sup> endte på 44 mill. kroner (56 mill. kroner)<sup>2</sup> for Hydro Power i 1. kvartal. Reduksjonen skyldtes i hovedsak lavere kraftpriser og noe lavere volum. Produksjonen i kvartalet endte på 546 GWh (558 GWh)<sup>2</sup>. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 21,1 øre/kWh, mot 23,9 øre/kWh i 1. kvartal 2015. Det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss. Driftskostnadene i 1. kvartal var på samme nivå som 1. kvartal i fjor. Driftsrefusjonen fra Statkraft er i henhold til leieavtalen redusert med 3 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i fjor. Fyllingsgraden i vannmagasinet og snømagasinet i Sauda var noe over normalnivå ved utgangen av kvartalet. Fyllingsgraden i Glomma var noe under normalnivå og snømagasinet er på ca. 75 % av normalen.

#### Financial Investments

EBIT (adj.)<sup>1</sup> for Orkla Financial Investments utgjorde -10 mill. kroner (3 mill. kroner)<sup>2</sup> i 1. kvartal. De viktigste aktivitetene i kvartalet var utvikling og arbeid med salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje. Det har ikke vært transaksjoner av betydning i kvartalet som gir gevinster og kvartalet var preget av kostnader knyttet til enkeltprosjekter.

Orkla har i løpet av 1. kvartal solgt resterende eierandel i Gränges med en resultatført gevinst på 26 mill. kroner. Markedsverdien av den resterende eierandelen i aksjeporteføljen (inkludert fond) var ved utgangen av 1. kvartal 374 mill. kroner, med tilhørende resultatreserver på 171 mill. kroner.

#### Sapa (50 % eierandel)

Underliggende EBIT for Sapa økte betydelig sammenlignet med samme kvartal året før. Det var resultatfremgang på tvers av alle forretningsområder, hovedsakelig drevet av positive effekter fra tidligere forbedringsprogrammer, økt andel av høyere marginalsalg og positive valuta-omregningseffekter fra en svakere norsk krone mot US dollar og Euro. I tillegg ble virksomheten i Nord-Amerika hjulpet av et sterkt marked.

Etterspørselen økte med 3 % i Nord-Amerika sammenlignet med samme kvartal i fjor, som følge av økt aktivitet innenfor bygg- og anleggsmarkedet og sterk etterspørsel fra bilindustrien.

Etterspørselen i Europa økte marginalt sammenlignet med samme kvartal i fjor. Et stabilt bygg- og anleggsmarked bidro til denne utviklingen.

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumsprodukter forventes å sesongmessig øke i 2. kvartal 2016, også sammenlignet med 2. kvartal 2015. I både Nord-Amerika og Europa bidrar aluminium substitusjonen i bilindustrien positivt.

### Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun leverte rekordhøy omsetning og driftsresultat for 1. kvartal 2016. Veksten var drevet av gode resultater i alle fire segmenter og forbedrede marginer, i tillegg til positive valutaeffekter. Salgsveksten var primært knyttet til salg av Decorative Paints i Midtøsten og Asia, og fortsatt god utvikling i salget av Marine Coatings i Nordøst-Asia. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi. Den største investeringen for perioden gjaldt bygging av fabrikk i Oman.

### Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømmoppstillingen på Orklas format og refererer til perioden 1. januar til 31. mars 2016. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra driften (eksklusive Financial Investments) endte på 214 mill. kroner (286 mill. kroner)<sup>2</sup> pr. 1. kvartal. Det har i 1. kvartal vært en sesongmessig oppbygging av driftskapital på 445 mill. kroner (415 mill. kroner)<sup>2</sup>. Netto fornyelsesinvesteringer var 390 mill. kroner (205 mill. kroner)<sup>2</sup> i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods. Kontantstrøm fra driften fra Financial Investments var -27 mill. kroner pr. 1. kvartal (40 mill. kroner)<sup>2</sup>.

For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram til ledere har det pr. 1. kvartal blitt netto kjøpt egne aksjer for -107 mill. kroner (-43 mill. kroner)<sup>2</sup>. Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 40 mill. kroner (46 mill. kroner)<sup>2</sup> pr. 1. kvartal.

Salg av selskaper utgjorde 235 mill. kroner og var relatert til salg av tilknyttet selskap i eiendomsporteføljen, samt salg av varemerket Asan. Kjøp av selskaper utgjorde -1.739 mill. kroner og var relatert til oppkjøp innen merkevareområdet, hvor Hamé utgjør den største delen av beløpet. Pr. 1. kvartal har det inkludert nedsalget i Gränges, blitt netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 925 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -664 mill. kroner (-580 mill. kroner)<sup>2</sup> pr. 1. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld hadde for kvartalet en gjennomsnittlig lånerente på 2,1 %, og er i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR og DKK. Endrede valutakurser resulterte i positive omregningseffekter på 201 mill. kroner på netto rentebærende gjeld, som endte på 8.268 mill. kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 1. kvartal var 60,8 % mot 62,2 % pr. 31. desember 2015. Tilsvarende var net gearing<sup>4</sup> 0,24 mot 0,23 pr. 31. desember 2015. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig gjeld og ubenyttede kredittlinjer er 3,1 år. Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer som mer enn overstiger kjente kapitalutlegg de neste 12 måneder.

### Andre forhold

På den ordinære generalforsamlingen 14. april 2016 ble Orklas styre gjenvalgt for ett år, med Stein Erik Hagen som styreleder og Grace Reksten Skaugen som nestleder. I tillegg ble Caroline Hagen Kjos valgt som personlig vara-medlem for de to styremedlemmene nominert av Canica: Stein Erik Hagen og Nils Selte. Generalforsamlingen vedtok et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2015, og ble utbetalt den 26. april 2016. Orklas aksjer ble notert eksklusive utbytte fra og med 15. april 2016.

### Utsikter fremover

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

Orkla møter en stadig sterkere konkurranse fra importerte internasjonale merker og handelens egne merker. Den sterke konkurransen, innovasjoner og portefølje-optimalisering for å møte endrede trender og konsumentbehov, gjør at Orkla må fortsette å ta grep for å sikre sin konkurransekraft og posisjon fremover. Arbeidet med optimalisering og effektivisering av fabrikkstrukturen for å utnytte stordriftsfordeler og redusere kostnader vil fortsette fremover.

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

De internasjonale råvareprisene Orkla er eksponert mot, har i sum økt noe den senere tiden, og for enkelte sentrale råvarer ligger prisene på et særlig høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten knyttet til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Orklas råvare- og emballasjekostnader har økt vesentlig, særlig for noen av selskapene.

Den tidligere kommuniserte strategien om å være et ledende merkevareselskap, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder, ligger fast. I tillegg har Orkla gode posisjoner innenfor utvalgte produktgrupper i Sentral-Europa og India. Orkla målsetter organisk<sup>3</sup> vekst minst på nivå med markedsveksten og årlig justert EBIT (adj.)<sup>1</sup>-vekst på 6–9 % innen merkevareområdet for perioden 2016–2018.

## Sammendratt resultatregnskap

| Beløp i mill. NOK                                                                | Note | 1.1.–31.3. |         | 1.1.–31.12. |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|------------|---------|-------------|
|                                                                                  |      | 2016       | 2015    | 2015        |
| <b>Driftsinntekter</b>                                                           | 2    | 8 610      | 7 541   | 33 198      |
| Driftskostnader                                                                  |      | (7 514)    | (6 578) | (28 532)    |
| Av- og nedskrivninger varige driftsmidler og amortisering immaterielle eiendeler |      | (279)      | (238)   | (1 057)     |
| Driftsresultat før andre inntekter og kostnader (EBIT adj.)                      | 2    | 817        | 725     | 3 609       |
| Andre inntekter og kostnader                                                     | 3    | (30)       | (117)   | (502)       |
| <b>Driftsresultat</b>                                                            |      | 787        | 608     | 3 107       |
| Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper                         |      | 462        | 238     | 1 111       |
| Renter, netto                                                                    |      | (50)       | (63)    | (192)       |
| Øvrige finansposter, netto                                                       | 7    | 52         | 12      | 64          |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                                                |      | 1 251      | 795     | 4 090       |
| Skattekostnad                                                                    |      | (135)      | (155)   | (722)       |
| <b>Periodens resultat for videreført virksomhet</b>                              |      | 1 116      | 640     | 3 368       |
| Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet                                  |      | -          | -       | (17)        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                        |      | 1 116      | 640     | 3 351       |
| Minoritetens andel av periodens resultat                                         |      | 21         | 11      | 56          |
| Majoritetens andel av periodens resultat                                         |      | 1 095      | 629     | 3 295       |

## Resultat pr. aksje

| Beløp i NOK                                                   | 1.1.–31.3. |      | 1.1.–31.12. |
|---------------------------------------------------------------|------------|------|-------------|
|                                                               | 2016       | 2015 | 2015        |
| <b>Resultat pr. aksje</b>                                     | 1,08       | 0,62 | 3,24        |
| <b>Resultat pr. aksje, utvannet</b>                           | 1,08       | 0,62 | 3,24        |
| <b>Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet</b> | 1,08       | 0,62 | 3,25        |

## Sammendratt oppstilling over totalresultat

| Beløp i mill. NOK                                                                    | Note | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-------|-------------|
|                                                                                      |      | 2016       | 2015  | 2015        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                            |      | 1 116      | 640   | 3 351       |
| <i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i> |      |            |       |             |
| Endring estimatavvik pensjoner etter skatt                                           |      | -          | -     | (15)        |
| <i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>      |      |            |       |             |
| Endring resultatreserve aksjer etter skatt                                           | 4    | (115)      | 17    | 6           |
| Endring sikringsreserve etter skatt                                                  | 4    | (56)       | 46    | 31          |
| Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper                   |      | (368)      | 263   | 685         |
| Omregningsdifferanser                                                                |      | (219)      | (296) | 881         |
| <b>Konsernets totalresultat</b>                                                      |      | 358        | 670   | 4 939       |
| Minoritetens andel av totalresultatet                                                |      | 16         | 7     | 71          |
| Majoritetens andel av totalresultatet                                                |      | 342        | 663   | 4 868       |

## Sammendratt konsernbalanse

| Beløp i mill. NOK                                                                          | Note | 31.3.         | 31.12.        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
|                                                                                            |      | 2016          | 2015          |
| Immaterielle eiendeler                                                                     |      | 18 389        | 17 676        |
| Varige driftsmidler                                                                        |      | 10 999        | 10 523        |
| Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler | 6    | 12 871        | 13 029        |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>                                                               |      | <b>42 259</b> | <b>41 228</b> |
| Eiendeler holdt for salg                                                                   | 5    | -             | 182           |
| Varelager                                                                                  |      | 5 173         | 4 623         |
| Beholdning eiendom under utvikling                                                         |      | 217           | 216           |
| Kunde- og andre handelsfordringer                                                          |      | 5 556         | 5 267         |
| Øvrige fordringer                                                                          | 6    | 766           | 625           |
| Aksjer og finansielle eiendeler                                                            |      | 374           | 1 376         |
| Likvide midler                                                                             | 6    | 1 464         | 721           |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>                                                               |      | <b>13 550</b> | <b>13 010</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                                       |      | <b>55 809</b> | <b>54 238</b> |
| Innskutt egenkapital                                                                       |      | 1 993         | 1 994         |
| Opptjent egenkapital                                                                       |      | 31 571        | 31 335        |
| Minoritetsinteresser                                                                       |      | 394           | 417           |
| <b>Egenkapital</b>                                                                         |      | <b>33 958</b> | <b>33 746</b> |
| Avsetninger og annen langsiktig gjeld                                                      |      | 4 328         | 4 191         |
| Rentebærende gjeld langsiktig                                                              | 6    | 9 414         | 8 722         |
| Rentebærende gjeld kortsiktig                                                              | 6    | 903           | 399           |
| Leverandør- og annen handelsgjeld                                                          |      | 4 134         | 3 869         |
| Annen kortsiktig gjeld                                                                     |      | 3 072         | 3 311         |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>                                                            |      | <b>55 809</b> | <b>54 238</b> |
| Egenkapitalandel (%)                                                                       |      | 60,8          | 62,2          |

## Sammendratt utvikling egenkapital

| Beløp i mill. NOK                      | 1.1. – 31.3.2016         |                       |                   | 1.1. – 31.3.2015         |                       |                   |
|----------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                        | Majoritetens egenkapital | Minoritets-interesser | Total egenkapital | Majoritetens egenkapital | Minoritets-interesser | Total egenkapital |
| Egenkapital 1.1.                       | 33 329                   | 417                   | 33 746            | 31 059                   | 245                   | 31 304            |
| Konsernets totalresultat               | 342                      | 16                    | 358               | 663                      | 7                     | 670               |
| Utbytte                                | -                        | (15)                  | (15)              | -                        | (3)                   | (3)               |
| Netto kjøp/salg egne aksjer            | (107)                    | -                     | (107)             | (43)                     | -                     | (43)              |
| Opsjonskostnader                       | -                        | -                     | -                 | -                        | -                     | -                 |
| Endring eierandel minoriteter          | -                        | (24)                  | (24)              | (20)                     | (6)                   | (26)              |
| <b>Egenkapital ved periodens slutt</b> | <b>33 564</b>            | <b>394</b>            | <b>33 958</b>     | <b>31 659</b>            | <b>243</b>            | <b>31 902</b>     |

## Sammendratt kontantstrøm IFRS

| Beløp i mill. NOK                                                  | Note | 1.1.–31.3.   |                | 1.1.–31.12.    |
|--------------------------------------------------------------------|------|--------------|----------------|----------------|
|                                                                    |      | 2016         | 2015           | 2015           |
| Kontantstrøm fra driften før investeringer                         |      | 577          | 556            | 4 574          |
| Mottatte utbytter og betalte finansposter                          |      | 41           | 50             | (3)            |
| Betalte skatter                                                    |      | (132)        | (224)          | (727)          |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                  |      | <b>486</b>   | <b>382</b>     | <b>3 844</b>   |
| Netto investeringer anleggsmidler                                  |      | (430)        | (276)          | (1 227)        |
| Netto salg (kjøp) av selskaper                                     | 5    | (1 125)      | (977)          | (779)          |
| Netto salg aksjer og finansielle eiendeler                         |      | 925          | 75             | 298            |
| Andre betalinger og ikke videreført virksomhet                     |      | (19)         | 8              | 158            |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                    |      | <b>(649)</b> | <b>(1 170)</b> | <b>(1 550)</b> |
| Netto betalt til aksjonærer                                        |      | (122)        | (46)           | (2 594)        |
| Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer <sup>1</sup> |      | 1 034        | 395            | (1 617)        |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                   |      | <b>912</b>   | <b>349</b>     | <b>(4 211)</b> |
| Valutaeffekt likvide midler                                        |      | (6)          | (60)           | 23             |
| <b>Endring likvide midler</b>                                      |      | <b>743</b>   | <b>(499)</b>   | <b>(1 894)</b> |
| <b>Likvide midler</b>                                              | 6    | <b>1 464</b> | <b>2 116</b>   | <b>721</b>     |

<sup>1</sup>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 2016 ble godkjent på styremøtet 2. mai 2016. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

I nøkkeltallsoppstillingen for konsernet er det lagt inn tre nye linjer som spesifiserer poster i merkevareområdet. Dette gjelder driftsinntekter, EBIT (adj.) og organisk vekst. Linjen for «Ikke videreført virksomhet» er tatt ut.

I resultatoppstillingen er linjene for «Av- og nedskrivning varige driftsmidler» og «Amortisering av immaterielle eiendeler» fra og med 1. kvartal 2016 presentert på en linje. Hovedårsakene til dette er både ut fra et vesentlighetssyn og at konsernet nå presenterer EBIT (adj.) og således ikke skiller på hva som er amortiseringer. Sammenligningstallene er tilsvarende endret.

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

Konsernet har kjøpt ny virksomhet. Oppkjøpene er presentert i note 5 og note 12.

### NOTE 2 SEGMENTER

#### Driftsinntekter

| Beløp i mill. NOK                      | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|----------------------------------------|------------|-------|-------------|
|                                        | 2016       | 2015  | 2015        |
| <b>Orkla Group</b>                     | 8 610      | 7 541 | 33 198      |
| <b>Branded Consumer Goods</b>          | 8 362      | 7 220 | 32 002      |
| Orkla Foods                            | 3 418      | 3 045 | 13 250      |
| Orkla Confectionery & Snacks           | 1 457      | 1 199 | 5 813       |
| Orkla Care                             | 1 655      | 1 327 | 5 534       |
| Orkla Food Ingredients                 | 1 873      | 1 680 | 7 598       |
| Elimineringer Branded Consumer Goods   | (41)       | (31)  | (193)       |
| <b>Orkla Investments</b>               | 245        | 315   | 1 166       |
| Hydro Power                            | 173        | 183   | 690         |
| Financial Investments                  | 72         | 132   | 476         |
| <b>HQ/Other Business/Elimineringer</b> | 3          | 6     | 30          |

#### Driftsresultat - EBIT (adj.)<sup>1</sup>

| Beløp i mill. NOK             | 1.1.–31.3. |       | 1.1.–31.12. |
|-------------------------------|------------|-------|-------------|
|                               | 2016       | 2015  | 2015        |
| <b>Orkla Group</b>            | 817        | 725   | 3 609       |
| <b>Branded Consumer Goods</b> | 860        | 769   | 3 839       |
| Orkla Foods                   | 377        | 322   | 1 701       |
| Orkla Confectionery & Snacks  | 177        | 159   | 843         |
| Orkla Care                    | 247        | 230   | 881         |
| Orkla Food Ingredients        | 59         | 58    | 414         |
| <b>Orkla Investments</b>      | 34         | 59    | 211         |
| Hydro Power                   | 44         | 56    | 154         |
| Financial Investments         | (10)       | 3     | 57          |
| <b>HQ/Other Business</b>      | (77)       | (103) | (441)       |

<sup>1</sup>Driftsresultat før andre inntekter og kostnader

### NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

| Beløp i mill. NOK                                                                    | 1.1.–31.3.  |              | 1.1.–31.12.  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                                                      | 2016        | 2015         | 2015         |
| M&A- og integrasjonskostnader                                                        | (49)        | (14)         | (248)        |
| Sluttoppgjør ansettelsesforhold                                                      | (11)        | (33)         | (142)        |
| Gevinst/nedskrivninger i forbindelse med samordningsprosjekter                       | 20          | (65)         | (51)         |
| Nedskrivning knyttet til verdifalltest i Natural Food, Orkla Food Ingredients Italia | -           | -            | (23)         |
| Sluttoppgjør knyttet til engangs-kompensasjon vedr. Unilever-avtalen                 | -           | -            | (9)          |
| Sluttoppgjør vedr. tvist varemerkebruk                                               | -           | (3)          | (1)          |
| Andre restruktureringskostnader og spesielle IFRS-effekter                           | 10          | (2)          | (28)         |
| <b>Sum andre inntekter og kostnader</b>                                              | <b>(30)</b> | <b>(117)</b> | <b>(502)</b> |

Det pågår fortsatt betydelige integrasjons- og restruktureringsprosjekter i konsernet. Prosjekter knyttet til integrasjon av kjøpte selskaper og til sammenslåing av fabrikker krever og vil fortsatt kreve betydelige ressurser og kostnader.

Endringer av fabrikkstrukturen i Orkla Foods innebærer store prosjekter som resulterer i både anleggsmessige justeringer og kostnader til sluttpakker. I 1. kvartal 2016 er det vedtatt å flytte all drikkeproduksjon fra Gimsøy Kloster i Skien til Kumla i Sverige. I tillegg påløper det noe kostnader knyttet til flyttingene vedtatt i 2015 fra Brumunddal og Larvik til Elverum (Nora og Denja) og fra Svinninge til Skælskør i Danmark.

Det har også påløpt kostnader til fortsatt integrering av Cederroth og NP Foods. Spesielt integreringen av Cederroth er omfattende, men også NP Foods krever en god del organisasjonsmessige tilpasninger som går på hele strukturen i Baltikum.

Det har påløpt M&A-kostnader ved oppkjøpene av Hamé, Kavli DK samt nye selskaper i Orkla Food Ingredients. Oppkjøpet av Kavli har resultert i en inntektsføring av en mindreverdi (badwill).

### 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 2016 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner i 2015) og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 7 mill. kroner (1 mill. kroner i 2015).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen i 1. kvartal 2016 (etter skatt) utgjør henholdsvis 172 mill. kroner og -405 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.072 mill. kroner og akkumulerte poster ført mot egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper beløper seg til 1.325 mill. kroner pr. 1. kvartal 2016.

### NOTE 5 KJØP OG SALG AV SELSKAPER

#### Kjøp av selskaper

Orkla Foods har kjøpt Hamé, et ledende merkevareselskap innen matvarer i Tsjekkia og Slovakia. Transaksjonen ble gjennomført 31. mars 2016. I Tsjekkia og Slovakia har Hamé ledende posisjoner innen kategoriene leverpostei, ferdigmat, ketchup, konserverte grønnsaker, syltetøy og barnemat. Produktporteføljen inkluderer merkevarer som Hamé, Májka, Znojmia og Otma. I tillegg har Hamé sterke posisjoner innen leverpostei i

Ungarn, Romania og Russland. Hamé har ca. 2.400 ansatte og ti fabrikker. Hamé oppnådde i 2014 salgsinntekter på CZK 4,9 mrd. (ca. 1,7 mrd. kroner) og et nettoresultat på CZK 234 mill. (ca. 83 mill. kroner). 70 % av Hamés salgsinntekter kommer fra Tsjekkia og Slovakia.

Merverdiene relaterer seg i all hovedsak til varemerker og goodwill hvor goodwill utgjør størstedelen. Hamé er konsolidert i Orklas balanse fra 31. mars 2016 og vil resultatmessig bli innregnet fra 1. april 2016.

Orkla Foods Danmark har kjøpt 100 % av aksjene i O. Kavli A/S. Selskapet er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Danmark, med kjente varemerker som Fun, Grønnegården, Kavli, Scoop og Blomberg's Gløgg. Orkla eide allerede Fun-merket i de øvrige nordiske landene, og med denne avtalen fikk Orkla det fulle eierskapet til Fun i Norden. O. Kavli omsatte i 2014 for DKK 170 mill. Selskapet har 70 medarbeidere. Overtakelsen skjedde med virkning fra 1. mars 2016 og det er beregnet en mindreverdi ved overtakelsen, se note 3.

Orkla Food Ingredients (OFI) har kjøpt The Waverley Bakery Limited, som er en ledende leverandør av iskjeks og -tilbehør i Storbritannia. Waverley selger primært iskjeks til dagligvarehandelen i Storbritannia. I tillegg tilbyr de iskjeks, iskremingredienser og -tilbehør til isbarer og småskala-produsenter av iskrem. Waverley Bakery har vært et kjent navn i den skotske iskrembransjen i mer enn 100 år. Virksomheten har ca. 45 ansatte. Selskapet oppnådde en omsetning på GBP 5,9 mill. (ca. 72 mill. kroner) i 2015 og en EBITDA på GBP 0,7 mill. (ca. 8,7 mill. kroner). Waverley Bakery er innregnet fra 1. mars 2016.

Orkla Food Ingredients har i tillegg kjøpt ut resterende eierinteresser i Call Caterlink og Marcantonio Foods.

Merverdianalysene av selskapene NP Foods (Orkla Confectionery & Snacks), Condite (Orkla Food Ingredients) og W. Ratje Frøskaller (Orkla Care) er sluttført pr. 1. kvartal 2016 uten vesentlige endringer. Øvrige merverdianalyser er ikke endelige pr. 31. mars 2016.

Det er pr. 1. kvartal 2016 kjøpt virksomheter for totalt 1.739 mill. kroner på gjeldfri basis.

#### Solgte selskaper

Orkla Eiendom solgte sin andel i Raufoss Næringspark i 1. kvartal 2016. Gevinsten på 57 mill. kroner er presentert på linjen tilknyttede og felles kontrollerte selskaper i resultatet og på linjen for solgte selskaper i kontantstrømmen. Oppgjøret for varemerket Asan er også kommet i 1. kvartal og er presentert på linjen for solgte selskaper. Avhendelsen av Asan har ikke medført noen resultateffekter.

Resterende eierandel på 16 % i Gränges er solgt med en gevinst på 26 mill. kroner og presentert i «Øvrige finansposter, netto». I kontantstrømmen inngår provenyet på linjen «Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler».

#### NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

| Beløp i mill. NOK                                                 | 31.3.<br>2016  | 31.12.<br>2015 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Rentebærende gjeld langsiktig                                     | (9 414)        | (8 722)        |
| Rentebærende gjeld kortsiktig                                     | (903)          | (399)          |
| Rentebærende fordringer langsiktig<br>(i «Finansielle eiendeler») | 562            | 586            |
| Rentebærende fordringer kortsiktig<br>(i «Øvrige fordringer»)     | 23             | 9              |
| Likvide midler                                                    | 1 464          | 721            |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                                   | <b>(8 268)</b> | <b>(7 805)</b> |

#### NOTE 7 ØVRIGE FINANSPOSTER, NETTO

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

| Beløp i mill. NOK                                                   | 1.1.–31.3.<br>2016 2015 |           | 1.1.–31.12.<br>2015 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|---------------------|
| Gevinster, tap og nedskrivninger<br>aksjer og finansielle eiendeler | 64                      | 18        | 107                 |
| Utbytter                                                            | 14                      | 11        | 28                  |
| Agio                                                                | 1                       | 1         | 0                   |
| Renter pensjoner                                                    | (12)                    | (11)      | (41)                |
| Andre finansposter                                                  | (15)                    | (7)       | (30)                |
| <b>Sum</b>                                                          | <b>52</b>               | <b>12</b> | <b>64</b>           |

#### NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER

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

Det har ikke vært noen vesentlige transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. kvartal 2016.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 146 mill. kroner.

#### NOTE 9 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

|                                          |                  |
|------------------------------------------|------------------|
| <b>Utvikling i antall opsjoner:</b>      |                  |
| Utestående opsjoner pr. 1.1.2016         | 2 722 000        |
| Innløst i perioden                       | (957 000)        |
| Utløpt i perioden                        | -                |
| <b>Utestående opsjoner pr. 31.3.2016</b> | <b>1 765 000</b> |
| <b>Utvikling i antall egne aksjer:</b>   |                  |
| Egne aksjer pr. 1.1.2016                 | 940 300          |
| Eksternt kjøp egne aksjer                | 2 000 000        |
| Opsjonsinnløsning i egne aksjer          | (957 000)        |
| Aksjeprogram for ansatte                 | (165)            |
| <b>Egne aksjer pr. 31.3.2016</b>         | <b>1 983 135</b> |

#### NOTE 10 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Vurderingen rundt situasjonen i Moss Lufthavn Rygge har ikke endret seg vesentlig i forhold til vurderingen gjort pr. 31.12.2015 (se note 6 i årsrapporten for 2015). Det er fortsatt betydelig usikkerhet rundt innføring av flyseteavgiften og innføringen er utsatt i første omgang til juni 2016. Verdien av investeringen er derfor opprettholdt pr. 31. mars og den totale investeringen i aksjer og lån er på 171 mill. kroner.

Det har i 1. kvartal 2016 ellers ikke fremkommet indikasjoner på at noen av konsernets eiendeler er kommet i en verdifallssituasjon.

#### NOTE 11 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler regnskapsført til virkelig verdi:

| Beløp i mill. NOK  | Verdsettelsesnivå |        |        |       |
|--------------------|-------------------|--------|--------|-------|
|                    | Nivå 1            | Nivå 2 | Nivå 3 | Sum   |
| <b>31.3.2016:</b>  |                   |        |        |       |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |       |
| Investeringer      | -                 | 293    | 117    | 410   |
| Derivater          | -                 | 412    | -      | 412   |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |       |
| Derivater          | -                 | 671    | -      | 671   |
| <b>31.12.2015:</b> |                   |        |        |       |
| <b>Eiendeler</b>   |                   |        |        |       |
| Investeringer      | 876               | 405    | 131    | 1 412 |
| Derivater          | -                 | 448    | -      | 448   |
| <b>Gjeld</b>       |                   |        |        |       |
| Derivater          | -                 | 649    | -      | 649   |

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

#### NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Det har ikke fremkommet nye forhold i vurderingene rundt situasjonen i Denofa do Brasil (se note 39 i årsrapporten for 2015) og situasjonen i Sapa Profiles Inc. Portland (SPI) (se note 6 i årsrapporten for 2015).

Pierre Robert har inngått en avtale med den finske merkevareleverandøren Nanso Group om kjøp av fire velkjente merker innen sokker, strømpebukser og undertøy. Avtalen innebærer kjøp av merkene Norlyn, Amar, Black Horse og Finnwear, som har sterke posisjoner i finsk dagligvarehandel. Produktene passer godt sammen med Pierre Roberts eksisterende produktportefølje, som i tillegg til undertøy, sokker og strømpebukser består av treningstøy og ullundertøy. Varemerkene som inngår i avtalen hadde i 2015 en omsetning på EUR 17,2 mill. (ca. 163 mill. kroner). 22 medarbeidere vil bli overført til Pierre Robert som følge av transaksjonen. Avtalen forventes gjennomført i 2. kvartal.

Orkla Care besluttet 26. april 2016 å flytte produksjonen fra Ello i Kristiansund til Falun i Sverige.

Foreslått utbytte på kr 2,50 ble vedtatt på generalforsamling 14. april 2016 og ble utbetalt til aksjonærene 26. april 2016. Totalt utbytte utgjør i overkant av 2,5 mrd. kroner. Utbyttet er ikke innregnet i balansen pr. 31. mars 2016.

Det har ellers ikke fremkommet forhold eller hendelser etter balanse-dagen 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 driften<sup>1</sup>» 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.    |
|-------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|----------------|
|                                                       |      | 2016         | 2015         | 2015           |
| Driftsresultat                                        |      | 796          | 605          | 3 058          |
| Amortisering, av- og nedskrivninger                   |      | 253          | 301          | 1 109          |
| Endring netto driftskapital, etc.                     |      | (445)        | (415)        | 404            |
| <b>Kontantstrøm fra driften før investeringer</b>     |      | <b>604</b>   | <b>491</b>   | <b>4 571</b>   |
| Netto fornyelsesinvesteringer                         |      | (390)        | (205)        | (930)          |
| <b>Kontantstrøm fra driften<sup>1</sup></b>           |      | <b>214</b>   | <b>286</b>   | <b>3 641</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra driften Financial Investments</b> |      | <b>(27)</b>  | <b>40</b>    | <b>94</b>      |
| Betalte finansposter, netto                           |      | (85)         | (74)         | (285)          |
| Betalte skatter                                       |      | (132)        | (224)        | (727)          |
| Mottatte utbytter                                     |      | 126          | 124          | 282            |
| Andre betalinger og ikke videreført virksomhet        |      | (19)         | 8            | 158            |
| <b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner</b>          |      | <b>77</b>    | <b>160</b>   | <b>3 163</b>   |
| Betalte utbytter                                      |      | (15)         | (3)          | (2 563)        |
| Netto kjøp/salg egne aksjer                           |      | (107)        | (43)         | (31)           |
| <b>Kontantstrøm før ekspansjon</b>                    |      | <b>(45)</b>  | <b>114</b>   | <b>569</b>     |
| Ekspansjonsinvesteringer                              |      | (40)         | (46)         | (388)          |
| Salg av selskaper (enterprise value)                  | 5    | 235          | 350          | 1 133          |
| Kjøp av selskaper (enterprise value)                  | 5    | (1 739)      | (1 073)      | (3 173)        |
| Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler       |      | 925          | 75           | 298            |
| <b>Netto kontantstrøm</b>                             |      | <b>(664)</b> | <b>(580)</b> | <b>(1 561)</b> |
| Valutaeffekt netto rentebærende gjeld                 |      | 201          | 31           | (583)          |
| <b>Endring netto rentebærende gjeld</b>               |      | <b>463</b>   | <b>549</b>   | <b>2 144</b>   |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                       | 6    | <b>8 268</b> | <b>6 210</b> | <b>7 805</b>   |

<sup>1</sup>Eksklusive Financial Investments