

4. kvartal 2011



Innhold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Sapa	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Financial Investments	6
Borregaard Chemicals	7
Hydro Power	7
Tilknyttede selskaper	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Generalforsamling	8
Andre forhold	8
Utsikter for 2012	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	11

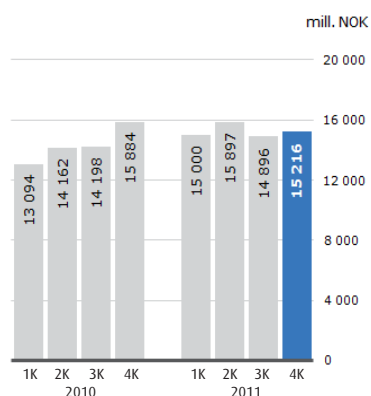
Hovedtrekk

- Orklakonsernet hadde et EBITA¹ i 4. kvartal på 1.052 mill. kroner (1.322 mill. kroner)². I 2010-resultatet inngår gevinst ved salg av eiendom på cirka 200 mill. kroner.
- Orkla Brands' EBITA¹ i 4. kvartal endte på 876 mill. kroner (910 mill. kroner)². Nedgangen skyldes generelt krevende markeder og svakere desembersalg for enkelte selskaper i Norden. Orkla Brands Russia fortsatte den positive utviklingen i kvartalet.
- Sapa hadde som ventet et svakere resultat enn i fjor, og EBITA¹ i 4. kvartal endte på 114 mill. kroner (155 mill. kroner)². Resultatnedgangen forklares i hovedsak av et svakt resultat for Sapa Heat Transfer i Sverige. Sapa Profiles viser fortsatt vekst og lønnsomhetsfremgang i Nord-Amerika.
- Fortsatt tilfredsstillende markedsforhold for Borregaard Chemicals. Resultatet i kvartalet belastes imidlertid av en forlenget vedlikeholdsstopp og av lave leveranser for Ingredients & Pharma. EBITA¹ endte på 80 mill. kroner (85 mill. kroner)².
- Hydro Power hadde høy produksjon i 4. kvartal, men dette motvirkes delvis av lave markedspriser. Resultatfremgang til 87 mill. kroner (73 mill. kroner)² i kvartalet.
- Investeringen i REC er, i tråd med Orklas regnskapspraksis, nedskrevet til markedsverdi og belastet resultatet med -0,8 mrd. kroner i kvartalet. Jotun hadde et tilfredsstillende 4. kvartal sett i lys av den krevende råvareprissituasjonen.
- Etter netto salg av aksjer på 2.019 mill. kroner i 4. kvartal (totalt 4.494 mill. kroner i 2011) hadde Aksjeporteføljen en markedsverdi på 5.497 mill. kroner ved utgangen av året.

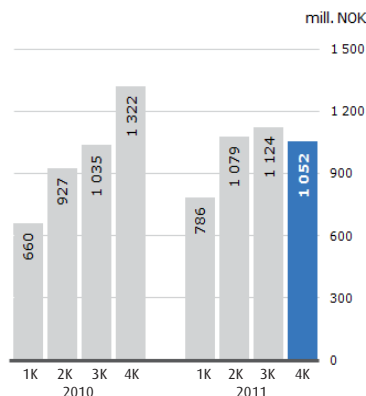
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	2	61.009	57.338	15.216	15.884
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	4.041	3.944	1.052	1.322
Resultat før skattekostnad		(923)	20	533	1.811
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(0,8)	(0,9)	0,2	1,6
Kontantstrøm fra driften		2.460	2.469	1.594	1.548
Netto rentebærende gjeld		10.645	19.652		
Egenkapitalandel (%)		51,8	53,6		
Net gearing ⁴		0,31	0,42		

DRIFTSINNTEKTER



EBITA¹



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Konsernet

Orklas driftsinntekter i 4. kvartal ble 15.216 mill. kroner (15.884 mill. kroner)². Svakt markedsutvikling for Sapa Profiles i Europa samt svakt desembersalg for enkelte Orkla Brands-enheter i Norden, var de viktigste årsakene til nedgangen på 4 % i kvartalet. For året totalt hadde konsernet driftsinntekter på 61.009 mill. kroner (57.338 mill. kroner)², tilsvarende en omsetningsvekst på 6 %. Valutaomregnings-effektene påvirket driftsinntektene negativt, både i kvartalet og for året som helhet, med henholdsvis -433 mill. kroner og -1.437 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ ble 1.052 mill. kroner (1.322 mill. kroner)² i 4. kvartal. Resultatnedgangen kan i stor grad tilskrives gevinst fra Orkla Eiendoms salg av Karenslyst allé 6 (Orkla ASAs hovedkontor) i 4. kvartal 2010. Orkla Brands, Sapa og Borregaard Chemicals hadde imidlertid alle en resultatmessig noe svakere avslutning på året enn i 2010, mens vannkraft-virksomheten hadde et høyere resultat enn i samme kvartal 2010. For året totalt sett endte EBITA¹ på 4.041 mill. kroner (3.944 mill. kroner)². Resultatet var påvirket av negative valutaomregningseffekter, både i kvartalet og for året som helhet, på henholdsvis -26 mill. kroner og -73 mill. kroner.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -428 mill. kroner i 4. kvartal. Dette var hovedsakelig relatert til nedskrivning og salgskostnader knyttet til salget av Bakers (155 mill. kroner), restruktureringsprosjekter i Sapa (125 mill. kroner) samt nedskrivning av Denomegas anlegg innenfor Borregaard Chemicals (55 mill. kroner). I tillegg er det kostnadsført M&A-aktiviteter på til sammen 79 mill. kroner i kvartalet.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen i REC, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC falt i 4. kvartal fra 5,24 kroner til 3,32 kroner. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var -0,8 mrd. kroner i kvartalet. For hele 2011 var den totale regnskapsmessige effekten -5,8 mrd. kroner. Det henvises for øvrig til note 9 i denne rapporten.

Aksjeporteføljen rapporterte en regnskapsmessig netto gevinst på 729 mill. kroner (867 mill. kroner)² i 4. kvartal. For året som helhet var det en netto gevinst på 1.643 mill. kroner (1.772 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS var 157 mill. kroner i kvartalet og 668 mill. kroner for hele 2011.

For konsernet utgjorde mottatte utbytter i kvartalet og for 2011 totalt henholdsvis 97 mill. kroner (73 mill. kroner)² og 440 mill. kroner (522 mill. kroner)².

Netto finanskostnader i 4. kvartal var 124 mill. kroner (76 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte en rente på 3,5 %, på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 9.250 mill. kroner i perioden.

Konsernets resultat før skatt ble 533 mill. kroner (1.811 mill. kroner)² i kvartalet og -923 mill. kroner (20 mill. kroner)² for året. Skattekostnaden for 2011 er beregnet til 1.018 mill. kroner. Resultat fra ikke videreført virksomhet, relatert til salget av Elkem, var 1.213 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -0,8 kroner i 2011 (-0,9 kroner)² for konsernet totalt. Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2011.

Forretningsområdene

Orkla Brands

Beløp i mill. NOK	1.1. - 31.12.		1.10. - 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	24.621	23.627	6.869	6.980
EBITA ¹	2.784	2.967	876	910
Driftsmargin EBITA (%)	11,3	12,6	12,8	13,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.800	3.582	1.168	1.465
Netto fornyelsesinvesteringer	(646)	(618)	(202)	(216)
Ekspansjonsinvesteringer	(216)	(43)	(37)	(24)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Svakt desembersalg i Norden
- Resultatvekst i Russland
- Salg av Bakers

Orkla Brands' avslutning på året var påvirket av svak utvikling i enkelte selskap, både med hensyn til omsetning og resultat. Dette må imidlertid sees i sammenheng med en sterk avslutning på 2010. Driftsinntektene i 4. kvartal var på 6.869 mill. kroner (6.980 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningsveksten i kvartalet 1 %, hvor svekkelse i volum/miks ble kompensert av prisøkninger. Innføringen av avgift på mettet fett i Danmark medførte lavere salg. Markedsutviklingen var særlig krevende i Danmark og Finland. Markedsandelene ble i sum opprettholdt, men med varierende utvikling mellom selskapene.

EBITA¹ for 4. kvartal ble 876 mill. kroner (910 mill. kroner)². Resultatet er negativt påvirket av valutaeffekter knyttet til konsolidering av utenlandske selskaper. Underliggende³ var resultatsvekkelsen 3 % i kvartalet, og 6 % på årsbasis. Flere selskaper, spesielt Lilleborg, Göteborgs/Sætre, Beauvais og Panda hadde en svak utvikling. Dette var dels knyttet til svakere salgsutvikling, men også til utfordringer i egen verdikjede. Internasjonalt var råvareprisene i 4. kvartal 2011 på samme nivå som tilsvarende kvartal i 2010, og noe lavere enn i 3. kvartal 2011. De store råvareprisøkningene i 2011 har vært krevende, men selskapene har håndtert dette på en god måte gjennom året.

Store selskaper som Stabburet og Axellus fortsatte den gode utviklingen, med både omsetnings- og resultatvekst. Den russiske sjokolade- og kjeksvirksomheten oppnådde også god

resultatvekst i kvartalet. I Russland ble imidlertid synergi-realiserings og omsetningsvekst motvirket av økte reklame-investeringer og kostnader av engangskarakter for året som helhet.

Både Pierre Roberts Sport Collection i ull og Abba Seafoods «Middagsklart!» (sauser og grytebaser) ble lansert i kvartalet, men som vanlig var det færre lanseringer i 4. kvartal.

Salg av Bakers ble gjennomført med virkning fra 1. februar 2012. Det er foretatt en nedskrivning av eiendeler og kostnadsføring av salgsutgifter på til sammen 155 mill. kroner i 4. kvartal.

I 4. kvartal har Orkla Food Ingredients kjøpt et mindre distribusjonsselskap for fryste produkter i Norge (Iglo).

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.650 mill. kroner (2.719 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 1 %, primært relatert til den negative volumutviklingen i Bakers. EBITA¹ ble 357 mill. kroner (353 mill. kroner)², hvilket tilsvarte en underliggende³ resultattilbakegang på 3 %, primært knyttet til svakere utvikling i Finland og Danmark.

For Stabburet har et godt lanseringsprogram i 2011 bidratt til salgs- og resultatforbedring også i 4. kvartal. De baltiske virksomhetene styrket seg i kvartalet, mens de finske virksomhetene samt Beauvais foods i Danmark, hadde svakere resultater enn i 2010. Resultatene i Procordia og Bakers endte på nivå med fjoråret i 4. kvartal.

Det har vært god utvikling i markedsandelene i Norge og Sverige, mens det var noe svekkelse i Danmark.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.133 mill. kroner (2.176 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 1 %. EBITA¹ endte på 361 mill. kroner (411 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 11 %.

Resultatsvekkelsen i kvartalet skyldes primært svak salgs-avslutning på året med lavere volum for Lilleborg, Göteborgs/Sætre og Nidar samt tap av en stor eksportkunde for Lilleborg Profesjonell. I Göteborgs/Sætre bidro produksjonsproblemer ved fabrikken i Sverige til høye kostnader i 4. kvartal. Det er iverksatt tiltak for å bedre vareflyt og produktivitet i fabrikken.

Axellus, Pierre Robert Group og OLW (Sverige) viste solid omsetnings- og resultatfremgang i 4. kvartal. Axellus hadde fremgang i alle de nordiske landene. Pierre Robert Group oppnådde salgsfremgang i Norge knyttet til sterk satsing på flere ullkolleksjoner.

Markedsandelene viste varierende utvikling for Orkla Brands Nordic, men gikk i kvartalet noe tilbake for Göteborgs/Sætre, Nidar og enkelte av kategoriene i Lilleborg.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 722 mill. kroner (705 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 8 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 87 mill. kroner (55 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte det en resultatfremgang på 38 mill. kroner.

Samtlige virksomheter viste økning i driftsinntektene. Resultatfremgangen var drevet av virksomhetene i Russland og India. I Russland bidro prisøkninger i kombinasjon med positiv kategorimiks og effekter fra synergiuttak til resultatfremgang. I India viste MTR fortsatt salgsvekst, drevet av god volumutvikling for kjernekategoriene krydder og ferdigmikser.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.457 mill. kroner (1.463 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 2 %. Med unntak av lavere salg av smør og margarinprodukter i Danmark (hamstringseffekt med unaturlig høyt salg i 3. kvartal grunnet innføringen av fettavgift 1. oktober) var veksten bredbasert. Veksten skyldes en kombinasjon av økte markedsandeler og økte priser, som følge av høyere kostnader på innsatsfaktorer. EBITA¹ for 4. kvartal ble 71 mill. kroner (91 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultattilbakegang på 20 %, hovedsakelig som følge av lavere marginer knyttet til ovennevnte råvareprisøkninger samt et markedsskift fra små bakerier til industrielle aktører med lavere betalingsvillighet.

Sapa

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	30.844	27.684	7.034	7.289
EBITA ¹	812	744	114	155
Driftsmargin EBITA (%)	2,6	2,7	1,6	2,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	312	144	650	322
Netto fornyelsesinvesteringer	(659)	(732)	(285)	(319)
Ekspanjonsinvesteringer	(588)	(339)	(130)	(104)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Svak markedsvekst, den negative trenden i Europa fortsetter
- Styrket posisjon og økning i markedsandeler for den nordamerikanske profilvirksomheten
- Sapa Heat Transfer er betydelig påvirket av negativ utvikling for den svenske virksomheten
- Restruktureringsprosessene går som planlagt

Volumet for 4. kvartal var 232.000 tonn, på nivå med i 2010. Driftsinntektene endte på 7.034 mill. kroner i kvartalet (7.289 mill. kroner)² og EBITA¹ var på 114 mill. kroner

(155 mill. kroner)². På grunn av ferienedstenging i desember, er driftsinntektene sesongmessig lave i 4. kvartal. EBITA¹ var lavere enn i 2010, hovedsakelig relatert til den negative utviklingen for Sapa Heat Transfers virksomhet i Sverige.

Sapa Profiles

Sapa Profiles hadde et salgsvolum på 192.000 tonn, på nivå med 2010, mens EBITA¹ økte til 81 mill. kroner (30 mill. kroner)² i 4. kvartal 2011.

Markedsandelene og resultatutviklingen for Sapa Profiles i Nord-Amerika forbedret seg. Volumet i kvartalet endte på 95.000 tonn, 11.000 tonn høyere enn tilsvarende kvartal i 2010. I tillegg til økningen i markedsandeler, er resultatveksten knyttet til generelle produktivitetsforbedringer. Optimalisert produksjonsstruktur og operasjonelle forbedringer de siste to årene, har økt den nordamerikanske profilvirksomhetens EBITA¹-margin til 4 % i et totalmarked som fortsatt er meget svakt.

Sapa Profiles i Europa hadde en volumnedgang til 96.000 tonn i kvartalet, 10.000 tonn lavere enn i 4. kvartal i 2010. Til tross for et krevende og noe svakere ekstruderingsmarked, økte den europeiske virksomheten sin produktivitet i kvartalet. EBITA¹-marginen på 2 % i Europa er ikke tilfredsstillende, og et omfattende restrukturerings- og forbedringsprogram ble igangsatt i 2011.

Restruktureringen i Europa og Nord-Amerika går som planlagt, og forventes gradvis å gi en helårseffekt på 250-300 mill. kroner ved ferdigstillelse. Dette omfatter en nedbemanning av cirka 900 ansatte, hvorav det vesentlige er gjennomført. I 4. kvartal ble 125 mill. kroner i restruktureringskostnader ført under «Andre inntekter og kostnader.»

I desember ble det inngått en avtale om kjøp av det kinesiske ekstruderingsanlegget Haihong (nå Sapa Jiangyin). Inklusive oppkjøpene av Alufit (India), Sapa Ben Thanh Profiles (Vietnam) og etableringen av et felleseid selskap med Chalco (Kina), har Sapa etablert produksjonsstruktur i den viktige regionen Asia. Fremover vil fokuset være på konsolidering og lønnsom utvikling av oppkjøpene, gjennom å dra nytte av Sapas globale produksjon, forskning og utvikling samt gode aluminiumsløsninger.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum for 4. kvartal ble 40.000 tonn, noe lavere enn i 2010. EBITA¹ for Heat Transfer og Building System ble 33 mill. kroner (125 mill. kroner)².

Sapa Building System er fremdeles berørt av den lave aktiviteten i bygg- og anleggsbransjen i Europa. Resultatene var noe bedre enn i 2010. Dette er tilfredsstillende gitt fortsatt ugunstige markedsforhold. Driftsforbedringer og bemanningsreduksjoner forventes å påvirke resultatene positivt fremover.

Nedgangen i EBITA¹ for Sapa Heat Transfer & Building System forklares i hovedsak av lavere resultat for virksomheten i Finspång, Sverige.

Resultatene til Heat Transfers svenske virksomhet påvirkes fremdeles av negative valutaeffekter, som følge av en sterkere svensk krone sammenlignet med USD og EUR. I tillegg var det negative effekter fra volumnedgang og svakere produktivitet utvikling i Finspång. Eksportmarginene til Shanghai-enheten har blitt negativt påvirket av en økning i lokale kinesiske metallpriser, sammenlignet med prisene på verdensmarkedet. Kinesiske metallpriser har i de senere år i gjennomsnitt vært lavere enn verdensmarkedsprisene, men denne situasjonen endret seg i løpet av de siste månedene i 2011.

Et omfattende program, som involverer både restrukturerings og driftsforbedringer, er under implementering for å dempe den negative resultatutviklingen i Sapa Heat Transfer. I tillegg er prisøkninger gjennomført i 4. kvartal. Forbedringsinitiativet inkluderer optimalisering av produksjonsstrukturen, ved å overføre volum fra Finspång til Kina, for på den måten å utnytte en bedre kostnadsposisjon for Sapa Heat Transfers enhet i Shanghai. I tillegg er en oppgradering og kapasitetsutvidelse av støperier og valseverk, for å redusere kostnader og bedre Finspång-enheten, under implementering. I Kina har Shanghai-enheten økt kapasiteten til 100.000 tonn samt gjennomført produktivitetsforbedringer, for å ha en forbedret plattform for lønnsom vekst når bilindustrien gjenvinner momentum.

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
EBITA ¹	(58)	151	(18)	192
Andre inntekter og kostnader	(20)	1.131	(14)	1.236
Utbytter	438	521	96	73
Gevinster, tap og nedskrivninger				
Aksjeporteføljen	1.643	1.772	729	867
Øvrige finansposter	94	177	22	9
Resultat før skattekostnad	2.097	3.752	815	2.377
Aksjeporteføljen:				
Markedsverdi	5.497	11.661		
Avkastning (%)	(14,1)	31,8		
Resultatreserve	1.180	4.438		

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 815 mill. kroner (2.377 mill. kroner)² i 4. kvartal. I 2011 ble resultat før skatt 2.097 mill. kroner (3.752 mill. kroner)².

I 2011 ble det fattet en strategisk beslutning om at Aksjeporteføljen skal selges ned, og i tråd med dette ble det netto solgt aksjer for 4.494 mill. kroner for året totalt. Netto salg av aksjer i 4. kvartal var på 2.019 mill. kroner. Ved utgangen av 2011 var markedsverdien av Aksjeporteføljen

5.497 mill. kroner. Resultatreserven ved utgangen av året var 1.180 mill. kroner.

I kvartalet utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 729 mill. kroner (867 mill. kroner)². Nedskrivninger i tråd med IFRS var i kvartalet på 157 mill. kroner (54 mill. kroner)². I 2011 utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 1.643 mill. kroner (1.772 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 438 mill. kroner (521 mill. kroner)². Nedskrivninger ble kostnadsført med -668 mill. kroner (-266 mill. kroner)².

Orklas eiendomsengasjementer hadde et EBITA¹ i kvartalet på 28 mill. kroner (220 mill. kroner)² og totalt i 2011 på 29 mill. kroner (274 mill. kroner)². I 2010-resultatet inngår gevinst ved salg av Karenslyst allé 6 (Orkla ASAs hovedkontor) på cirka 200 mill. kroner. Etter balansedagen har Orkla Eiendom solgt samtlige aksjer i Fornebu Utvikling for cirka 658 mill. kroner. Eierandelen var 32,4 % og investeringen ble presentert som tilknyttet selskap.

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 4. kvartal 2011 på 971 mill. kroner (967 mill. kroner)², en underliggende³ vekst på 4 % fra 2010. EBITA¹ ble 80 mill. kroner (85 mill. kroner)².

Kvartalet var preget av fortsatt gunstige markedsforhold for spesialcellulose og stabile markeder for ligninprodukter. Andre sentrale produktgrupper hadde en noe mer ujevn salgsutvikling. En planlagt vedlikeholdsstopp ved anlegget i Sarpsborg i oktober medførte noe lengre nedetid og dermed et større produksjonstap enn forutsatt. En styrket norsk krone hadde isolert sett negativ effekt på resultatet i kvartalet.

Spesialcellulose hadde en betydelig resultatforbedring fra samme kvartal 2010. Høyere fakturerte salgspriser i alle segmenter mer enn oppveide et noe økt kostnadsnivå. Lignin-virksomheten fikk et noe lavere resultat. Økt salgsvolum, primært for produkter til byggeindustrien, ble motvirket av høyere kostnader og ugunstigere valutaforhold. Ingredients & Pharma fikk i sum et svakere resultat enn i 4. kvartal 2010 som følge av lavere leveranser og høyere kostnader.

Hydro Power

EBITA¹ for Hydro Power endte på 87 mill. kroner (73 mill. kroner)². For hele året ble EBITA¹ 260 mill. kroner (177 mill. kroner)². Vannkraftvirksomheten hadde høy produksjon i 4. kvartal, som følge av god vannføring i Glomma og mye nedbør i Sauda. Markedsprisene har imidlertid vært vesentlig lavere enn i samme kvartal i 2010.

Tilknyttede selskaper

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Resultat fra tilknyttede selskaper	(5.505)	(6.169)	(761)	(866)
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC)</i>				
Resultatandel fra REC	(3.981)	393	(985)	311
Ned-/oppskrivning REC	(1.783)	(6.841)	169	(1.198)

Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

Driftsinntektene i 4. kvartal endte på 2.865 mill. kroner, en reduksjon på 41 % mot 4. kvartal i 2010. EBITDA endte på 178 mill. kroner sammenlignet med 1.836 mill. kroner i 4. kvartal 2010 og 370 mill. kroner i 3. kvartal 2011.

For øvrig henvises det til www.recgroup.com.

Jotun AS (Jotun) (42,5 % eierandel)

Jotun hadde et tilfredsstillende 4. kvartal sett i lys av den krevende råvareprissituasjonen. Isolert viste 4. kvartal noe svakere resultat enn i tilsvarende kvartal i rekordåret 2010. Voksende markeder i Asia og Midtøsten viste fortsatt god vekst, mens utviklingen var svakere i Europa og Amerika. Samlet brutto volumvekst for året ble 11 %. Det har vært økte kostnader på sentrale råvarer i kvartalet. Jotun har i perioden opprettholdt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med strategien om organisk vekst. Selskapets likviditetssituasjon er god og Jotun hadde ved årsslutt en lav netto rentebærende gjeld.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømooppstilling på Orklas interne format. Det henvises til note 12 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift i kvartalet var 1.594 mill. kroner (1.548 mill. kroner)². For året som helhet ble kontantstrøm fra drift 2.460 mill. kroner, sammenlignet med 2.469 mill. kroner i 2010. Driftskapitalen ble som ventet redusert i 4. kvartal, men for året som helhet var det en økning som følge av økt aktivitet og økte råvarepriser.

Det ble i 4. kvartal utbetalt ekstraordinært utbytte på 5,00 kroner pr. aksje. Sammen med ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje har Orkla utbetalt utbytte og foretatt tilbakekjøp av egne aksjer på i overkant av 7,5 mrd. kroner i 2011.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 178 mill. kroner i 4. kvartal (156 mill. kroner)², og er i hovedsak relatert til kapasitetsutvidelser i Sapa. Kjøpte selskaper utgjorde 460 mill. kroner i kvartalet (259 mill. kroner)², og er primært knyttet til Sapas kjøp av Haihong. Orkla Brands har foretatt ett mindre selskapskjøp i kvartalet.

Det er netto solgt porteføljainvesteringer for 2.019 mill. kroner i kvartalet (952 mill. kroner)², og 4.494 mill. kroner for året som helhet (2.130 mill. kroner)².

Etter utbytte var netto kontantstrøm for konsernet -2.546 mill. kroner i 4. kvartal (4.440 mill. kroner)², mens kontantstrømmen for året ble 8.974 mill. kroner (230 mill. kroner)². Det er gjennom 2011 frigjort kapital på i størrelsesorden 18 mrd. kroner fra salg av virksomheter (Elkem og Utstillingsplassen), og nedsalg i Aksjeporteføljen. Ved årets slutt hadde Orklakonsernet en netto rentebærende gjeld på 10,6 mrd. kroner.

Konsernets balanse er gjennom 2011 redusert med 21,1 mrd. kroner til 66,4 mrd. kroner ved årets slutt. Reduksjonen fra utgangen av 2010 er hovedsakelig relatert til salget av Elkem, netto salg av aksjer i Aksjeporteføljen og verdiendring på aksjene i REC. Etter utbetaling av utbytte, var konsernets egenkapital cirka 34 mrd. kroner ved årsskiftet. Dette representerer en egenkapitalandel på 51,8 % (53,6 %)².

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 4. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 3,5 %. For året som helhet var gjennomsnittlig lånerente 2,7 %, på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 12.563 mill. kroner. Den rentebærende gjelden fordeles seg i hovedsak på valutaene NOK, EUR, GBP, og USD.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 19. april 2012 kl. 15.00 i Den Norske Opera & Ballett i Oslo. Frist for påmelding er 16. april 2012 kl. 15.00. Utbetaling av utbytte vil skje 3. mai, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2011 offentliggjøres 29. mars 2012.

Andre forhold

Den 3. november 2011 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling i Orkla ASA for behandling av styrets forslag om utbetaling av ekstraordinært utbytte på 5,00 kroner pr. aksje, eksklusive aksjer i konsernets eie. Forslaget ble vedtatt, og aksjen ble notert eksklusive utbytte 4. november. Utbytte ble utbetalt 15. november.

Orklas anke i rettstvisten om beskatning av gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC, ble behandlet av Høyesterett 8. desember 2011. Et flertall voterte i disfavør av Orkla, og anken ble dermed avvist av Høyesterett. Den ilignede og resultatførte skatten ble betalt i 2009, og avgjørelsen medførte dermed ingen ytterligere innbetaling av skatt eller regnskapsmessige konsekvenser for Orkla.

Karl Otto Tveter er med virkning fra 9. februar 2012 ansatt som Konserndirektør Legal Affairs og medlem av Orklas konsernledelse. Tveter har vært ansatt i Orklakonsernet siden 1992, og har siden 2000 vært juridisk direktør i Orkla ASA. I sin nye stilling vil Tveter foruten å ha ansvaret for juridisk avdeling, også være ansvarlig for konsernsekretariatet og fungere som styresekretær i Orkla ASA. I tillegg vil Orklas avdeling for internrevisjon rapportere administrativt til Tveter.

Utsikter for 2012

Makrobildet fremover er preget av usikkerhet knyttet til gjeldssituasjonen i flere europeiske land. Økonomiske vekstprognoser ble nedjustert løpende gjennom 2011 og veksttaket er svakere ved inngangen til 2012 enn for ett år siden. Orklas struktur og sammensetning reduserer konsernets sårbarhet mot enkeltelementer i makrobildet, men svakere global vekst vil ha negativ innvirkning på spesielt Sapa og Borregaards markeder.

Orkla Brands forventer relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet i 2012. Fra rekordhøye nivåer i begynnelsen av 2011 har internasjonale råvarepriser flatet ut og i sum falt noe. Det er imidlertid variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy.

For Sapas profilvirksomhet er markedsutsiktene i Nord-Amerika svakt positive ved inngangen til 2012, mens trenden med svakere markeder i Europa ventes å fortsette. Det er også ventet noe svakere etterspørsel for Sapa Heat Transfer. Sesongmessig er 1. kvartal bedre enn 4. kvartal. Restrukturering og kostnadsprogrammer vil redusere kostnadsbasen for Sapa og gi et positivt resultatbidrag i 2012.

Borregaard Chemicals forventer fortsatt gode markedsforhold for spesialcellulose i begynnelsen av 2012, men en sterk norsk krone og høyere priser på innsatsfaktorer vil kunne påvirke negativt. Magasinfyllingen og snømagasinet i Sauda var høyere enn normalt ved inngangen til 2012, men dette motvirkes av at prisene er lavere enn normalt.

Konsernets operative valutaeksponering er primært knyttet til Borregaard Chemicals i Norge og Sapa Heat Transfer i Sverige. Borregaard Chemicals har en netto eksponering mot EUR og USD på i størrelsesorden EUR 100 mill. og USD 200 mill., mens Sapa Heat Transfer har en valutaeksponering mot EUR og USD på i størrelsesorden EUR 80 mill. og USD 40 mill.

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	2	61.009	57.338	15.216	15.884
Driftskostnader		(55.107)	(51.582)	(13.706)	(14.094)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.861)	(1.812)	(458)	(468)
Amortisering immaterielle eiendeler		(55)	(52)	(32)	(15)
Andre inntekter og kostnader	3	(1.041)	330	(428)	506
Driftsresultat		2.945	4.222	592	1.813
Resultat fra tilknyttede selskaper	9	(5.505)	(6.169)	(761)	(866)
Mottatte utbytter		440	522	97	73
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		1.643	1.772	729	867
Finansposter, netto		(446)	(327)	(124)	(76)
Resultat før skattekostnad		(923)	20	533	1.811
Skattekostnad		(1.018)	(844)	(279)	(98)
Periodens resultat før videreført virksomhet		(1.941)	(824)	254	1.713
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	1.213	(40)	0	(50)
Periodens resultat		(728)	(864)	254	1.663
Minoritetens andel av periodens resultat		48	53	25	15
Majoritetens andel av periodens resultat		(776)	(917)	229	1.648
Resultat før skatt, industrielle aktiviteter		(3.020)	(3.732)	(282)	(566)
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		2.097	3.752	815	2.377

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Resultat pr. aksje	(0,8)	(0,9)	0,2	1,6
Resultat pr. aksje utvannet	(0,8)	(0,9)	0,2	1,6

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Periodens resultat	(728)	(864)	254	1.663
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(3.143)	950	(632)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(770)	359	140
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(109)	(305)	38
Konsernets totalresultat	(4.750)	140	(200)	2.259
Minoritetens andel av totalresultatet	48	51		
Majoritetens andel av totalresultatet	(4.798)	89		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2011	31.12. 2010
Immaterielle eiendeler		12.801	12.960
Varige driftsmidler		18.058	17.730
Finansielle eiendeler	6, 9	5.682	10.985
Langsiktige eiendeler		36.541	41.675
Eiendeler holdt for salg/ikke videreført virksomhet	9, 10	391	13.891
Varer		8.047	7.102
Fordringer	6	10.462	10.380
Aksjeporteføljen mv.		5.502	11.674
Kontanter og kontantekvivalenter	6	5.453	2.819
Kortsiktige eiendeler		29.855	45.866
Sum eiendeler		66.396	87.541
Innskutt egenkapital		1.997	1.999
Opptjent egenkapital		32.109	44.567
Minoritetsinteresser		280	365
Egenkapital		34.386	46.931
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.165	4.081
Rentebærende gjeld langsiktig	6	15.488	21.820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1.472	1.380
Gjeld holdt for salg/ikke videreført virksomhet	10	177	2.544
Annen kortsiktig gjeld		11.708	10.785
Sum gjeld og egenkapital		66.396	87.541
Egenkapitalandel (%)		51,8	53,6

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.2011			1.1. – 31.12.2010		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	46.566	365	46.931	48.555	370	48.925
Konsernets sammendratte totalresultat	(4.798)	48	(4.750)	89	51	140
Utbytte	(7.649)	(22)	(7.671)	(2.294)	(66)	(2.360)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(109)	-	(109)	138	-	138
Opsjonskostnader	86	-	86	78	-	78
Endring eierandel minoriteter	10	(111)	(101)	-	10	10
Egenkapital ved periodens slutt	34.106	280	34.386	46.566	365	46.931

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2011	2010	2011	2010
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		3.430	4.341	1.456	2.245
Mottatte utbytter og betalte finansposter		109	141	(75)	18
Betalte skatter		(603)	(686)	(80)	(192)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2.936	3.796	1.301	2.071
Netto investeringer anleggsmidler		(2.437)	(1.914)	(605)	(545)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	12.165	4.988	(258)	3.082
Netto salg porteføljainvesteringer		4.494	2.130	2.019	952
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(479)	(536)	12	516
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		13.743	4.668	1.168	4.005
Netto betalt til aksjonærer		(7.545)	(2.222)	(4.813)	75
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(6.488)	(7.657)	(452)	(6.653)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(14.033)	(9.879)	(5.265)	(6.578)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(12)	81	44	(16)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		2.634	(1.334)	(2.752)	(518)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	5.453	2.819		

¹ Forskjellen mellom kontantstrøm fra driften før investeringer i sammendratt kontantstrøm IFRS og tilsvarende linje i Orklas kontantstrøm i note 12, er at Orklas kontantstrøm kun inkluderer industrielle aktiviteter.

Kontantstrømforhold (IFRS)

Klassifisering av salg av kraftverk er blitt endret i sammenligningstallene for 2010 ved at kontantstrømmen er flyttet fra finansieringsaktivitet til investeringsaktivitet i kontantstrøm IFRS. Opprinnelig ble salgssummen for kraftverkene presentert som investeringsaktivitet i 2009. Bakgrunnen for dette var at fordringen som i oppstod fra salget var rentebærende. Selve kontantoppkjøret kom i to innbetalinger i 2010, 4,3 mrd. kroner i 1. kvartal og 1,7 mrd. kroner i 4. kvartal. Det er i ettertid blitt konstatert at en rentebærende fordring ikke kan likestilles med kontanter og kontantekvivalenter i en kontantstrøm etter IFRS. Forholdet har ingen effekt på rapporterte tall i resultat og balanse.

«Valutaeffekt netto rentebærende gjeld» presentert i årsrapporten for 2010 er splittet mellom valutaeffekt knyttet til kontanter og kontantekvivalenter og øvrig netto rentebærende gjeld. Valutaeffekt knyttet til kontanter og kontantekvivalenter er presentert på egen linje. Resterende del av valutaeffekten inngår i endring netto rentebærende gjeld.

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for året 2011 ble godkjent på styremøte 8. februar 2012. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Orkla har til og med 2. kvartal 2011 presentert en sammendratt kontantstrøm i kvartalsrapporten som er i samsvar med hvordan kontantstrømmen blir rapportert og fulgt opp internt i Orklakonsernet. I årsrapporten er denne vist i note til regnskapet, mens hovedoppstillingen i årsregnskapet viser kontantstrøm etter IFRS. Orkla har fra 4. kvartal valgt å vise sammendratt IFRS kontantstrømmoppstilling som hovedoppstilling, mens kontantstrømmoppstilling i Orklaformat er vist i note 12. Kontantstrøm IFRS er sammendratt i henhold til reglene i IAS 34.10. Kontantstrøm IFRS gir endring i «Kontanter og kontantekvivalenter», mens kontantstrøm Orklaformat forklarer endring i «Netto rentebærende gjeld». Dette påvirker blant annet presentasjonen av kjøpte og solgte selskaper.

Fire nye IFRS'er er kommet fra IASB i 2011. Dette gjelder standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities og IFRS 13 Fair Value Measurement. I tillegg er det gjort endringer i tilstøtende standarder (IAS 27, IAS 28 og IAS 31). De nye standardene ser ut til å få mindre betydning for Orklas regnskap, bortsett fra at bruttokonsolidering ikke kan benyttes for felles kontrollerte selskaper. I tillegg vil IFRS 9 erstatte dagens IAS 39 Finansielle instrumenter. Ut fra kommunisert konsernstrategi med nedsalg i Aksjeporteføljen, vil ikke endringen her få stor effekt for Orkla. IAS 19 Pensjoner er også foreslått endret og endringene innebærer at korridorløsningen ikke lenger er et tillatt alternativ. Forventet avkastning på eiendeler i ordningen vil erstattes med en estimert avkastning basert på markedsrente av foretaksobligasjoner. Orkla har i hovedsak innskuddsbaserte pensjonsordninger. Alle effekter av standardene er ikke gjennomgått. Standardene forventes å tre i kraft i 2013, utenom IFRS 9 som forventes å tre i kraft i 2015.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNETEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Orkla Group	61.009	57.338	15.216	15.884
Orkla Brands	24.621	23.627	6.869	6.980
Orkla Foods Nordic	9.496	9.438	2.650	2.719
Orkla Brands Nordic	7.928	7.896	2.133	2.176
Orkla Brands International	2.113	2.009	722	705
Orkla Food Ingredients	5.392	4.560	1.457	1.463
Eliminations Orkla Brands	(308)	(276)	(93)	(83)
Sapa	30.844	27.684	7.034	7.289
Sapa Profiles	24.479	21.671	5.578	5.519
Sapa Heat Transfer & Building System	7.280	6.814	1.672	1.980
Eliminations Sapa	(915)	(801)	(216)	(210)
Borregaard Chemicals	4.004	3.750	971	967
Hydro Power	1.691	1.321	242	604
Orkla Financial Investments	328	2.015	123	321
HQ/Other Business/Eliminations	(479)	(1.059)	(23)	(277)

Interne driftsinntekter innen de ulike segmentene er eliminert på egne linjer i tabellen over. Det eneste området som har vesentlig intern omsetning er Hydro Power, denne utgjør 531 mill. kroner i 2011 (666 mill. kroner). De øvrige områdene har helt uvesentlige interne driftsinntekter. Disse utgjør: Orkla Brands 21 mill. kroner (17 mill. kroner), Sapa 4 mill. kroner (28 mill. kroner), Borregaard 21 mill. kroner (16 mill. kroner) og Orkla Financial Investments 2 mill. kroner (380 mill. kroner). 2010 tallet for Orkla Financial Investments skyldes at Energi Handel ble rapportert i dette området.

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2011	2010	2011	2010
Orkla Group	4.041	3.944	1.052	1.322
Orkla Brands	2.784	2.967	876	910
Orkla Foods Nordic	1.082	1.115	357	353
Orkla Brands Nordic	1.464	1.544	361	411
Orkla Brands International	8	40	87	55
Orkla Food Ingredients	230	268	71	91
Sapa	812	744	114	155
Sapa Profiles	534	373	81	30
Sapa Heat Transfer & Building System	278	371	33	125
Borregaard Chemicals	531	238	80	85
Hydro Power	260	177	87	73
Orkla Financial Investments	(58)	151	(18)	192
HQ/Other Business	(288)	(333)	(87)	(93)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	4.041	3.944	1.052	1.322
Amortisering immaterielle eiendeler	(55)	(52)	(32)	(15)
Andre inntekter og kostnader	(1.041)	330	(428)	506
Driftsresultat	2.945	4.222	592	1.813

* 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.	
	2011	2010	2011	2010
M&A kostnader	(124)	(28)	(79)	10
Restrukturering Profiles og Heat Transfer/ Building Systems, Sapa	(679)	-	(125)	-
Netto kostnader brann Finspång, Sapa	(41)	(212)	7	(212)
Trinnvise oppkjøp i Brands og Eiendom	(6)	-	(4)	-
Nedleggelse Vancouver, samt tilbakeført nedskrivning og avsetning Holland, Sapa	-	3	(2)	3
Gevinst ved salg/oppløsning avsetning o.l., Borregaard	19	(16)	(15)	47
Nedskrivning og salgskostnader knyttet til Bakers (goodwill 2010)	(155)	(276)	(155)	(276)
Nedskrivning anlegg i Denomega, Borregaard	(55)	-	(55)	-
Opphør av gammel AFP-ordning og utstedelse av fripoliser	-	1	-	(29)
Tap og nedskrivning goodwill Orkla Finans	-	(172)	-	(67)
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	-	1.309	-	1.309
Nedskrivninger bygg og maskiner Magnolia og Drunen Sapa	-	(27)	-	(27)
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigering verdi kraftkontrakter ifbm. salg Elkem	-	(254)	-	(254)
Orkla Brands, sluttoppgjør Russian Snack Company	-	2	-	2
Sum andre inntekter og kostnader	(1.041)	330	(428)	506

Den største posten under «Andre inntekter og kostnader» (AIK) er restrukturingskostnader knyttet til Sapas virksomheter. Sapa satte i andre kvartal av 406 mill. kroner til restrukturering etter er gjennomgang av de ulike områdene i Sapa Profiles Europa og målet var å optimere selskapets operasjonelle struktur. I en forlengelse av denne prosessen ble det i tredje kvartal identifisert ytterligere restrukturingsbehov innen Sapa Profiles Europa. Samtidig ble det også innen Sapa Profiles Nord Amerika og Heat Transfer/Building Systems satt i gang prosesser for å optimere operasjonell struktur. I alt ble det kostnadsført 148 mill. kroner i tredje kvartal. Det ble samtidig varslet avsetninger som pga. strenge regnskapsregler ikke kvalifiserte som avsetning pr tredje kvartal og disse er kostnadsført i fjerde kvartal med 125 mill. kroner. Totale avsetninger er på i alt 520 mill. kroner og nedskrivninger på 159 mill. kroner.

Det har vært to branner i Finspång i Sapa hvor fullt forsikringsoppgjør enda ikke er avregnet. Den første brannen fra 2010 (økonomisk ramme rundt 600 mill. kroner) har belastet AIK med bruk av flyfrakt i årets to første måneder. Dette er en følge av å jobbe mot et marked med korte leveringstider og begrenset lagerhold. Kostnadene blir krevet dekket i forsikringsoppgjøret. Den siste brannen sommeren 2011 har en økonomisk ramme på rundt 300 mill. kroner. Orkla har gjennom begge disse brannene fulgt et prinsipp om at EBITA skal være nøytralt i forhold til forsikringsoppgjøret. Påløpte utgifter som forventes dekket av forsikringsoppgjøret, men som ikke kan føres som fordring i henhold til IFRS, rapporteres som AIK. Det er mottatt et forskudd fra forsikringsselskapet for brann II og dette er regnskapsmessig delt mellom EBITA og AIK. Det som er ført i EBITA er bruttøft, dvs. at erstatning for avbrudd og påløpte kostnader er like stort som inntektsført forskudd og har tilnærmet nøytral effekt på EBITA. Den andre delen av forskuddet er ført i AIK og dekker tingskade på driftsmidler som skal gjenoppbygges. Disse har en høyere forsikringssum (gjenanskaffelsespris) enn bokført verdi som nedskrives og gir således en regnskapsmessig gevinst på utbetalingstidspunktet. Denne effekten pluss påløpte kostnader som det ikke er mottatt forskudd for, er ført under AIK og gir et positivt resultat i 4. kvartal. Fremtidig utbetaling av forsikringsoppgjør vil bli ført som AIK.

Merger and acquisition cost (M&A) er påløpte kostnader både for prosjekter som er balanseført og for andre prosjekter det har vært jobbet med i 2011. Etter endring i IFRS i 2010 må disse utgiftene kostnadsføres løpende, tidligere kunne de balanseføres sammen med prosjektet.

Bakers er avtalt solgt, se note 9.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på Aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten for året 2011 knyttet til resultatreserven utgjør 117 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 271 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER*Orkla Brands*

Orkla Brands har i 2011 kjøpt virksomhetene Rasoi Magic Foods (India), Dagens (Norge), Henskjold Agenturforretning (Norge) og Iglo Logistikkcenter (Norge).

Rasoi Magic Foods, som er lokalisert i Pune i Vest-India, er en indisk produsent av krydder og kryddermikser. Avtalen innebærer at Orkla Brands har kjøpt 100 % av aksjene gjennom sitt indiske selskap MTR Foods. Selskapet har cirka 60 ansatte. Kjøpet er et ledd i Orkla Brands Internationals videre satsing i India, som man vurderer som et interessant og voksende marked. Rasoi Magic Foods kompletterer produktene til det indiske merkevarerelskap MTR Foods.

Stabburet AS har kjøpt 100 % av aksjene i Dagens AS, som har en fabrikk for småskala pizzaproduksjon. Dagens er i dag leverandør til Stabburet gjennom produksjon av pizzamerket Chicago, som selges som hurtigmat i storkiosker og på bensinstasjoner. Avtalen innebærer at Stabburet vil ha enda bedre muligheter til å utvikle gode pizzavarianter for andre deler av markedet enn der hvor Stabburet er representert i dag. Dagens har 22 ansatte.

Orkla Food Ingredients kjøpte 1. januar en majoritetsandel av Henskjold Agenturforretning og i 4. kvartal ble selskapet Iglo Logistikkcenter kjøpt. Henskjold har 11 ansatte. I forbindelse med oppkjøpet er det inntektsført 4 mill. kroner som en oppjustering av tidligere eierandel, se note 3. Iglo er et fryselager på Gardermoen med 10 ansatte. Idun har ekspandert innenfor fryste bakervarer de siste årene. Gjennom overtagelsen av Iglo Logistikkcenter sikres gode rammebetingelser for videre vekst av Iduns My Bakery konsept.

Oppkjøpene innenfor Brands representerer en enterprise value på totalt 101 mill. kroner. Merverdiene er i hovedsak knyttet til goodwill og varige driftsmidler.

Sapa

Sapa Profiles har i 2011 i hovedsak investert i tre virksomheter beliggende i India og Kina.

Sapa Profiles India Pvt Ltd har i 2011 overtatt anleggsmidlene knyttet til Alufits aluminiumekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Fabrikken, som ble bygget i 2009, er en integrert en-presse ekstruderingsfabrikk med både pulverlakker og anodiseringsfasiliteter. Fabrikken har pr. i dag en årlig kapasitet på 9.000 tonn. Oppkjøpet er gjort for å øke Sapas tilstedeværelse i India og Asia. Etter gjennomføringen av transaksjonen vil Sapa være det første globale aluminiumsselskapet med lokale ekstruderingsfasiliteter i India.

Sapa signerte i slutten av september en avtale med Jiangyin Haihong Non-Ferrous Materials Co., Ltd. («Haihong»), om å kjøpe opp driftsmidler og virksomheten i aluminiumsprofilfabrikken i Jiangyin, 150 km nordøst for Shanghai. Fabrikken omfatter 15 presser med en samlet kapasitet på 60.000 tonn, og er en av de største ekstruderingsfabrikkene i Yangtze River Delta regionen. Fabrikken er også utstyrt med fasiliteter for støping, anodisering, horisontal pulverlakkering, varmesperring og fabrikasjon. Selskapet hadde 550 ansatte, og produserte i overkant av 20 000 tonn i 2010. Kjøpet er gjennomført i slutten av desember 2011.

Fredag den 8. april signerte Aluminium Corporation of China Limited (Chalco), det største aluminiumselskapet i Kina, og Sapa Group, verdens største produsent av aluminiumsprofiler, en avtale om fellesforetak for å betjene den raskt voksende kinesiske jernbaneindustrien. Hver av partene skal ha 50 % eierandel i det nye fellesforetaket. Fellesforetaket kommer til å bygge et moderne, fullt integrert aluminiumseksstruderings- og produksjonsanlegg i Chongqing i sørvest Kina. I tillegg vil fellesforetaket etablere forsknings- og utviklingsfasiliteter for å støtte utviklingen av skinnegående materiell i Kina. Dette anlegget vil omfatte det nyeste i teknologi både når det gjelder ekstrudering, trykk- og fabrikasjonsevne. Investeringsomfanget i forbindelse med den nye planlagte fabrikken er begrenset for Sapa.

Kjøpene i Sapa representerer en enterprise value på 701 mill kroner. Kjøpene av Alufit og Haihong er direkte kjøp av eiendeler og forpliktelser.

Orkla Financial Investments

I tilknytning til enkelte deleide selskaper under Orkla Financial Investments har det foreligget opsjonsrettigheter mellom eierne som kunne medføre at Orkla ville bli forpliktet til å kjøpe hele eller deler av medeiers andeler i selskapene. Orkla Eiendom mottok i 2010 varsel om utøvelse av put-oppsjon fra Coop Eiendom AS vedrørende 33,33 % av aksjene i Finansgruppen Eiendom AS. Pr. 31. desember 2010 var Orkla Eiendoms eierandel i Finansgruppen Eiendom AS 33,33 %. Opsjonen ble utøvd i 1. kvartal 2011. Selskapet var da fortsatt et felleskontrollert selskap i Orklakonsernet, og gikk fra å være bruttokonsolidert inn 33,33 % til 66,67 %. I begynnelsen av 3. kvartal ervervet Orkla Financial Investments de resterende 33,33 % av Finansgruppen Eiendom AS. Selskapet har dermed blitt behandlet som datterselskap fra og med 3. kvartal.

Merverdiene i kjøpene relaterer seg i hovedsak til varige driftsmidler og tilknyttede selskaper. I forbindelse med oppkjøpet er det kostnadsført 10 mill. kroner som en nedjustering av tidligere eierandel, se note 3.

M&A kostnader utgjør for 2011 utgjør 124 mill. kroner, se note 3.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	31.12. 2011	31.12. 2010
Beløp i mill. NOK		
Rentebærende gjeld langsiktig	(15.488)	(21.820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.472)	(1.380)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	798	600
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	64	129
Kontanter og kontantekvivalenter	5.453	2.819
Netto rentebærende gjeld	(10.645)	(19.652)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Nærstående selskap til Stein Erik Hagen, styreleder i Orkla ASA, kjøpte den 8. juni 2011 10.800.000 aksjer i Orkla til en snittkurs på kroner 49,97 pr. aksje. Selskapet Fresje AS (1.145.000 Orkla-aksjer) er ikke lenger å anse som nærstående. Stein Erik Hagen og nærstående eier således 249.542.000 aksjer i Orkla som tilsvarer 24,3 % av antall utestående aksjer. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 2011. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer og Sapa med henholdsvis 174 og 108 mill. kroner.

Svein Tore Holsether ble 1. september utnevnt til ny administrerende direktør i Sapa. Tidligere administrerende direktør Tim Stubbs forlot selskapet for å søke nye utfordringer utenfor konsernet. Svein Tore Holsether kom fra stillingen som konserndirektør for M&A, hvor han i 29. mars 2011 tok over ansvaret for Aksjeporteføljen og Orkla Eiendom.

Den 14. februar 2011 inngikk Orkla og Roar Engeland en avtale om at Roar Engeland fratrer stillingen som konserndirektør for Orkla Financial Investments.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2011	19.769.500
Tildelt i perioden	5.789.000
Innløst opsjoner i perioden	(400.000)
Terminert i perioden	(2.507.000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2011	22.651.500

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2011	6.945.749
Eksternt kjøp av egne aksjer	3.800.000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(400.000)
Aksjeprogram for ansatte	(1.424.958)
Beholdning pr. 31.12.2011	8.920.791

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Orklakonsernet gjennomførte i 3. kvartal verdifallstester av all goodwill og alle varemerker med ubestemt levetid. Det ble ikke gjennomført noen nedskrivninger som følge av disse testene. For Sapa og Orkla Brands Russia er det blitt gjennomført oppdaterte verdifallstester pr. 31.12.2011.

Spesielt innen Sapas virksomheter er det større usikkerhet tilbake i markedet og utviklingen i 2012 og fremover er utfordrende å anslå. Med de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvarer Sapa de bokførte verdiene pr. utgangen av 4. kvartal. Det må imidlertid til en ytterligere resultatfremgang til for å komme på målsatt nivå. Total goodwill i Sapa er på 3.880 mill. kroner.

Innen Orkla Brands Russia er virksomhetene i Krupskaya og SladCo slått sammen og det er gjennomført verdifallstest for den nye enheten samlet. Ut fra de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, for-

svarer Orkla Brands Russia bokførte verdier pr. 4. kvartal. Det er i alt 298 mill. kroner i goodwill og 74 mill. kroner i varemerker knyttet til denne enheten.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 668 mill. kroner i 2011.

Bakers er solgt og overtagelse skjedde 1. februar 2012. Det er gjennomført en nedskrivning av eiendeler og kostnadsføring av salgsutgifter på -155 mill. kroner i tråd med vederlaget i avtalen. Bakers er presentert på to linjer i balansen som «holdt for salg», mens det ikke er gjort noen omarbeidelser i resultatregnskapet eller kontantstrøm. Bakers er rapportert under segmentet Orkla Foods Nordic.

Det er i forbindelse med restrukturering innen Sapa nedskrevet varige driftsmidler med i alt 159 mill. kroner, se note 3.

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

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 3,32 kroner pr. aksje pr. 31. desember 2011 mot 17,79 kroner ved årsskiftet 2010. Dette har medført en kostnadsføring i 2011 knyttet til REC på 5,8 mrd. kroner. Rapportert resultat fra REC stemmer ikke direkte med endringer i børskursen multiplisert med antall aksjer. Bakgrunnen for dette er at underliggende omregningsdifferanser ført mot totalresultatet i REC vil bli resultatelement i Orklas regnskap. Omregningsdifferanser føres normalt mot andelen, men i en situasjon hvor verdien på andelen er låst mot børskurs, vil poster ført direkte mot andelen måtte kompenseres gjennom resultatføring. Resultatet fra REC pr. 31. desember 2011 er påvirket med -30 mill. kroner (-55 mill. kroner i 4. kvartal) som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla ASA inngikk 10. januar i år en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd (Bluestar). Oppkjøret ble gjort 14. april i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal da alle offentlige godkjenninger var i orden. All risiko og kontroll ble da vurdert å være overdratt til kjøper. Orkla hadde pr. 31. mars en fordring på Bluestar på 12,8 mrd. kroner som ble gjort opp i 2. kvartal.

For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap. Resultatposten består av følgende elementer:

	1.1. – 31.12.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010
Driftsinntekter	2.675	8.655
Driftskostnader	(2.126)	(7.577)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(157)	(696)
Amortisering immaterielle eiendeler	(20)	-
Driftsresultat	372	382
Netto finansposter	(39)	(250)
Resultat før skattekostnad	333	132
Skattekostnad	(72)	(55)
Resultat etter skattekostnad	261	77
Gevinst ved salg etter skatt	1.137	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(185)	(117)
Resultat ikke videreført virksomhet	1.213	(40)

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

Orklas resultatføring av andelen i REC vil være avhengig av utviklingen av børskursen i REC, se note 9. Børskursen pr. 31. desember var 3,32 kroner.

Høyesterett forkastet 8. desember 2011 Orklas anke i rettstvisten om beskatning av gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC. Den ilignede og resultatførte skatten ble betalt i 2009. Avgjørelsen medfører således ingen ytterligere innbetaling av skatt eller regnskapsmessige konsekvenser for Orkla. En av fem dommere i Høyesterett stemte for å gi Orkla medhold. Orkla ble ikke ilagt saksomkostninger.

Orkla har blitt kjent med at skatteklagenemnda ved Sentralskattekontoret for storbedrifter har omgjort tidligere vedtak fra Sentralskattekontoret om skattemessig eierskap til ett av kraftverkene i Sauda. Vedtaket kan ha som konsekvens at skatten for kraftverket øker med i størrelsesorden 50 mill. kroner pr. år for AS Saudefaldene (hvor Orkla eier 85 %). Orkla er uenig i nemndas vedtak, og er innstilt på å prøve saken for domstolene.

Eidsiva Vannkraft AS og Borregaard har inngått en langsiktig kraftavtale på totalt 6,1 milliarder kilowattimer (6,1 TWh) for perioden 2013 til og med 2024. Avtalen mellom Eidsiva og Borregaard sikrer kraftleveransene til Borregaards fabrikanlegg i Sarpsborg for perioden 1. januar 2013 til 31. desember 2024. Leveransen utgjør om lag 15 prosent av Eidsivas samlede årlige kraftproduksjon.

Orkla ASA inngikk 30. januar 2012 avtale om salg av 268.618.858 aksjer i Fornebu Utvikling (tilsvarende 32,4 % av aksjekapitalen i selskapet) til kurs NOK 2,45 pr. aksje. Gjennomføring av avtalen er betinget av godkjenning fra Konkurransetilsynet. Orkla har etter gjennomføring av transaksjonen ikke aksjer i Fornebu Utvikling.

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

NOTE 12 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Kontantstrøm i Orklaformat gjøres opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og den brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Kontantstrøm fra driften skiller på industrivirksomheten og investeringsvirksomheten, og gir samlet den finansielle kapasiteten konsernet har fra drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømpoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i Aksjeporteføljen. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2011	2010	2011	2010
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:					
Driftsresultat		3.023	2.940	624	385
Amortisering, av- og nedskrivninger		2.088	2.503	506	1.134
Endring netto driftskapital, etc.		(1.094)	(1.462)	1.065	527
Kontantstrøm fra driften før investeringer		4.017	3.981	2.195	2.046
Netto fornyelsesinvesteringer		(1.557)	(1.512)	(601)	(498)
Kontantstrøm fra driften		2.460	2.469	1.594	1.548
Betalte finansposter, netto		(488)	(544)	(180)	(146)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		1.972	1.925	1.414	1.402
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		66	1.236	(440)	539
Betalte skatter		(603)	(686)	(80)	(192)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(509)	(620)	(8)	449
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		926	1.855	886	2.198
Betalte utbytter		(7.436)	(2.360)	(4.875)	(41)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(109)	138	62	116
Kontantstrøm før ekspansjon		(6.619)	(367)	(3.927)	2.273
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(906)	(509)	(178)	(156)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	10	13.503	1.854	0	1.630
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1.498)	(2.878)	(460)	(259)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		4.494	2.130	2.019	952
Netto kontantstrøm		8.974	230	(2.546)	4.440
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		33	(34)	(39)	(109)
Endring netto rentebærende gjeld		(9.007)	(196)	2.585	(4.331)
Netto rentebærende gjeld	6	10.645	19.652		