

4. kvartal

2014



INNHold

Hovedtrekk	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Fortsatt bedret drift i merkevareområdet	04
Ytterligere steg mot et rendyrket merkevareselskap	04
Finansielle forhold	04
Forretningsområdene	05
Merkevareområdet	05
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	06
Orkla Home & Personal	06
Orkla Food Ingredients	06
Orkla Investments	07
Hydro Power	07
Financial Investments	07
Sapa (JV)	07
Jotun	07
Gränges	07
Kontantstrøm og kapitalforhold	07
Andre forhold	08
Utsikter fremover	08
Sammendratt resultatregnskap	09
Resultat pr. aksje	09
Sammendratt oppstilling over totalresultat	09
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	11

HOVEDTREKK

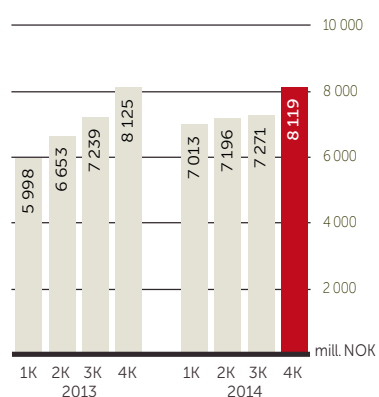
- EBITA¹ for konsernet endte på 1.015 mill. kroner i 4. kvartal, tilsvarende en vekst på 6 % sammenlignet med 4. kvartal 2013
- Merkevarerområdet hadde både underliggende³ omsetningsvekst og økt EBITA¹-margin for alle forretningsområdene
- Orkla Foods hadde underliggende³ omsetningsvekst og marginfremgang etter flere svake kvartal, delvis positivt påvirket av periodiseringseffekter. Orkla Confectionery & Snacks fortsatte veksten fra forrige kvartal
- I 4. kvartal børsnoterte Orkla aluminiumselskapet Gränges og solgte den russiske virksomheten Orkla Brands Russia
- Den 15. januar 2015 annonserte Orkla avtalen om kjøp av det svenske merkevare-selskapet Cederroth

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

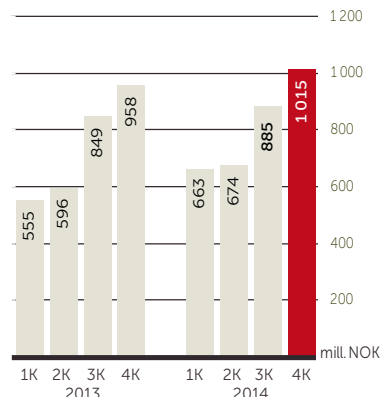
Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomheten i Gränges og Orkla Brands Russia er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 1.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	29 599	28 015	8 119	8 125
Driftsresultat – EBITA ¹	2	3 237	2 958	1 015	958
Resultat før skattekostnad		2 872	2 858	505	376
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet		(485)	(1 547)	(387)	121
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,63	0,68	(0,06)	0,32
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	13	2 782	2 775	1 339	1 574
Netto rentebærende gjeld	6	5 661	8 496		
Egenkapitalandel (%)		62,5	59,1		
Net gearing ⁴		0,18	0,28		

Driftsinntekter



EBITA¹



Driftsinntekter

8.119

Konsernets driftsinntekter ble 8.119 mill. kroner i 4. kvartal 2014

EBITA¹

1.015

Konsernets EBITA¹ ble 1.015 mill. kroner i 4. kvartal 2014

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Justert for kjøpte og solgte virksomheter, valutaomregningseffekter og andre større strukturelle endringer

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

FORTSATT BEDRET DRIFT I MERKEVAREOMRÅDET

Merkevareområdet viste både underliggende³ omsetningsvekst og marginfremgang i 4. kvartal. Den underliggende³ omsetningsveksten var 1,8 %, noe positivt påvirket av periodiseringseffekter i Orkla Foods, grunnet tidligere innsalg av en større kampanje. Også justert for dette viste merkevareområdet underliggende³ salgsvekst. Etter flere svake kvartal leverte Orkla Foods vekst, samtidig som den positive utviklingen fra 3. kvartal i Orkla Confectionery & Snacks fortsatte i 4. kvartal. Orkla Home & Personal hadde underliggende³ svak positiv omsetningsutvikling i kvartalet. Orkla Food Ingredients viste fortsatt god vekst.

Orklas kategorier i dagligvaremarkedet i Norge og Sverige har totalt vokst de siste 12 månedene, mens det i Danmark har vært en mindre tilbakegang. Orkla hadde varierende markedsandelsutvikling i Norden, men i sum var markedsandelene noe svekket i 4. kvartal.

De internasjonale råvareprisene viste i sum en flat utvikling sammenlignet med forrige kvartal, men negative valutaeffekter trakk i motsatt retning og medførte økte råvarekostnader totalt. Valutaeffektene berørte spesielt de norske og svenske selskapene, grunnet en svekket NOK og SEK mot sentrale innkjøpsvalutaer. Dette vil også gi negative effekter i 2015.

Merkevareområdets EBITA¹-margin økte med 0,7 %-poeng i 4. kvartal. Marginveksten var delvis grunnet tidligere nevnte periodiseringseffekter, men også positive bidrag fra restrukturerings- og integrasjonsprosjekter, særlig i Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Foods. For Orkla Food Ingredients fortsatte margin- og resultatveksten, i hovedsak forklart med god salgsvekst og interne forbedringsprosjekter.

YTTERLIGERE STEG MOT ET RENDYRKET MERKEVARESELSKAP

Orkla har også i 4. kvartal tatt flere strukturelle grep i tråd med strategien.

Aluminiumselskapet Gränges ble børsnotert den 10. oktober. Orkla sitter etter børsnoteringen igjen med en eierandel på 31 %, da overallokeringsopsjonen i forbindelse med noteringen ble utøvd i sin helhet.

I kvartalet ble 100 % av aksjene i OJSC Orkla Brands Russia solgt til det russiske selskapet Slavyanka-Lyuks JSC. Transaksjonen er godkjent av russiske konkurransemyndigheter og salget har blitt gjennomført.

I forbindelse med salget av Orkla Brands Russia, og for ytterligere å fokusere på kjernesegmentene, besluttet Orkla å gjøre noen endringer i konsernstrukturen. Majoriteten av selskapene som lå innenfor tidligere Orkla

International ble i 4. kvartal lagt under Orkla Foods. Den russiske nøttevirksomheten Chaka ble lagt under Orkla Confectionery & Snacks. Orkla vil fortsette å se etter strukturelle løsninger for Chaka. Alle historiske tall for merkevarevirksomheten har blitt omarbeidet for å gi korrekt sammenligningsgrunnlag mot ny struktur.

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

Videre har Orkla Food Ingredients, gjennom det heleide datterselskapet KåKå AB, inngått avtale om kjøp av 67 % av det finske selskapet Condite Oy. Selskapet er Finlands nest største salgs- og distribusjonsselskap innen bakeri- ingredienser. Avtalen er godkjent av finske konkurransemyndigheter og ble gjennomført 30. januar 2015.

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

FINANSIELLE FORHOLD

Driftsinntektene for konsernet endte på 8.119 mill. kroner (8.125 mill. kroner)² i 4. kvartal. EBITA¹ endte på 1.015 mill. kroner (958 mill. kroner)², tilsvarende en økning på 6 %. Merkevareområdet rapporterte 7 % økning i EBITA¹. Fremgangen var delvis relatert til positive periodiserings-effekter, men også underliggende³ vekst. I tillegg bidro valutaomregningseffekter med 16 mill. kroner på merkevareområdets EBITA¹ i kvartalet.

Det omfattende restruktureringsarbeidet fortsatte i 4. kvartal, og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -102 mill. kroner (-148 mill. kroner)² i kvartalet. Dette var i hovedsak kostnader relatert til større strukturelle omlegginger, som sammenslåing av ytre salgsapparat og nedleggelser og endringer i fabrikkstruktur. I tillegg har det vært kostnader knyttet til endringer i salgsapparatet i Norge etter at NorgesGruppen besluttet å selv fremme varer i egne butikker. Det har også påløpt M&A-kostnader i kvartalet.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på -252 mill. kroner (-302 mill. kroner)². Orklas andel av Sapa JV sitt resultat var -360 mill. kroner (-312 mill. kroner)².

Som følge av salget blir Orkla Brands Russia presentert som «Ikke videreført virksomhet», med et resultat på -387 mill. kroner i 4. kvartal. Hovedforklaringen til det negative resultatet var regnskapsmessig tap ved avhendelse, negativt periodisk resultat samt historiske negative valutaomregningseffekter tidligere ført mot egenkapitalen.

Netto salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde 146 mill. kroner (146 mill. kroner)² i kvartalet. I samme periode hadde konsernet en regnskapsmessig nettogevinst på 16 mill. kroner (-6 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 4. kvartal på 734 mill. kroner, med en resultatreserve på 281 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 4. kvartal på -164 mill. kroner (-127 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,0 % i kvartalet og konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 5,7 mrd. kroner. Økningen i netto finanskostnader skyldes resultatføring av urealisert negativ verdi på rentesikringsinstrumenter med 73 mill. kroner, reklassifisert fra totalresultatet som følge av at sikringsbokføring for aktuelle renteswapper ikke lenger benyttes. Orkla tilstreber å oppnå kostnadseffektiv finansiering gjennom prisgunstige lånekilder. Ønsket valutafordeling og rentebinding oppnås ved bruk av derivater. Nedskaleringen av konsernets gjeld har bidratt til redusert mulighet for sikringsbokføring av enkelte derivater under IFRS.

Konsernets resultat før skatt ble 505 mill. kroner (376 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 183 mill. kroner (160 mill. kroner)² i 4. kvartal. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -0,06 kroner (0,32 kroner)² i kvartalet.

FORRETNINGSOMRÅDENE

MERKEVAREOMRÅDET

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	28 584	26 602	7 854	7 738
EBITA ¹	3 401	3 113	1 030	961
Driftsmargin EBITA (%)	11,9	11,7	13,1	12,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3 653	3 562	1 479	1 711
Netto fornyelsesinvesteringer	(805)	(707)	(268)	(215)
Kontantstrøm fra driften	2 848	2 855	1 211	1 496
Ekspansjonsinvesteringer	(102)	(60)	(37)	(22)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.12.		1.10.-31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	12 232	11 110	3 371	3 321
EBITA ¹	1 495	1 312	470	436
Driftsmargin EBITA (%)	12,2	11,8	13,9	13,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 772	1 495	571	630
Netto fornyelsesinvesteringer	(432)	(356)	(124)	(139)
Kontantstrøm fra driften	1 340	1 139	447	491
Ekspansjonsinvesteringer	(52)	(49)	(23)	(21)

- Positiv utvikling i dagligvarekanalen i alle nordiske virksomheter, og fortsatt god salgsutvikling i internasjonale virksomheter
- Bredbasert resultat- og marginvekst
- Synergirealiseringene fra Rieber & Søn i henhold til plan

Det har blitt besluttet å omorganisere strukturen i merkevareområdet innenfor den internasjonale virksomheten. Dette innebærer at selskapene MTR Foods (India), Vitana (Tsjekkia) og Felix Austria (Østerrike) som tidligere har ligget under Orkla International, har blitt organisert under Orkla Foods.

Orkla Foods hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 3.371 mill. kroner (3.321 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 2,2 %, primært drevet av virksomhetene i Norge, Sverige og India. I Norge var veksten hovedsakelig relatert til salgsforskyvinger mellom 4. kvartal 2014 og 1. kvartal 2015. Dette vil ha motsatt effekt i 1. kvartal 2015. I Danmark ble salgsfremgang i dagligvarekanalen motvirket av svakere salg i andre kanaler. Det var fortsatt salgsvekst i virksomhetene i Baltikum og Østerrike.

Kampanjer og lanseringer fra året bidro positivt i perioden. I Norge leverte nyheter innen bakemikser, Grandiosa og Big One i henhold til forventningene. I tillegg hadde kampanjer innenfor kategoriene pizza, supper, gryteretter og gløgg positive effekter. I Sverige viste Abba Middagsklart og Paulúns god utvikling i perioden. Markedsandelene i Norge var noe svekket sammenlignet med fjoråret.

EBITA¹ endte på 470 mill. kroner (436 mill. kroner)². Resultatveksten i perioden var bredbasert. Fremgangen i Norge, Sverige og India var primært drevet av salgsvekst. I Danmark bidro økte marginer til resultatvekst.

Kostnadssynergier relatert til integrasjonen av Rieber & Søn var i henhold til plan ved periodens slutt, og det var fortsatt god fremdrift i integrasjonsprosessene i alle nordiske virksomheter. Videre ble produksjonen av det oppkjøpte varemerket Krögarklass flyttet til Orkla Foods Sveriges produksjonsanlegg i Eslöv, og har resultatmessig levert i henhold til plan i perioden.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	4 987	4 868	1 448	1 463
EBITA ¹	693	690	245	234
Driftsmargin EBITA (%)	13,9	14,2	16,9	16,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	840	819	435	403
Netto fornyelsesinvesteringer	(219)	(184)	(108)	(25)
Kontantstrøm fra driften	621	635	327	378
Ekspansjonsinvesteringer	(27)	-	(10)	-

- Underliggende³ salgsfremgang, særlig drevet av god utvikling i Norge og Danmark
- Omfattende kostnadstiltak gjennom året har bidratt til resultatfremgang
- Fortsatt krevende situasjon i Sverige og for godteridelen i Finland

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.448 mill. kroner (1.463 mill. kroner)². Periodisering av salgsdager, grunnet harmonisering av rapporteringskalender mot resten av konsernet, forklarte den rapporterte salgsnedgangen. Underliggende³ var det en salgsfremgang på 0,8 %. EBITA¹ endte på 245 mill. kroner (234 mill. kroner)². Forretningsområdet leverte en god avslutning på året, etter et positivt 3. kvartal som også rapporterte resultatfremgang. Nøtteselskapet Chaka bidro med noe tilbakegang i kvartalet.

Resultatfremgangen i kvartalet var primært relatert til salgsvekst i Norge. Videre bidro gjennomførte kostnadstiltak positivt til resultatfremgangen. Dette innbefattet omfattende kostnadstiltak og omstruktureringsarbeid det siste halvannet året knyttet til eksempelvis sammen-slåingen av de tidligere selskapene Nidar, Sætre og KiMs i Norge. Resultatfremgangen i snackselskapet i Danmark var grunnet marginforbedringer og positiv salgsvekst i eksportvirksomheten.

Det var fortsatt salgstilbakegang i Sverige i kvartalet drevet av utfordrende konkurranseforhold, i tillegg til krevende interne endringsprosesser. Den svenske virksomheten viste likevel resultatfremgang primært som følge av reduserte kostnader. I Finland hadde snacksdelen av virksomheten resultatfremgang, mens godteridelen hadde salgs- og resultattilbakegang.

I Norge økte markedsandelene i kvartalet, mens det var en viss tilbakegang i Sverige og Danmark.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	4 960	4 770	1 250	1 270
EBITA ¹	854	823	191	194
Driftsmargin EBITA (%)	17,2	17,3	15,3	15,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	709	869	318	452
Netto fornyelsesinvesteringer	(51)	(69)	(1)	(17)
Kontantstrøm fra driften	658	800	317	435
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-

- Underliggende³ salgsutvikling noe over fjoråret
- Periodiseringseffekter knyttet til ulikt antall salgsdager og kampanjer påvirket omsetningen negativt
- Positiv utvikling i markedsandeler

Orkla Home & Personal hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.250 mill. kroner (1.270 mill. kroner)². Tilbakegangen var forventet og skyldtes i stor grad færre salgsdager enn i 4. kvartal 2013 samt periodisering av innsalg til kampanjer mellom 3. og 4. kvartal. Korrigert for færre salgsdager i Lilleborg, Lilleborg Profesjonell og Pierre Robert Group var underliggende³ omsetningsvekst 0,1 %. EBITA¹ i 4. kvartal endte på 191 mill. kroner (194 mill. kroner)².

Korrigert for overnevnte salgsdager endte omsetningen i Lilleborg på nivå med 2013. Internasjonalt viste Lilleborg god økning i omsetning, mens den norske virksomheten hadde tilbakegang. Pierre Robert Group viste salgstilbakegang etter flere kvartal med god vekst, grunnet ulik periodisering av kampanjer i år enn i fjor. Omsetningsvekst i flere markeder i Orkla Health ga samlet god vekst i kvartalet. Utviklingen i markedsandeler var i sum positiv de siste tre måneder.

Flere av virksomhetene opplevde fortsatt høye innkjøps-kostnader som følge av en svekket norsk krone.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	6 534	5 998	1 821	1 726
EBITA ¹	359	288	124	97
Driftsmargin EBITA (%)	5,5	4,8	6,8	5,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	332	379	155	225
Netto fornyelsesinvesteringer	(103)	(97)	(36)	(33)
Kontantstrøm fra driften	229	282	119	192
Ekspansjonsinvesteringer	(23)	(11)	(4)	(1)

- Bredbasert høy resultatoppnåelse grunnet god konkurransekraft og positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter
- Særlig god resultatutvikling på salg av margarin og smørblandingsprodukter

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.821 mill. kroner (1.726 mill. kroner)². Underliggende³ økte driftsinntektene med 2,5 %. EBITA¹ i 4. kvartal ble 124 mill. kroner (97 mill. kroner)². De fleste av selskapene i Orkla Food Ingredients hadde høy resultatoppnåelse basert på god konkurransekraft og positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeriingredienser forbedret sin sterke markedsposisjon. Inntjeningen endte omtrent på fjorårsnivå grunnet engangskostnader i Norge og negativ kunde- og produktmix i Sverige. Salg- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa hadde klar fremgang, både i omsetning og EBITA¹.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien var meget god. Effektiv produksjon, videreføring av alle vesentlige salgskontrakter og gunstigere produktmix bidro til resultatfremgangen i kvartalet.

For gjærkategorien økte driftsinntektene som følge av økt salg av spesialgjær og vekst i det svenske bakeri- og konsumentmarkedet. EBITA¹ svekket seg noe på grunn av høyere vedlikeholdskostnader i fabrikk.

Kategorien mikser og bakehjelpemidler bidro positivt til den gode resultatutviklingen, med solid underliggende³ omsetningsvekst for alle selskaper. Kategorien marsipan opprettholdt sin markedsposisjon i Skandinavia, EBITA¹ ble imidlertid svakere enn i fjor delvis grunnet historisk høye priser på mandler.

ORKLA INVESTMENTS

Hydro Power

EBITA¹ endte på 73 mill. kroner (97 mill. kroner)² for Hydro Power i 4. kvartal. Reduksjonen skyldtes i hovedsak en engangsinntekt i 2013 og lavere kraftpriser. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 24,8 øre/kWh, mot 28,8 øre/kWh i 4. kvartal 2013, det var tilsvarende prisutvikling for Sarpsfoss. Fyllingsgraden i vannmagasinet i Sauda var på normalnivå ved utgangen av kvartalet, med en fyllingsgrad på 69 %.

Financial Investments

EBITA¹ for Orkla Eiendom Group utgjorde -19 mill. kroner (-9 mill. kroner)² i 4. kvartal. Tapet skyldtes i hovedsak realisasjon av eiendommer samt tap på en leietaker grunnet konkurs. Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde -12 mill. kroner (18 mill. kroner)² i kvartalet. De viktigste aktivitetene i kvartalet var utvikling og salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje.

Markedsverdien av konsernets aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 4. kvartal 734 mill. kroner, med en resultatreserve på 281 mill. kroner.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen etter ekstruderte produkter er gjenstand for sesongvariasjoner der 4. kvartal typisk er svakere enn tidligere kvartal. Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 9 % sammenlignet med 4. kvartal 2013, i hovedsak drevet av vekst i bilindustrien og byggebransjen. I Europa var etterspørselen på nivå med fjoråret, der et svakere bygge-marked var motvirket av vekst i de fleste andre markeder. Etterspørselen er forventet å øke i 1. kvartal 2015 grunnet sesongvariasjoner.

Underliggende EBIT økte mot fjoråret, drevet av sterkere etterspørsel i Nord-Amerika, økte marginer samt forbedrings- og restruktureringsprogram i Europa. Global etterspørsel fra bilindustrien støttet resultatveksten i forretningsområdet Precision Tubing. Resultatet for 4. kvartal 2013 inkluderte kostnader relatert til nedskrivning av varelager og kundefordringer.

Restruktureringsprogrammet initiert av selskapet i 2013, som målsetter årlige synergier på rundt 1 mrd. kroner ved utgangen av 2016, ligger foran plan. Omtrent halvparten av målet er reflektert i det underliggende resultatet for helår 2014. Rapportert EBIT for 4. kvartal var påvirket av ekstraordinære kostnader i forbindelse med restruktureringsprogrammet.

I tillegg var rapportert EBIT påvirket av om lag 0,5 mrd. kroner i nedskrivning av driftsmidler i Kina.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun oppnådde et tilfredsstillende resultat for 4. kvartal med omsetningsvekst for alle fire segmenter. Salget av skipsmaling økte grunnet høyere vedlikeholdsaktivitet og en gradvis bedring av nybyggingsmarkedet. Salgsvekst for både dekorativ og beskyttende maling var støttet av høy aktivitet i hovedmarkedene. Høyere salgsvekst enn vekst i kostnader bidro til økte driftsresultater i kvartalet. Jotun fortsatte å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi.

Gränges (31 % eierandel)

Gränges var tidligere en del av Sapa, men ble skilt ut som selvstendig selskap i 2013. Selskapet ble børsnotert på Nasdaq Stockholm 10. oktober 2014, og Orkla beholdt etter dette en eierandel på 31 %. Orkla rapporterer Gränges etter egenkapitalmetoden fra og med 4. kvartal 2014. Justert driftsresultat for Gränges i 4. kvartal ble SEK 103 mill. kroner (SEK 84 mill. kroner)². Resultat etter skatt i perioden var SEK 89 mill. kroner (SEK 162 mill. kroner)².

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er basert på kontantstrømoppstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten. Kontantstrøm fra Gränges i perioden før børsnotering og fra Orkla Brands Russia vises i sin

helhet på linjen «Ikke videreført virksomhet og andre betalinger» i 2014.

Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter var 2.782 mill. kroner (2.775 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Det har i 4. kvartal vært en sesongmessig frigjøring av driftskapital på 427 mill. kroner. For året som helhet økte driftskapitalen noe, i hovedsak relatert til fordringen på engangs-kompensasjonen fra Unilever-avtalen. Netto fornyelses-investeringer var 838 mill. kroner (880 mill. kroner)². Kontantstrøm fra driften for eiendom og finansielle eiendeler var -59 mill. kroner pr. 31. desember 2014.

For å oppfylle opsjonsprogram til ledere og aksjeprogram til ansatte har det pr. 4. kvartal blitt netto solgt egne aksjer for 105 mill. kroner.

Ekspansjonsinvesteringer for konsernet utgjorde -102 mill. kroner (-180 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Salg av selskaper utgjorde 2.883 mill. kroner og var i hovedsak relatert til børsnoteringen av Gränges, salget av Rieber Foods Polska S.A. («Delecta») og nedsalg i eiendomsselskapet Capto. Kjøpte selskaper utgjorde -87 mill. kroner og var relatert til kjøp av eiendom, samt mindre oppkjøp i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Pr. 4. kvartal har det netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 350 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var 3.062 mill. kroner (-2.757 mill. kroner)² pr. 4. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 2014 en gjennomsnittlig lånerente på 3,0 % i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. En svekkelse av den norske kronen resulterte i en negativ omregningseffekt på 227 mill. kroner på netto rentebærende gjeld som endte på 5.661 mill. kroner pr. 4. kvartal. Egenkapitalandelen ved utgangen av 4. kvartal var 62,5 % (59,1 %)², mens net gearing⁴ var 0,18 (0,28)².

ANDRE FORHOLD

Christer Grönberg ble fra og med 1. desember 2014 utnevnt som konserndirektør med ansvar for HR i Orkla ASA. Christer Grönberg har siden juni 2014 vært konstituert som HR-direktør.

Ole Petter Wie har besluttet å fratre sin stilling som konserndirektør Business Development. Han vil etter avtale følge opp enkeltprosjekter i Orkla en tid fremover.

UTSIKTER FREMOVER

Oppgangen i verdensøkonomien er fortsatt moderat og usikkerheten til utviklingen fremover er stor, særlig i euroområdet. Veksten i norsk økonomi i 2014 har vært moderat og vekstraten forventes noe svakere i 2015. I Sverige og Danmark forventes en noe økt vekstrate. Utviklingen i det nordiske dagligvaremarkedet, der Orkla hovedsakelig er representert, er ventet å være relativt stabil også i 2015. I tillegg vil Orklas bredbaserte produktportefølje virke avdempende på større endringer innenfor enkeltkategorier.

De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe i den senere tid, men fortsatt ligger sentrale råvarer på et høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Orklas innkjøpskostnader har imidlertid økt for flere av selskapene grunnet en svekket NOK og SEK mot sentrale innkjøpsvalutaer. De negative valutaeffektene vil fortsette inn i 2015 og Orkla har varslet at dette kan lede til økte priser på importerte produkter.

Konsernet kommuniserte vekstmål både for underliggende³ omsetningsvekst og økning i driftsmargin på Orklas investordag i London 26. september 2013. Konsernet målsatte en årlig underliggende³ omsetningsvekst på 2–5 % fra 2016 samt en økning i driftsmargin til et nivå på 15,0–17,5 % innen 2016 for Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Home & Personal. Etter et svakt 2013 oppnådde Orkla organisk vekst de siste tre kvartalene i 2014 og målsetningene for organisk vekst ligger fast. Oppnåelse av marginmålene i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks vil trolig ta noe lengre tid. Flere detaljer vil bli presentert på Orklas investordag i september 2015.

Avtalene om kjøp av NP Foods og Cederroth avventer utfall fra pågående vurderinger hos konkurransemyndighetene. Overtagelse forventes i løpet av henholdsvis 1. og 3. kvartal 2015.

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

Sammendratt resultatregnskap

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

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2014	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	29 599	28 015	8 119	8 125
Driftskostnader		(25 427)	(24 173)	(6 863)	(6 947)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(935)	(884)	(241)	(220)
Amortisering immaterielle eiendeler		(23)	(21)	(8)	(7)
Andre inntekter og kostnader	3	(100)	(493)	(102)	(148)
Driftsresultat		3 114	2 444	905	803
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		121	(3)	(252)	(302)
Mottatte utbytter		37	250	0	8
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		56	623	16	(6)
Finansposter, netto		(456)	(456)	(164)	(127)
Resultat før skattekostnad		2 872	2 858	505	376
Skattekostnad		(688)	(564)	(183)	(160)
Periodens resultat for videreført virksomhet		2 184	2 294	322	216
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	10	(485)	(1 547)	(387)	121
Periodens resultat		1 699	747	(65)	337
Minoritetens andel av periodens resultat		40	57	(4)	17
Majoritetens andel av periodens resultat		1 659	690	(61)	320

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Resultat pr. aksje	1,63	0,68	(0,06)	0,32
Resultat pr. aksje, utvannet	1,63	0,68	(0,06)	0,32
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	2,11	2,21	0,32	0,20

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2014	2013	2014	2013
Periodens resultat		1 699	747	(65)	337
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		(148)	37	(148)	37
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>					
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(21)	(79)	28	97
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(150)	46	6	(46)
Ført mot egenkapital i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		906	81	766	246
Omregningsdifferanser		713	2 015	1 107	316
Konsernets totalresultat		2 999	2 847	1 694	987
Minoritetens andel av totalresultatet		54	75		
Majoritetens andel av totalresultatet		2 945	2 772		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2014	31.12. 2013
Immaterielle eiendeler		14 598	15 402
Varige driftsmidler		9 484	11 651
Investeringer i tilknyttede og felles kontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	13 026	11 042
Langsiktige eiendeler		37 108	38 095
Eiendeler holdt for salg	10	22	-
Varer		4 073	4 836
Fordringer	6	5 560	6 328
Aksjer og finansielle eiendeler		734	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 615	1 805
Kortsiktige eiendeler		13 004	14 020
Sum eiendeler		50 112	52 115
Innskutt egenkapital		1 993	1 989
Opptjent egenkapital		29 066	28 490
Minoritetsinteresser		245	301
Egenkapital		31 304	30 780
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 699	3 369
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8 510	8 041
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	598	2 837
Annen kortsiktig gjeld		6 001	7 088
Sum gjeld og egenkapital		50 112	52 115
Egenkapitalandel (%)		62,5	59,1

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.2014			1.1.–31.12.2013		
	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	2 945	54	2 999	2 772	75	2 847
Utbytte	(2 540)	(25)	(2 565)	(2 528)	(51)	(2 579)
Netto salg egne aksjer	105	-	105	133	-	133
Opsjonskostnader	5	-	5	22	-	22
Endring eierandel minoriteter	65	(85)	(20)	(101)	19	(82)
Egenkapital ved periodens slutt	31 059	245	31 304	30 479	301	30 780

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2014	2013	2014	2013
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3 569	3 690	1 566	1 929
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(55)	30	(92)	(123)
Betalte skatter		(492)	(766)	(138)	(294)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 022	2 954	1 336	1 512
Netto investeringer anleggsmidler		(948)	(711)	(368)	(100)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	2 207	(4 310)	2 053	(10)
Netto salg porteføljainvesteringer		350	3 090	146	146
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		302	(371)	(120)	(24)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 911	(2 302)	1 711	12
Netto betalt til aksjonærer		(2 460)	(2 446)	(115)	42
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(1 696)	(4 034)	(2 158)	(1 160)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(4 156)	(6 480)	(2 273)	(1 118)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		33	437	188	62
Endring kontanter og kontantekvivalenter		810	(5 391)	962	468
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2 615	1 805		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for fire kvartaler i 2014 ble godkjent på styremøtet 4. februar 2015. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Gränges har vært gjennom en IPO-prosess og selskapet ble børs-notert 10. oktober 2014. Gränges blir derfor presentert som «Ikke videreført virksomhet». Sammenligningstallene i resultatregnskapet er omarbeidet. Historiske tall for balanse- og kontantstrøm er ikke omarbeidet. Børsnoteringen av Gränges ble målt som et 100 % salg selv om Orkla solgte 69 % av selskapet. Motposten er at de resterende 31 % blir rapportert som investering i tilknyttet selskap og ført i henhold til egenkapitalmetoden fra 4. kvartal 2014. Andelen er verdsatt med utgangspunkt i børsverdien 10. oktober 2014.

Segmentet Orkla International er vedtatt avviklet og virksomheten i Vitana (Tsjekkia), Felix (Østerrike) og MTR (India) er flyttet til segmentet Orkla Foods. Virksomheten i Delecta ble solgt i 3. kvartal 2014. Rapporterte tall inntil salget fant sted vil segmentmessig inngå i Orkla Foods. Virksomheten Chaka (Russland) er flyttet midlertidig til Orkla Confectionery & Snacks. Det arbeides med å se etter strukturelle løsninger for Chaka.

Orkla Brands Russia (OBR) er solgt og alle godkjenninger vedrørende salget er kommet pr. 31. desember 2014. Betaling skjedde 19. januar

2015. Dette betyr at konsernet i realiteten går ut av det geografiske området Russland og virksomheten i OBR kvalifiserer dermed til å bli klassifisert som «Ikke videreført virksomhet». OBR blir således presentert på én linje som «Ikke videreført virksomhet» og sammenligningstall i resultatregnskapet blir omarbeidet på samme måten som for Gränges. Historiske tall for balanse og kontantstrøm er ikke omarbeidet. I balansen presenteres én eiendom i St. Petersburg som «Holdt for salg» pr. 31. desember 2014. Denne forventes solgt i nærmeste fremtid.

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

Merverdianalysen etter oppkjøpet av Rieber & Søn ble ferdigstilt pr. 2. kvartal 2014. Det er gjort noen mindre justeringer på verdsettelsen av Rieber-selskapene i Øst-Europa i forhold til den foreløpige merverdianalysen.

Orkla Confectionery & Snacks har inngått en avtale med Nordic Partners Food Limited om å kjøpe NP Foods Group. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum, se note 12.

Orkla Home & Personal har inngått avtale om kjøp av merkevare-selskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler, se note 12.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Orkla Group	29 599	28 015	8 119	8 125
Branded Consumer Goods	28 584	26 602	7 854	7 738
Orkla Foods	12 232	11 110	3 371	3 321
Orkla Confectionery & Snacks	4 987	4 868	1 448	1 463
Orkla Home & Personal	4 960	4 770	1 250	1 270
Orkla Food Ingredients	6 534	5 998	1 821	1 726
Eliminerer Branded Consumer Goods	(129)	(144)	(36)	(42)
Orkla Investments	972	1 364	247	380
Hydro Power	741	734	203	225
Financial Investments	231	630	44	155
HQ/Other Business/Elimeringer	43	49	18	7

Driftsresultat - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Orkla Group	3 237	2 958	1 015	958
Branded Consumer Goods	3 401	3 113	1 030	961
Orkla Foods	1 495	1 312	470	436
Orkla Confectionery & Snacks	693	690	245	234
Orkla Home & Personal	854	823	191	194
Orkla Food Ingredients	359	288	124	97
Orkla Investments	180	210	53	88
Hydro Power	216	213	73	97
Financial Investments	(36)	(3)	(20)	(9)
HQ/Other Business	(344)	(365)	(68)	(91)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	3 237	2 958	1 015	958
Amortisering immaterielle eiendeler	(23)	(21)	(8)	(7)
Andre inntekter og kostnader	(100)	(493)	(102)	(148)
Driftsresultat	3 114	2 444	905	803

*Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
	2014	2013	2014	2013
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	279	-	-	-
M&A- og integrasjonskostnader	(156)	(191)	(25)	(84)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(186)	(147)	(58)	(46)
Kostnader og nedskrivning driftsmidler ved flytting Boyfood	(13)	-	-	-
Tilbakeføring miljøavsetning Kotlin, Polen	5	-	-	-
Twist vedrørende varemerkebruk	(15)	-	(5)	-
Nedleggelse virksomhet, Leknes	(14)	-	(14)	-
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	-	(20)	-	(5)
Spesielle IFRS-effekter	-	(46)	-	-
Outsourcing IT-drift	-	-	-	-
Orkla Shared Services	-	(41)	-	(13)
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	-	(48)	-	-
Sum andre inntekter og kostnader	(100)	(493)	(102)	(148)

Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen er inntektsført med 279 mill. kroner. Den tidligere avtalen med Unilever, datert tilbake til 1958 og sist revidert i 2009, utløp 30. juni 2014. En ny avtale har blitt signert med effekt fra 1. juli 2014, og avtalen vil vare i en periode på fem år. Avtalen innebærer en lisens for forskning og utvikling, samt leveranse av ferdigvarer fra Unilever. Partene er samtidig kommet til enighet om at lisensen som Lilleborg har på merkene som Unilever eier i Norge, vil termineres fra januar 2016, og Unilever vil selv distribuere merkene. Dette medfører en forventet reduksjon i årlig omsetning for Lilleborg på omtrent 100 mill. kroner, hvilket representerer omkring 2 % av Orkla Home & Personals samlede omsetning. Som kompensasjon for termineringen av lisensene vil Orkla motta en kontraktsmessig engangsgodtgjørelse. Denne vil bli utbetalt mot slutten av 2. kvartal 2015.

Kostnader til ytterligere integrasjon og samordning av Rieber-virksomheten er kostnadsført med i alt 118 mill. kroner pr. 31. desember 2014. Kostnadene knytter seg til nedleggelse av Lierne, til samordning av den ytre salgfunksjonen, til redesign av Toro-fabrikken i Arna utenfor Bergen samt til prosjekt knyttet til fabrikkene på Elverum. I tillegg er produksjon av sild flyttet fra Boyfood i Finland til Abba i Sverige hvilket har medført engangskostnader i form av nedskrivning av utstyr og sluttpakker. I tillegg har ytterligere kostnader knyttet til integrasjon og samordning av virksomheten i Orkla Foods påløpt. Totalt sett har Orkla Foods kostnadsført 146 mill. kroner relatert til disse forholdene under «Andre inntekter og kostnader» pr. 31. desember 2014.

Kostnader knyttet til videre samordning og restruktureringskostnader i Confectionery & Snacks, blant annet ved fabrikkene i Kungälv og Filipstad i Sverige samt nedbemanning i ytre salg, er påløpt med i alt 39 mill. kroner pr. 31. desember 2014. Kostnadene gjelder både sluttpakker og konsulentbistand. I tillegg er det påløpt M&A-kostnader for 12 mill. kroner.

I Orkla Home & Personal er det påløpt restruktureringskostnader samt kostnader vedrørende nedbemanning knyttet til ytre salg for i alt 39 mill. kroner. I tillegg er det påløpt M&A-kostnader med 5 mill. kroner.

Øvrige «Andre inntekter og kostnader» knytter seg til påløpte M&A-kostnader, integrasjon, sluttpakker samt en pågående varemerketvist.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikrings-instrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 4. kvartal 2014 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 1 mill. kroner (29 mill. kroner)² og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 52 mill. kroner (29 mill. kroner)².

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31. desember 2014 (etter skatt) utgjør henholdsvis 281 mill. kroner og -380 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til 1.433 mill. kroner pr. 31. desember 2014.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper

Orkla Food Ingredients kjøpte et mindre agentur i Finland i mars 2014. Orkla Foods Sverige overtok 1. oktober 2014 varemerket Krögarklass som har et sortiment innenfor premium farseprodukter, spesielt rettet mot storhusholdningsmarkedet. De to kjøpene representerer en enterprise value på totalt 49 mill. kroner.

Orkla har kjøpt eiendommen Sofienlund på Skøyen. Kjøpet av eiendommen skjer i sammenheng med at Orkla planlegger nytt kontorbygg for sine virksomheter på naboeiendommen Drammensveien 149/151.

Salget av Rieber Foods Polska S.A. («Delecta») ble gjennomført i 3. kvartal. Som følge av verdivurderingen i oppkjøpsanalysen fremkommer det ikke noen regnskapsmessig gevinst ved salget. Goodwill fra oppkjøpet er redusert med 100 mill. kroner som følge av transaksjonen.

Se note 12 for informasjon om inngåtte oppkjøpsavtaler, samt note 10 for ikke videreført virksomhet.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

Beløp i mill. NOK	31.12.	31.12.
	2014	2013
Rentebærende gjeld langsiktig	(8 510)	(8 041)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(598)	(2 837)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	724	540
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	108	37
Kontanter og kontantekvivalenter	2 615	1 805
Netto rentebærende gjeld	(5 661)	(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.

Prosessen rundt salg av en mindre del av eiendomsporteføljen til ledelsen i Capto Eiendom (tidligere FG Eiendom) ble gjennomført i andre kvartal og medførte en mindre bokført gevinst knyttet til dette nedsalget. Avtalen ble gjennomført på armlengdes avstand.

Det har ikke vært noen øvrige andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 4. kvartal 2014.

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

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	(5 229 000)
Utløpt i perioden	(2 760 000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2014	7 168 000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2014	4 972 106
Eksternt kjøp egne aksjer	3 000 000
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(5 139 000)
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(1 000 203)
Egne aksjer pr. 31.12.2014	1 832 903

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill før avleggelse av 3. kvartal. Testingen har ikke resultert i noen nedskrivninger.

Salgsprosessen rundt Orkla Brands Russia (OBR) har avdekket mindreverdier i selskapet og det er regnskapsført et tap ved avhendelsen av OBR, se note 10.

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

Note 10 Ikke videreført virksomhet

Pr. 30. september 2014 ble virksomheten i Gränges skilt ut som «Ikke videreførte virksomhet». Sammenligningstallene i resultatet er omarbeidet, se note 1. Resultattall presentert for 2014 er innregnet for den perioden Orkla hadde kontroll. I fjerde kvartal er resterende 31 % eierandel presentert i henhold til egenkapitalmetoden.

Virksomheten i Russland (OBR) er solgt og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Resultattall innregnet for 2014 er på helårsbasis. Sammenligningstallene er omarbeidet. Totalt er det kostnadsført -522 mill. kroner på linjen «Ikke videreført virksomhet» for OBR. Tallet består av -191 mill. kroner i tap ved avhendelse, -156 mill. kroner i regnskapsføring av historiske omregningsdifferanser og -175 mill. kroner i resultat etter skatt for OBR.

I sammenligningstallene for 2013 er den delen av Sapa som skulle inngå i det fremtidige JV'et, presentert som «Ikke videreført virksomhet» sammen med tilsvarende tall for Gränges og OBR.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–31.12.	
	2014	2013
Driftsinntekter	3 767	21 730
Driftskostnader	(3 430)	(20 613)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(171)	(698)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(18)
Andre inntekter og kostnader	(38)	(1 820)
Driftsresultat	128	(1 419)
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-
Finansposter, netto	(50)	(74)
Resultat før skattekostnad	79	(1 493)
Skattekostnad	(69)	(29)
Periodens resultat etter skattekostnad	10	(1 522)
Gevinst/tap ved salg	(366)	12
Kostnader knyttet til avhendelse	(129)	(37)
Resultat ikke videreført virksomhet	(485)	(1 547)

Fordeling av EBITA på de ulike områdene

Gränges	293	337
Orkla Brands Russia	(127)	(132)
Sapa (del av fremtidig JV)	-	214
Sum	166	419

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31.12.2014:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	-	601	175	776
Derivater	-	602	-	602
Gjeld				
Derivater	-	630	-	630
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	26
Endring resultatreserve (totalresultatet)	-
Agio og eliminerings	4
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(272)
Reklassifisering til verdsettelsesnivå 2	(601)
Bokført verdi pr. 31.12.2014	175

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

Note 12 Andre forhold

Orkla Confectionery & Snacks har inngått en avtale med Nordic Partners Food Limited om å kjøpe NP Foods Group, som omfatter selskapene og merkene Laima, Staburadze, Gutta, Margiris og Staburadzes Konditoreja. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum.

Det ikoniske sjokolademerket Laima har en markedsandel på over 30 % i det latviske sjokolademarkedet. Orkla vil i tillegg få styrket sine posisjoner i Baltikum innenfor kjeks, kaker, juice, vann og ferdigmat, med lokale merker som Selga, Staburadze, Gutta, Everest, Fresh walk og Pedro.

NP Foods hadde ifølge konsoliderte tall for 2013 en omsetning på EUR 77,1 mill. og et normalisert driftsresultat (EBITDA) på EUR 7,5 mill. Selskapet har fire fabrikker i Latvia og en i Litauen og 1.100 ansatte.

Avtalen som er inngått innebærer at Orkla kjøper 100 % av aksjene i selskapene som inngår i Nordic Partners Food Limited. Dette holdingselskapet er eiet av det latviske investeringsselskapet Nordic Partners og det islandske fondet BIL ehf.

Transaksjonen gjennomføres under forutsetning av godkjenning fra konkurransemyndighetene i Latvia, Litauen og Estland.

Orkla Home & Personal har inngått avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i merkevarerelskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler.

Cederroth oppnådde en omsetning på SEK 1.984 mill. i 2013, og en EBITDA på SEK 194 mill. Selskapet har totalt 850 ansatte.

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

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

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

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

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

Det har ellers 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. Valutaeffekter knyttet til netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–31.12.		1.10.–31.12.	
		2014	2013	2014	2013
Driftsresultat		3 181	2 307	924	1 015
Amortisering, av- og nedskrivninger		930	1 503	239	268
Endring netto driftskapital, etc.		(491)	(155)	427	605
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3 620	3 655	1 590	1 888
Netto fornyelsesinvesteringer		(838)	(880)	(251)	(314)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter		2 782	2 775	1 339	1 574
Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler		(59)	384	(104)	320
Betalte finansposter, netto		(326)	(451)	(96)	(118)
Betalte skatter		(492)	(766)	(138)	(294)
Mottatte utbytter		271	481	4	(5)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		302	(371)	(120)	(24)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		2 478	2 052	885	1 453
Betalte utbytter		(2 565)	(2 579)	(20)	(8)
Netto salg/kjøp egne aksjer		105	133	(95)	50
Kontantstrøm før ekspansjon		18	(394)	770	1 495
Ekspansjonsinvesteringer		(102)	(180)	(37)	(65)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	2 883	1 713	2 334	25
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(87)	(6 986)	(37)	(51)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		350	3 090	146	146
Netto kontantstrøm		3 062	(2 757)	3 176	1 550
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(227)	(953)	(508)	(144)
Endring netto rentebærende gjeld		(2 835)	3 710	(2 668)	(1 406)
Netto rentebærende gjeld	6	5 661	8 496		