



4. kvartal 2012

Innhold

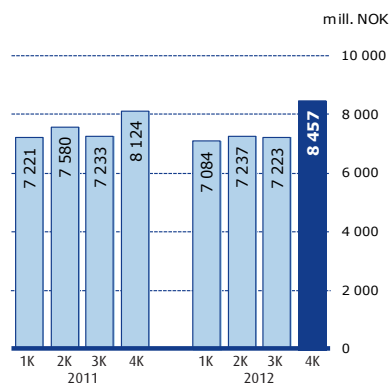
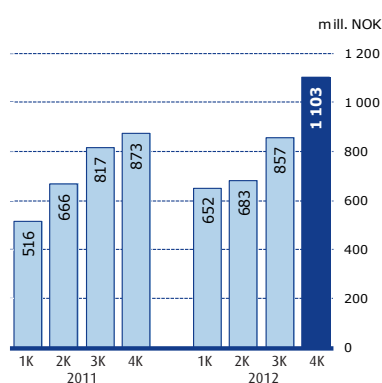
Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Branded Consumer Goods	4
Orkla Foods Nordic	4
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	6
Øvrige virksomheter	6
Sapa	6
Sapa Heat Transfer	6
Orkla Financial Investments	6
Hydro Power	6
Jotun	6
Ikke viderført virksomhet	7
Sapa (del av fremtidig JV)	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Generalforsamling	7
Andre forhold	8
Utsikter fremover	8
Sammendratt resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Sammendratt oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	11

Hovedtrekk

- Orklakonsernet hadde driftsmessig fremgang i 4. kvartal og EBITA¹ endte på 1.103 mill. kroner (873 mill. kroner)². Realisering av Idun eiendomsprosjekt bidro med 81 mill. kroner i kvartalet.
- Resultatfremgang for Branded Consumer Goods i kvartalet. Positiv utvikling for flere av virksomhetene i Norden, mens resultatene i Russland fortsatt er svake.
- Sapas virksomhet innen profiler og byggesystemer presenteres som ikke videreført virksomhet. Denne virksomheten er negativt påvirket av meget svake europeiske markeder. Sapa Heat Transfer konsolideres fortsatt som datterselskap og hadde resultatvekst i 4. kvartal.
- 81 % av aksjene i Borregaard ble solgt gjennom børsintroduksjon, med samlet regnskapsmessig gevinst på 110 mill. kroner i kvartalet.
- Forbedret kontantstrøm fra drift bidro sammen med salg av virksomhet og finansielle aktiva til at netto rentebærende gjeld ble redusert til 4.960 mill. kroner.
- Styret foreslår å utbetale et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2012.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET		1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	2	30.001	30.158	8.457	8.124
Driftsresultat - EBITA ¹	2	3.295	2.872	1.103	873
Resultat før skattekostnad		3.873	4.426	638	1.317
Resultat fra ikke videreført virksomhet		(1.583)	(4.503)	(362)	(1.036)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,6	(0,8)	0,2	0,2
Kontantstrøm fra driften	13	3.335	2.460	1.627	1.594
Netto rentebærende gjeld	6	4.960	10.645		
Egenkapitalandel (%)		53,9	51,8		
Net gearing ⁴		0,16	0,31		

DRIFTSINNTEKTER

EBITA¹¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Konsernet

Orklas driftsinntekter var 8.457 mill. kroner (8.124 mill. kroner)² i 4. kvartal. Merkevarerområdet hadde en underliggende³ salgsvekst på 1 % i kvartalet.

Konsernets EBITA¹ ble i 4. kvartal 1.103 mill. kroner (873 mill. kroner)². Branded Consumer Goods representerer 85 % av konsernets resultat og hadde en underliggende³ resultatfremgang på 9 % i kvartalet. Gevinst ved salg av eiendom bidro også i 4. kvartal til et høyt resultatbidrag fra Orkla Financial Investments.

For året var Orklas driftsinntekter 30.001 mill. kroner (30.158 mill. kroner)², mens EBITA¹ endte på 3.295 mill. kroner (2.872 mill. kroner)².

Andre inntekter og kostnader utgjorde -244 mill. kroner i 4. kvartal og -433 mill. kroner for året. Det er totalt for året kostnadsført 267 mill. kroner knyttet til restrukturering og pågående rettsvister i Orkla Brands Russia.

Salg av aksjer og finansielle eiendeler fortsatte gjennom 4. kvartal og det ble netto solgt aksjer for 436 mill. kroner i kvartalet. For året hadde konsernet en regnskapsmessig nettogevinst fra salg av aksjer og finansielle eiendeler på 857 mill. kroner (1.643 mill. kroner)². Det ble i kvartalet kostnadsført 412 mill. kroner knyttet til verdiregulering av eksponeringen i REC. Avkastningen på porteføljen var 19 % for året. Markedsverdien, inkludert investeringene i REC og Borregaard, var ved utgangen av 4. kvartal 3.592 mill. kroner. Den resterende porteføljen av aksjer og finansielle eiendeler forventes i hovedsak å være solgt innen 1. halvår 2014.

Netto finanskostnader endte i 4. kvartal på -101 mill. kroner (-88 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte en gjennomsnittlig lånerente på 3,7 %. Konsernets netto rentebærende gjeld var 4.960 mill. kroner ved utgangen av 2012.

Konsernets resultat før skatt ble 638 mill. kroner (1.317 mill. kroner)² i 4. kvartal. Skattekostnaden ble 137 mill. kroner i kvartalet. Resultatet fra ikke videreført virksomhet var -362 mill. kroner i 4. kvartal. Sapa hadde et negativt bidrag på 463 mill. kroner, som delvis ble motvirket av gevinst fra børsintroduksjonen av Borregaard. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,2 kroner i 4. kvartal (0,2 kroner)².

Forretningsområdene

Branded Consumer Goods

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	24.105	24.621	6.931	6.869
EBITA ¹	2.819	2.784	936	876
Driftsmargin EBITA (%)	11,7	11,3	13,5	12,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.452	2.800	1.494	1.168
Netto fornyelsesinvesteringer	(667)	(646)	(226)	(202)
Kontantstrøm fra driften	2.785	2.154	1.268	966
Ekspanjonsinvesteringer	(142)	(216)	(29)	(37)

Orklas merkevarevirksomhet hadde underliggende³ resultatøkning på 9 % i 4. kvartal. De nordiske merkevarevirksomhetene hadde salgs- og resultatfremgang. Som tidligere kommunisert var reklamekostnadene i 2012 noe høyere på starten av året og tilsvarende lavere på slutten av året, sammenlignet med 2011.

Driftsinntektene økte underliggende³ med 1 % i 4. kvartal. Salgsveksten var noe høyere mot dagligvarehandelen i Norden, mens salg til øvrige områder fortsatt ble påvirket av tidligere tap av kontraktsproduksjon. I sum er vurderingen at volumutviklingen er noe bedret gjennom året.

Internasjonalt har råvareprisene hatt en svak nedadgående trend fra toppen i 2011, men de er fortsatt på et historisk sett høyt nivå. Som følge av forsinkelseffekter hadde Orklas merkevareselskaper fortsatt noe økning i råvarekostnader i kvartalet, spesielt Orkla Food Ingredients. Dette er kompensert for gjennom økte priser.

Gjennomføring av avtalen om kjøpet av Rieber & Søn avventer godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter.

Jordan Personal & Home Care ble organisasjonsmessig integrert i Lilleborg fra 1. januar 2013. Jordan House Care rapporteres regnskapsmessig innenfor Orkla Brands Nordic. 9. januar ble det kommunisert at Orkla vil slå sammen de svenske matvareselskapene Procordia og Abba Seafood for å styrke konkurransekraften.

Orkla Foods Nordic

- Bredbasert resultatvekst
- Vekst gjennom dagligvarekanalen og styrkede markedsandeler
- Etablering av ett matvareselskap i Sverige

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.378 mill. kroner (2.650 mill. kroner)². Underliggende³ var det en liten tilbakegang, som følge av færre salgsdager i kvartalet for enkelte selskaper (motsatt effekt i 3. kvartal). De nordiske matselskapene hadde salgsvekst i dagligvarekanalen i 4. kvartal. EBITA¹ ble 392 mill. kroner (357 mill. kroner)², en underliggende³ resultatfremgang på 11 %.

Resultatveksten i kvartalet var bredbasert, men særlig Stabburet og Abba Seafood hadde god fremgang. Råvarekostnadene var fortsatt noe høyere i 4. kvartal sammenlignet med i fjor, men økningstakten har avtatt noe gjennom året. Dette ble imidlertid kompensert av implementerte prisøkninger. Videre var resultatet positivt påvirket av en fremtung reklameprofil under året. Effektene fra kostnadsforbedringsprosjektene var i tråd med forventningene.

Abba Seafood lanserte en ny variant av Middagsklart-konseptet i 4. kvartal. Middagsklart bidro til at fremgangen for Abba Seafood fortsatte i kvartalet, med vekst i dagligvarekanalen og styrkede markedsandeler. Stabburet hadde også fortsatt god vekst, hvor tidligere nylanseringer bidro til resultatvekst i 4. kvartal. Stabburet tok ytterligere markedsandeler i kvartalet. Beauvais foods i Danmark hadde underliggende³ resultatvekst i 4. kvartal, til tross for fortsatt krevende markedsforutsetninger. I Finland var resultatutviklingen på nivå med fjoråret, mens de baltiske virksomhetene i sum hadde inntekts- og resultatvekst.

9. januar ble det kommunisert at Orkla vil slå sammen de svenske matvareselskapene Procordia og Abba Seafood. Hensikten med å danne ett matvareselskap i Sverige er å skape en solid plattform for fremtidig vekst og videre utvikling av de to selskaperes sterke merkevarer. Selskapet vil bli et av Sveriges største matvareselskaper, med en omsetning på omlag 4 mrd. kroner og over 1.300 ansatte. Selskapet vil være operativt fra 2. april og ha hovedkontor i Eslöv.

Etableringen av ett matvareselskap i Sverige er, sammen med integrasjonsplanene for Rieber & Søn, deler av Orkla Foods Nordics strategi om å danne nasjonale matvareselskaper i Norge, Sverige og Danmark.

I 4. kvartal ble det også kommunisert at Beauvais foods i Danmark planlegger å flytte deler av produksjonen til andre fabrikker i Orkla for å styrke konkurransekraften. Beslutningen berører omtrent 50 ansatte i Danmark.

Orkla Brands Nordic

- Fremgang i 4. kvartal relatert til Lilleborg og Nidar
- Svak utvikling i kjeksvirksomheten
- Jordan Personal & Home Care organisasjonsmessig integrert med Lilleborg fra årsskiftet

Orkla Brands Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.388 mill. kroner (2.133 mill. kroner)², underliggende³ en fremgang på 2 %. EBITA¹ endte på 408 mill. kroner (361 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på 16 %. Orkla Brands Nordic opplevde variert utvikling i markedsandelene.

Omsetnings- og resultatfremgangen i kvartalet relaterte seg primært til økt salg i Lilleborg og Nidar. Lilleborg hadde bredbasert salgsfremgang, spesielt innen tøyvask, rengjøring

og hår. For Nidar bidro blant annet satsingen på smågodt til veksten. Lilleborg Profesjonell, Chips Group og Axellus Group hadde også resultatvekst i kvartalet.

Göteborgs/Sætre hadde resultattilbakegang i 4. kvartal, primært som følge av ekstraordinært høye fabrikkkostnader knyttet til pågående omstrukturering. Kjeksvirksomheten møter generelt krevende markedsforhold i både Sverige og Norge.

Pierre Robert Group hadde omsetningstilbakegang i Norge i 4. kvartal som følge av redusert distribusjon i en av dagligvarekjedene fra sommeren 2012.

Jordan ble del av Orkla Brands Nordic fra 1. september 2012. Utviklingen for virksomheten har vært på nivå med Orklas forventninger ved oppkjøpet. Jordan Personal & Home Care er organisasjonsmessig integrert med Lilleborg fra 1. januar 2013.

Orkla Brands International

- Økte reklameinvesteringer i MTR Foods for å støtte geografisk ekspansjon
- Marginpress i Orkla Brands Russia

Orkla Brands International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 716 mill. kroner (722 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 2 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 62 mill. kroner (87 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte det en resultatnedgang på 25 mill. kroner.

MTR Foods økte driftsinntektene underliggende³ med 14 % i 4. kvartal, og viste også volumvekst for kjernekategoriene pulvermikser og kryddermikser. Den generelle veksten i den indiske økonomien er noe redusert i 2012, og veksten i MTR Foods i 2. halvår var noe svakere enn i 1. halvår. Som tidligere kommunisert vil en vesentlig andel av kontantstrømmen fra virksomheten reinvesteres for å skape organisk vekst. I 4. kvartal ga dette utslag i økte reklameinvesteringer, og resultatet var totalt sett lavere enn i 2011.

Orkla Brands Russia er fortsatt i en krevende omstillingsprosess. Endret markedssituasjon, hvor særlig nasjonale dagligvarekjeder tar markedsandeler, krever betydelig omlegging av driften. I denne prosessen er antall varelinjer vesentlig redusert, noe som medførte noe volumnedgang i 4. kvartal. Endret kundestruktur medførte også press på priser. Det interne restruktureringsarbeidet, som innebærer konsolidering av produksjon, går som planlagt. På linjen for «Andre inntekter og kostnader» er det for året kostnadsført 267 mill. kroner knyttet til restrukturerings- og pågående rettsvister i Orkla Brands Russia.

Felix Austria hadde god vekst, særlig i dagligvarehandelen, drevet av ketchup og pastasauser.

Orkla Food Ingredients

- Resultatfremgang i kvartalet
- Fortsatt svake markeder i Sør- og Øst-Europa

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.523 mill. kroner (1.457 mill. kroner)². Underliggende³ var det en fremgang på 3 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 74 mill. kroner (71 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte dette en vekst på 8 %. Deler av forbedringen skyldes et lavt salg i 2011 av produkter som ble påvirket av introduksjonen av den danske fettsskatten 1. oktober 2011. Totalt har Orkla Food Ingredients opprettholdt sine markedsposisjoner gjennom 2012.

Øvrige virksomheter

Sapa

Som følge av avtalen om det annonserte joint venturet (JV) mellom Sapa og Hydro Extruded Products, er det gjort endringer i Sapas segmentstruktur. Den delen av Sapas virksomhet som omhandles av avtalen med Norsk Hydro (Sapa Profiles i Europa, Sapa Profiles i Nord-Amerika, Sapa Profiles i Asia, Sapa Building System og Welded & Extruded Products) presenteres netto etter skatt på linjen for ikke videreført virksomhet, og benevnes i det etterfølgende som Sapa (del av fremtidig JV). Sapa Heat Transfer, som omfatter valsefabrikkene i Finspång (Sverige) og Shanghai (Kina) konsolideres fortsatt som heleid datterselskap.

Sapa Heat Transfer

- Tilfredsstillende markeder i Asia og Nord-Amerika
- Positiv effekt fra forbedringsprogrammer i Sverige
- Forbedret kontantstrøm

Sapa Heat Transfers volum endte på 37.000 tonn i 4. kvartal (33.000 tonn)². EBITA¹ økte til 73 mill. kroner (6 mill. kroner)². Volumene i kvartalet var negativt påvirket av en svekkelse på 11 % i europeisk bilproduksjon, sammenlignet med samme periode i 2011. Det dempede europeiske markedet ble imidlertid i stor grad motvirket av fortsatt vekst i de nordamerikanske og kinesiske bilmarkedene.

Den sterke EBITA¹-utviklingen er i hovedsak drevet av den positive utviklingen i Sapa Heat Transfers virksomhet i Finspång, hvor et omfattende forbedringsprogram gjennomføres. Forbedringsprogrammet innebærer kostnadsreduksjon, operasjonelle forbedringer og pristilpasninger. Som en del av programmet ble en ny lokal ledelse innsatt i Finspång i 4. kvartal. Virksomheten i Shanghai fortsatte å levere en sterk volumvekst og bedret EBITA¹ også i 4. kvartal.

Det har vært betydelig fokus på kontantstrøm, og kontantstrøm fra drift for Sapa Heat Transfer var 616 mill. kroner for året.

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2012	2011	2012	2011
EBITA ¹	299	(58)	103	(18)
Andre inntekter og kostnader	(19)	(20)	0	(14)
Mottatte utbytter	208	438	28	96
Gevinster, tap og nedskrivninger				
aksjeporteføljen	1.297	1.643	221	729
Øvrige finansposter	101	94	8	22
Resultat før skattekostnad	1.886	2.097	360	815
Aksjeporteføljen:				
Markedsverdi	2.630	5.497		
Resultatreserve	412	1.180		

Det ble netto solgt porteføljeaksjer for 436 mill. kroner i 4. kvartal. Markedsverdien av aksjeporteføljen var 2.630 mill. kroner ved utgangen av kvartalet. I kvartalet utgjorde realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 221 mill. kroner (729 mill. kroner)². Nedskrivninger i tråd med IFRS var på -68 mill. kroner (-157 mill. kroner)². For året som helhet har aksjeporteføljen hatt en avkastning på 19 %, tilsvarende en netto verdiøkning på 720 mill. kroner. For året som helhet er det solgt aksjer for 3,4 mrd. kroner.

Inklusive verdi av aksjene i REC (15,6 %) og Borregaard (19 %) utgjorde verdien av aksjer og finansielle eiendeler 3,6 mrd. kroner ved utgangen av kvartalet. I kvartalet ble det kostnadsført 412 mill. kroner knyttet til verdiregulering av eksponeringen i REC.

EBITA¹ for Orkla Eiendom var 104 mill. kroner (28 mill. kroner)² i 4. kvartal. Økningen skyldes hovedsakelig overlevelse av de siste leilighetene i et eiendomsutviklingsprosjekt i Oslo (Idun Industri Eiendom). I Idunprosjektet har leilighetene blitt overlevert fortløpende gjennom året. Samtlige leiligheter er nå levert og EBITA¹-bidraget fra dette prosjektet var 232 mill. kroner pr. 4. kvartal.

Hydro Power

Hydro Power hadde i 4. kvartal EBITA¹ på 85 mill. kroner (87 mill. kroner)². Produsert volum var i kvartalet lavere enn i samme periode i 2011. Kraftprisene i 4. kvartal var i gjennomsnitt 27,5 øre/kWh (26,6 øre/kWh)². Tilsiget i 4. kvartal 2012 var lavere enn normalt grunnet en svært tørr desember måned.

Jotun (42,5 % eierandel)

Resultat fra tilknyttede selskaper var i 4. kvartal 47 mill. kroner (59 mill. kroner)². Resultatet var hovedsakelig knyttet til Jotun. Jotuns omsetning var tilfredsstillende for 4. kvartal 2012. Jotun har i 2012 fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets strategi. Bygging av nye fabrikker i Brasil, USA og Russland utgjorde de vesentligste investeringene for perioden.

Ikke videreført virksomhet

På linjen for «Ikke videreført virksomhet» inngår i 2012 netto resultat etter skatt for Sapa (del av fremtidig JV), resultat pr. 3. kvartal for Borregaard og regnskapsmessig gevinst fra børsnotering. Resultatet fra ikke videreført virksomhet var -362 mill. kroner i 4. kvartal. Sapa (del av fremtidig JV) hadde et negativt bidrag på 463 mill. kroner, som delvis ble motvirket av gevinst fra børsintroduksjonen av Borregaard.

Sapa (del av fremtidig JV)

- Resultatet betydelig påvirket av svake europeiske markeder
- Markedsvekst og fortsatt økte markedsandeler i Sapa Profiles i Nord-Amerika

Volumene for Sapa Profiles i Nord-Amerika fortsatte å øke sammenlignet med 2011, mens det krevende europeiske markedet førte til ytterligere redusert aktivitet for Sapa Profiles og Sapa Building System i Europa. Spesielt kraftig har etterspørselen fra solarmarkedet falt i kvartalet sammenlignet med i 2011. Driftsinntekter endte på 5.670 mill. kroner (6.169 mill. kroner)², og EBITA¹ på -72 mill. kroner (107 mill. kroner)². På linjen for «Andre inntekter og kostnader» ble det i 4. kvartal kostnadsført 282 mill. kroner. Dette var primært knyttet til restruktureringskostnader.

Sapa Profiles i Nord-Amerika leverte volumer på 103.000 tonn i 4. kvartal, en økning på 8 % sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Markedet og markedsandelsvekst fortsatte å drive vekst i volumer for Sapa, til tross for en lavere veksttakt. Optimalisering av produksjonsstrukturen og operasjonelle forbedringer har økt lønnsomheten de siste to årene, og EBITA¹-marginen for 4. kvartal økte til 2,9 % mot 2,2 % i 2011. For 2012 var EBITA¹-marginen 4,6 % (4,0 %)².

Salgsvolumene i Sapa Profiles i Europa fortsatte svekkelsen i 4. kvartal, som følge av den nedadgående trenden i markedet. Volumene endte på 85.000 tonn, en reduksjon på 11 % sammenlignet med 4. kvartal i 2011. Selv om restruktureringene går som planlagt, ble innsparingene mer enn motvirket av svake markeder og prispress, samt betydelig fall i Sapas nedstrømsvirksomhet i solarindustrien. For året som helhet endte EBITA¹-marginen på 0,7 % (2,0 %)². Ytterligere restruktureringsiltak innenfor Sapa Profiles i Europa pågår.

Den asiatiske virksomheten er i en utstrakt etablerings- og utbyggingsfase, som omfatter organisatoriske, produksjonsmessige og markedsmessige investeringer. Resultatbidraget i 2012 var negativt, påvirket av den dempede veksten i den kinesiske økonomien, hvor særlig den kinesiske solar-, bygge- og anleggsindustrien hadde en svakere utvikling i 2. halvår 2012. Sapa fortsetter å tilpasse virksomheten i Jiangyin (Kina) til etterspørselen, og bemanningen ble redusert med 55 i 4. kvartal (bemanningen ble redusert med 150 i 3. kvartal 2012). Videre jobbes det med å flytte virksomheten fra segmenter med lavere dekningsgrad, til de industrielle

(“high-end”) segmentene i Kina. Prosessen er tidkrevende og positiv EBITA¹ fra den asiatiske virksomheten forventes i løpet av 2014, noe senere enn tidligere antatt. EBITA¹ for Sapa Profiles i Asia endte i 4. kvartal på -27 mill. kroner (-5 mill. kroner)².

Sapa Building System er fremdeles påvirket av den lave aktiviteten i den europeiske bygge- og anleggsbransjen, som gir lavere driftsinntekter sammenlignet med 2011. Produktivitetsutfordringene i virksomheten i Belgia som oppstod i 3. kvartal, fortsatte i 4. kvartal. Dette medførte ytterligere leveringsforsinkelser og krav fra kunder, noe som påvirket resultatet negativt. Sapa Building System fortsetter gradvis å styrke sin markedsposisjon. Det forventes ikke bedrede markeder i 1. kvartal 2013.

Kontantstrøm og kapitalforhold

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

Kontantstrøm fra drift pr. 4. kvartal var 3.335 mill. kroner (2.460 mill. kroner)². Driftskapitalen var lavere ved utgangen av 2012 i forhold til utgangen av 2011.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 347 mill. kroner pr. 4. kvartal. Kjøpte selskaper utgjorde 1.617 mill. kroner pr. 4. kvartal, og er hovedsakelig knyttet til oppkjøpet av Jordan. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde 3.538 mill. kroner pr. 4. kvartal. Den rentebærende gjelden i Borregaard inngikk som salg av selskaper i 3. kvartal, mens proveny fra salg av aksjene i Borregaard inngår i salg av selskaper i 4. kvartal. I tillegg bidrar salg av aksjene i Fornebu Utvikling og Bakers. Det har pr. 4. kvartal netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 3.350 mill. kroner. Nedsalget følger fastlagt plan.

Netto kontantstrøm for konsernet var 5.273 mill. kroner pr. 4. kvartal. Konsernets netto rentebærende gjeld ble redusert med 4.528 mill. kroner i 4. kvartal, og utgjorde 4.960 mill. kroner ved utgangen av 2012. Gjelden hadde i 2012 en gjennomsnittlig lånerente på 3,7 %, og fordelte seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og USD. Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var 53,9 %, mens net gearing⁴ var 0,16.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 18. april 2013 kl. 15.00 i Den Norske Opera & Ballett i Oslo. Frist for påmelding er 15. april 2013 kl. 15.00. Styret foreslår å utbetale et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2012. Utbetaling av utbytte vil skje 30. april, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2012 offentliggjøres 27. mars 2013.

Andre forhold

Siden høsten 2011 har Orkla arbeidet med å iverksette strategien om å omdanne konsernet til et fokusert merkevareselskap. Som et ledd i dette arbeidet ble det 9. januar 2013 annonsert at Orklas struktur endres fra fire til fem forretningsområder. Orklas forretningsområder er nå som følger: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal, Orkla International og Orkla Food Ingredients. Jan Ove Rivenes blir ny leder for forretningsområdet Orkla Home & Personal. Det skal tilsettes en ny leder for Orkla Confectionery & Snacks. Inntil ny leder er på plass, vil Rivenes også lede dette forretningsområdet. Med virkning fra 9. januar 2013 er Ole Petter Wie ansatt som konserndirektør Business Development, og vil inngå i Orklas konsernledelse. Wie har bred erfaring fra blant annet Ringnes, Nestlé, Coca-Cola og McKinsey.

1. februar 2013 fratrådte Karin Aslaksen sin stilling som konserndirektør HR. SVP i Business Development, Marianne Romslo-Macarie, konstitueres som konserndirektør for HR. Romslo-Macarie begynte i Orkla 2. januar 2013 og kom fra stillingen som daglig leder av Nike Norge. Hun har tidligere erfaring fra bl.a. Oakley Europe SNC.

Styret i Orkla ASA ønsker å takke Karin Aslaksen for hennes innsats for konsernet i mange år.

Utsikter fremover

Makrobildet fremover er fortsatt preget av usikkerhet, og enkelthendelser vil kunne påvirke utviklingen i betydelig grad. Fremvoksende økonomier i Asia bidrar til å holde aktiviteten i verdensøkonomien oppe, men veksten har avtatt noe i disse landene. I Europa ventes markedene å holde seg svake. I USA forventes en moderat vekst, men oppgangen er skjør. På tross av svak utvikling ute, holder veksten i norsk økonomi seg oppe. De nordiske markedene er generelt stabile.

I Norge er det inngått avtale om å samordne innkjøp mellom to av dagligvarekjedene. I praksis vil dette bety at antall innkjøpskjeder reduseres fra fire til tre. Endringen understreker viktigheten av at Orkla videreutvikler sine sterke, lokale merkevareposisjoner for å være en likeverdig partner for handelen. Gjennom kjøpene av Rieber og Jordan samt konsentrasjon av ressurser vil Orkla styrke sin konkurransekraft. Dette vil gjøres gjennom innovasjoner og vekst samt kostnadsreduksjon. For øvrig forventes relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet også i 2013.

FAOs råvareprisindeks var noe lavere ved utgangen av 2012 enn ved starten av året. Det er imidlertid stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy. Orkla vil kompensere økte råvarepriser med prisøkninger.

Gjennom etablering av joint venture med Norsk Hydro vil Orkla opprettholde en eksponering mot aluminiumsprofiler og byggesystemer. For profilvirksomheten er markedsutsiktene i Nord-Amerika svakt positive. Gjeldskrisen i eurosonen bidrar til utfordrende markeder i Europa. Bygge- og anleggsbransjen samt ekstruderingsmarkedet i Europa ventes å være svake i 1. kvartal 2013. Avtalen med Norsk Hydro om å danne et felles joint venture vil øke Sapas muligheter for å gjennomføre effektive struktur- og forbedringsprosjekter.

Hydro Power vil i 1. kvartal 2013 gjennomføre vedlikeholdsprosjekter i Sauda, og produksjon og resultat vil være lavere enn normalt.

Jotun forventer fortsatt vekst i 2013 til tross for svakt marked for nybygg av skip.

Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2013.

Oslo, 6. februar 2013
Styret i Orkla ASA

SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	2	30.001	30.158	8.457	8.124
Driftskostnader		(25.773)	(26.295)	(7.116)	(7.006)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(933)	(991)	(238)	(245)
Amortisering immaterielle eiendeler		(16)	(17)	(5)	(11)
Andre inntekter og kostnader	3	(433)	(375)	(244)	(342)
Driftsresultat		2.846	2.480	854	520
Resultat fra tilknyttede selskaper		414	263	47	59
Mottatte utbytter		211	440	29	97
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		857	1.643	(191)	729
Finansposter, netto		(455)	(400)	(101)	(88)
Resultat før skattekostnad		3.873	4.426	638	1.317
Skattekostnad		(707)	(651)	(137)	(27)
Periodens resultat før videreført virksomhet		3.166	3.775	501	1.290
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	(1.583)	(4.503)	(362)	(1.036)
Periodens resultat		1.583	(728)	139	254
Minoritetens andel av periodens resultat		0	48	(44)	25
Majoritetens andel av periodens resultat		1.583	(776)	183	229

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2012	2011	2012	2011
Resultat pr. aksje	1,6	(0,8)	0,2	0,2
Resultat pr. aksje, utvannet	1,6	(0,8)	0,2	0,2

SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2012	2011	2012	2011
Periodens resultat		1.583	(728)	139	254
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(753)	(3.143)	3	(632)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(5)	(770)	(88)	140
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(1.186)	(109)	(155)	38
Konsernets totalresultat		(361)	(4.750)	(101)	(200)
Minoritetens andel av totalresultatet		(8)	48		
Majoritetens andel av totalresultatet		(353)	(4.798)		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	31.12.	31.12.
		2012	2011
Immaterielle eiendeler		10.069	12.801
Varige driftsmidler		9.929	18.058
Finansielle eiendeler	6	3.630	5.682
Langsiktige eiendeler		23.628	36.541
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	13.740	391
Varer		4.243	8.047
Fordringer	6	5.273	10.462
Aksjer og finansielle eiendeler		3.601	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	6	7.201	5.453
Kortsiktige eiendeler		34.058	29.855
Sum eiendeler		57.686	66.396
Innskutt egenkapital		1.985	1.997
Opptjent egenkapital		28.839	32.109
Minoritetsinteresser		258	280
Egenkapital		31.082	34.386
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.107	3.165
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9.531	15.488
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	3.460	1.472
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	3.793	177
Annen kortsiktig gjeld		6.713	11.708
Sum gjeld og egenkapital		57.686	66.396
Egenkapitalandel (%)		53,9	51,8

SAMMENDRATT UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.2012			1.1. – 31.12.2011		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34.106	280	34.386	46.566	365	46.931
Konsernets sammendratte totalresultat	(353)	(8)	(361)	(4.798)	48	(4.750)
Utbytte	(2.525)	(18)	(2.543)	(7.649)	(22)	(7.671)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(416)	-	(416)	(109)	-	(109)
Opsjonskostnader	33	-	33	86	-	86
Endring eierandel minoriteter	(21)	4	(17)	10	(111)	(101)
Egenkapital ved periodens slutt	30.824	258	31.082	34.106	280	34.386

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2012	2011	2012	2011
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		4.931	3.430	2.119	1.456
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(170)	109	(53)	(75)
Betalte skatter		(995)	(603)	(35)	(80)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3.766	2.936	2.031	1.301
Netto investeringer anleggsmidler		(1.148)	(2.437)	(322)	(605)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	1.246	12.165	1.660	(258)
Netto salg porteføljainvesteringer		3.350	4.494	436	2.019
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		578	(479)	533	12
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		4.026	13.743	2.307	1.168
Netto betalt til aksjonærer		(3.194)	(7.545)	33	(4.813)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(2.673)	(6.488)	130	(452)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(5.867)	(14.033)	163	(5.265)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(177)	(12)	(48)	44
Endring kontanter og kontantekvivalenter		1.748	2.634	4.453	(2.752)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	7.201	5.453		

¹ Forskjellen mellom kontantstrøm fra driften før investeringer i sammendratt kontantstrøm IFRS og tilsvarende linje i Orklas kontantstrøm i note 13, er at Orklas kontantstrøm kun inkluderer industrielle aktiviteter.

NOTER**NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON**

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap pr. 4. kvartal 2012 ble godkjent på styremøtet 6. februar 2013. 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.

Som følge av vesentlige omstruktureringer som ble gjennomført/offentliggjort før rapportering av 3. kvartal 2012, ble konsernet rapporteringsmessig vesentlig endret. Virksomhetene som tidligere ble rapportert som Borregaard Chemicals (eget segment), Sapa Profiles (eget segment) samt Sapa Building System og deler av Sapa Heat Transfer (deler av felles segment) ble reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Borregaard Chemicals ble børsnotert 18. oktober 2012 og er i både årets- og fjorårets resultattall rapportert som «Ikke videreført virksomhet». De omtalte delene av Sapa er avtalt slått sammen med tilsvarende virksomhet i Norsk Hydro til et 50/50 joint venture og rapporteres som «Ikke videreført virksomhet». Både årets resultattall og rapporterte sammenligningstall er reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Sapa (del av fremtidig JV) vil bli rapportert som «Ikke videreført virksomhet» frem til etableringen av joint venture, antagelig i 2. kvartal 2013.

For Borregaard vil den «Ikke videreførte virksomheten» tilsvare de tallene som er offentliggjort i Borregaards Combined regnskap i prospektet i forbindelse

med børsnotering. For 2012 tilsvare dette Borregaard Chemicals i Orklas kvartalsrapportering. I 2011 inneholdt Borregaard Chemicals en del mindre virksomheter som ikke inngår i det børsnoterte selskapet. Disse er presentert i HK/øvrige virksomhet i sammenligningstallene. Den delen av Sapa som ikke inngår i avtalen med Norsk Hydro presenteres i segmentet Sapa Heat Transfer. Tallene omfatter Heat Transfers virksomheter i Finspång og Shanghai. Orklas andel av REC er også presentert som «Ikke videreført virksomhet», se note 10.

Borregaard er børsnotert og ikke lenger konsolidert i Orklas balanse pr. 31.12.2012. Sapa (del av fremtidig JV) er presentert på to linjer som henholdsvis eiendeler og gjeld i «Ikke videreført virksomhet». Etableringen av joint venture med Norsk Hydro skal gjøres på gjeldfri basis. Presentasjonen både i resultat og balanse er ment å reflektere dette forholdet. Rentene er således ikke skilt ut og i balansen vises Sapa-postene uten rentebærende poster.

Effektene fremover av nye regnskapsstandarter er beskrevet i årsregnskapet. Ikrafttredelsestidspunkt for standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities er blitt forskjøvet ett år ut i tid til 1. januar 2014. Dette medfører tilsvarende tidsforskyvning for endringer i de tilstøtende standardene IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates. Tidligimplementering blir tillatt, noe Orkla vil benytte seg av. IFRS 11 vil få betydning for Orkla da det planlagte Sapa/Norsk Hydro joint venture vil bli presentert i henhold til egenkapitalmetoden, sannsynligvis fra 2. kvartal 2013.

NOTE 2 SEGMENTER

Som omtalt i note 1 er konsernet vesentlig endret som følge av inngåtte avtaler før offentliggjøring av 3. kvartal 2012. Orkla offentliggjorde 9. januar 2013 hvordan fremtidig segmentinformasjon for konsernet vil bli gitt. Det er valgt å presentere historisk segmentinformasjon for 2012 på samme måten som det er gjort gjennom året, men det er i note 12 i tillegg presentert fremtidig segmentinformasjon for årene 2012 og 2011. Segmentinformasjon for videreført virksomhet er som følger:

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2012	2011	2012	2011
Orkla Group	30.001	30.158	8.457	8.124
Branded Consumer Goods	24.105	24.621	6.931	6.869
Orkla Foods Nordic	8.569	9.496	2.378	2.650
Orkla Brands Nordic	8.213	7.928	2.388	2.133
Orkla Brands International	2.133	2.113	716	722
Orkla Food Ingredients	5.435	5.392	1.523	1.457
Eliminations Branded Consumer Goods	(245)	(308)	(74)	(93)
Sapa Heat Transfer	3.990	3.908	943	890
Hydro Power	812	1.691	232	242
Orkla Financial Investments	1.229	328	381	123
HQ/Other Business/Eliminations	(135)	(390)	(30)	0

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 217 mill. kroner pr. 4. kvartal (531 mill. kroner). De øvrige områdene har helt uvesentlige interne driftsinntekter. Disse utgjør: Branded Consumer Goods 8 mill. kroner (21 mill. kroner) og Orkla Financial Investments 2 mill. kroner (2 mill. kroner).

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2012	2011	2012	2011
Orkla Group	3.295	2.872	1.103	873
Branded Consumer Goods	2.819	2.784	936	876
Orkla Foods Nordic	1.161	1.082	392	357
Orkla Brands Nordic	1.435	1.464	408	361
Orkla Brands International	(5)	8	62	87
Orkla Food Ingredients	228	230	74	71
Sapa Heat Transfer	309	179	73	6
Hydro Power	208	260	85	87
Orkla Financial Investments	299	(58)	103	(18)
HQ/Other Business	(340)	(293)	(94)	(78)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	3.295	2.872	1.103	873
Amortisering immaterielle eiendeler	(16)	(17)	(5)	(11)
Andre inntekter og kostnader	(433)	(375)	(244)	(342)
Driftsresultat	2.846	2.480	854	520

* 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.	
	2012	2011	2012	2011
M&A kostnader	(79)	(69)	(9)	(63)
Spesielle IFRS effekter	(22)	-	(15)	-
Gevinst ved avhendelse Salvesen & Thams	44	-	44	-
Restrukturering og rettsvister				
Orkla Brands Russia	(267)	-	(175)	-
Restrukturering Procordia, Abba og Beauvais	(55)	-	(55)	-
Eiendomsskatt i Sauda for tidligere perioder	(19)	-	(19)	-
Sluttoppgjør konsernledelse og				
Orkla Financial Investments	(43)	-	(4)	-
Forsikringsoppgjør Sapa Heat Transfer	30	(41)	-	7
Restrukturering Sapa Heat Transfer	(16)	(69)	(11)	(60)
Nedskrivning anlegg i Denomega	(6)	(55)	-	(55)
Trinnvise oppkjøp i Orkla Branded				
Consumer Goods og Orkla Eiendom	-	(6)	-	(4)
Gevinst ved salg/oppløsning avsetning o.l.,				
Sveits og Italia	-	20	-	(12)
Nedskrivning og salgskostnader knyttet til				
Bakers (goodwill 2010)	-	(155)	-	(155)
Sum andre inntekter og kostnader	(433)	(375)	(244)	(342)

Det har i 4. kvartal 2012 tilkommet nye poster som er ført som andre inntekter og kostnader (AIK).

Dette gjelder følgende forhold:

- For å styrke konkurransekraften på det svenske markedet vil Orkla slå sammen Abba Seafood med Procordia til ett av Sveriges største matvare-selskaper. Arbeidet med sammenslåingen har pågått over lang tid og selv om endelig offentliggjøring var 9. januar 2013, har fagforening og andre nødvendige instanser i henhold til svenske regler vært informert i god tid før 31.12.2012. Kostnader påløpt som følge av beslutningen om sammenslåing er således avsatt i henhold til IFRS pr. årsskiftet. I tillegg er produksjonsutstyr flyttet fra Beauvais til to søsterselskap. Det er således kostnadsført -55 mill kroner knyttet til disse forholdene. Det vil påløpe ytterligere kostnader inn i 2013 i denne saken. Disse vil bli ført på samme regnskapslinje.
- Det russiske dagligvaremarkedet er i stor endring og Orkla Brands Russia gjør restruktureringer for å tilpasse seg markedet. Det er for året avsatt 267 mill. kroner til restruktureringer samt pågående rettsvister i selskapet.
- Kraftverket i Sauda er blitt krevet for eiendomsskatt for perioden 2007-2012. Sauda bestrider gyldigheten av eiendomsskatten, men fører årets eiendoms-skatt i ordinær drift og eiendomsskatten for 2010 og 2011 (19 mill. kroner) som AIK. Kravet om eiendomsskatt for 2007-2009 er avslått fra Sauda pga. foreldelse.
- Det er regnskapsført en gevinst ved salg av Salvesen & Thams (44 mill. kroner), samt gjort en mindre justering av restrukturerings (oppsigelseskostnader) innen Sapa Heat Transfer. Det er også ført en økning i kostnadene knyttet til sluttoppgjør konsernledelse.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjeporteføljen (resultat-reserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 4. kvartal 2012 knyttet til resultatreserven utgjør 18 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikrings-reserven utgjør 6 mill. kroner.

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31. desember 2012 (etter skatt) utgjør henholdsvis 381 mill. kroner og -276 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER**Kjøp av Rieber & Søn**

Orkla ASA har inngått en avtale med familien Rieber om å kjøpe deres aksjer i Rieber & Søn ASA. Avtalen omfatter 90,11 % av aksjene i Rieber & Søn til en pris på 66,58 pr. aksje. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til 6,1 mrd. kroner.

Rieber & Søn er notert på Oslo Børs, og er en betydelig leverandør til daglig-varehandelen i Norden, deler av Sentral-Europa og Russland. Kjente merker er Toro, Vitana, K-Salat, Delecta, Frödinge, Chaka og Bähncke. I 2011 var samlet omsetning cirka 4,3 mrd. kroner. Driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 642 mill. kroner i 2010 og 464 mill. kroner i 2011. Pr. 30. september 2012 hadde Rieber en omsetning på 3,1 mrd. kroner og EBITDA på 296 mill. kroner. Totalt har selskapet 2900 ansatte, hvorav 1700 utenfor Norge.

Rieber & Søn har en rekke kjente merker og virksomheter: Toro er Norges ledende leverandør av blant annet sauser, supper og ferdigretter. Andre kjente norske merker i Rieber & Søn's portefølje er Denja, Mr. Lee, Vossafår og Vestlandslefsa. Vitana er en av Tsjekkias største og mest tradisjonsrike næringsmiddelprodusenter. K-Salat har en god posisjon både i Sverige og Danmark innenfor majones, remulade og salater. Delecta er et av Polens ledende dessert- og bakemiksmarker. Frödinge er markedsleder innen kjølte og fryste kaker og desserter i Sverige. Chaka er et kjent russisk merke for nøtter. Bähncke er markedsleder i det danske sennepsmarkedet. I tillegg er Rieber & Søn leverandør til storhusholdningssektoren i Norge, Sverige, Danmark, Tsjekkia og Slovakia.

Orkla har inngått avtalen med selskapene AS Atlantis Vest, Zee Ploeg AS og Flu AS. Selgerselskapene eies og kontrolleres av representanter for Rieber-familien. Kjøpesummen vil bli betalt ved kontantoppgjør, som finansieres ved bruk av tilgjengelige trekkfasiliteter. Kjøpesummen vil rentereguleres med en rente tilsvarende NIBOR 3 måneder for perioden fra avtaleinngåelse til gjennomføring.

Gjennomføring av avtalen er betinget av at relevante konkurransemyndigheter godkjenner transaksjonen. Etter gjennomføring av avtalen med Rieber-familien vil Orkla fremsette et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i selskapet basert på samme kjøpesum pr. aksje som blir betalt til Rieber-familien og deretter søke selskapet avnotert fra Oslo Børs.

Totale merverdier knyttet til kjøpet av Rieber & Søn beløper seg til cirka 3,6 mrd. kroner og vil i hovedsak bli tilordnet goodwill og varemerker.

Kjøp av Jordan

Avtalen om å kjøpe Jordan, som er et ledende merkevareselskap innen munnhygiene, rengjøring og malerverktøy, ble inngått 22. juni 2012. Konkurransetilsynet godkjente kjøpet 27. august, og transaksjonen ble gjennomført 31. august 2012. Avtalen innebærer at Orkla ASA har kjøpt 100 % av aksjene i Jordan Personal & Home Care AS og Jordan House Care AS. I 2011 var samlet omsetning på cirka 900 mill. kroner. Driftsresultatet (EBITA) var 90 mill. kroner og driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 120 mill. kroner. Antall ansatte ved utgangen av 2011 var cirka 620.

Kjøpesummen for selskapet er 1,1 mrd. kroner på kontant og gjeldfri basis. Selger er Jordan AS, som har vært et norsk familieeid selskap siden det ble etablert i 1837.

Jordan er markedsleder i Norden på tannbørster, tannstikkere og tanntråd, samt malerverktøy. I Norge er Jordan i tillegg en ledende leverandør av

oppvaskbørster og mikrofiberkluter til dagligvarehandelen. Selskapet har også eksportvirksomhet til flere land utenfor Norden. Jordan er Europas tredje største produsent av malerverktøy, under blant annet merkevarer som Anza, Spekter og Hamilton. Datterselskapet Peri-dent er en av verdens ledende produsenter av tanntråd.

Det er gjennomført kjøpsprisllokering for kjøpet av Jordan. Det er henført 237 mill. kroner til varemerker og 570 mill. kroner til goodwill. Goodwill representerer i stor grad uttak av synergier.

Jordan er rapportert gjennom segmentet Orkla Brands Nordic.

Andre kjøp

Merkevareområdet har i 2012 kjøpt andre mindre selskaper som representerer en enterprise value på til sammen 265 mill. kroner. Det største av disse oppkjøpene er gjort av Axellus Group som har kjøpt selskapet Pharma-Vinci. De styrker dermed sin satsing mot apotek i Danmark. I 2011 hadde Pharma-Vinci en omsetning på cirka DKK 50 mill. og 35 ansatte. Axellus har i tillegg ervervet selskapet Gevita for å styrke sin satsning mot apotek i Norge og Sverige. Selskapet hadde i 2011 en omsetning på cirka 29 mill. kroner og 5 ansatte.

Felix Abba har inngått en avtale om kjøp av det finske selskapet Boyfood. Selskapet produserer og leverer kjølte sildeprodukter under merket BOY. Boyfood hadde i 2011 en årsomsetning i størrelsesorden EUR 18 mill.

Orkla Food Ingredients har kjøpt selskapene Sebmag (Polen), Kobo (Polen), Food Distribution Services (Romania) og Ekvia (Slovakia) som alle er salgs- og distribusjonsselskaper innen bakeri- og konditoringredienser. Selskapene hadde til sammen en omsetning på cirka EUR 35 mill. i 2011 og totalt 128 ansatte.

Salg av selskaper

Børsnotering av Borregaard ble gjennomført i oktober 2012. Den rentebærende gjelden fra Borregaard ble i 3. kvartal presentert som ikke videreført virksomhet og ble i Orklas kontantstrøm vist på linjen for salg av selskaper i 3. kvartal. Proveny fra salg av aksjene inngår i salg av selskaper i 4. kvartal og totalt utgjør kontantstrømeffekten knyttet til børsnoteringen av Borregaard 2.425 mill. kroner. I tillegg har Orkla i 2012 solgt Salvesen & Thams, Fornebu Utvikling, Widerøveien 5 samt Bakers for i alt 1.113 mill. kroner.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	31.12. 2012	31.12. 2011
Beløp i mill. NOK		
Rentebærende gjeld langsiktig	(9.531)	(15.488)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(3.460)	(1.472)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	766	798
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	64	64
Kontanter og kontantekvivalenter	7.201	5.453
Netto rentebærende gjeld	(4.960)	(10.645)

Netto rentebærende gjeld vil bli redusert med 1,8 mrd. kroner når joint venturet med Norsk Hydro blir etablert. Orkla får da en rentebærende fordring som vil bli oppgjort 6 måneder etter etableringen. Rentebærende gjeld vil øke ved oppgjøret for Rieber & Søn, se note 5.

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet (største eier med 24,5 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Før salget av Widerøveien 5 AS ble Sjøflyhavna Eiendom AS solgt fra Widerøveien. Tre av kjøperne av Sjøflyhavna Eiendom er Canica AS (20 %), Ventotene AS (15 %) og Punis AS (15 %). Ventotene er eiet 100 % av Peter Ruzicka og Punis er eiet av ansatte i Canica. Salget er gjort på forretningsmessige vilkår.

Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 4. kvartal 2012.

I april ble Åge Korsvold utnevnt som ny konsernsjef, etter Bjørn M. Wiggens fratredelse. Styret i Orkla ASA vedtok 6. september å forlenge Åge Korsvolds engasjement som konsernsjef. Avtalen gjelder nå ut 2013, men det er anledning til å forlenge den dersom begge parter ønsker det. I mai fratrådte Torkild Nordberg sin stilling som adm. direktør i Orkla Brands.

Konsernet har gitt lån til felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 78 og 180 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. 1.1.2012	22.651.500
Tildelt	0
Innløst opsjoner	(45.000)
Terminert	(5.004.500)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2012	17.602.000

Orkla hadde pr. 31. desember 2011 en sikring gjennom et finansielt, kontant-avregnet derivat på 600.000 underliggende aksjer knyttet til opsjonsprogrammene. Sikringsavtalen ble terminert 20. mars 2012 og det er i den forbindelse kostnadsført 1 mill. kroner.

Ledelsen og ansatte i Borregaard har i forbindelse med børsnoteringen av Borregaard akseptert tilbudet om å konvertere sine opsjoner i Orkla til et tilsvarende antall opsjoner i Borregaard. Følgelig er totalt 1.590.000 opsjoner i Orkla kansellert. I tillegg er 1.584.500 opsjoner utløpet uten å være «In the money».

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2012	8.920.791
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(45.000)
Eksternt kjøp av egne aksjer	10.188.000
Amortisering egne aksjer	(10.000.000)
Aksjeprogram for ansatte	(1.076.677)
Egne aksjer pr. 31.12.2012	7.987.114

Etter amortisering av 10.000.000 egne aksjer er ny aksjekapital i Orkla ASA 1.273.663.712,50 kroner. Nytt antall aksjer er 1.018.930.970.

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 316 mill. kroner pr. 4. kvartal 2012.

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill i 3. kvartal.

Det er tatt ytterligere grep i Orkla Brands Russia (OBR) for å styrke konkurransekraften og i den forbindelse vil antall fabrikker bli redusert fra fire til tre.

Dette vil medføre reduserte produksjonskostnader og frigjøring av en eiendom i St. Petersburg. Med de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvare OBR de bokførte verdiene pr. utgangen av 4. kvartal. Totale varemerker og goodwill i OBR er 366 mill. kroner.

Goodwill knyttet til investeringen i den delen av Sapa som skal inngå i joint venture sammen med Norsk Hydro ble i 3. kvartal nedskrevet med 1,5 mrd. kroner. Nedskrivningen inngår i tallene presentert som «Ikke videreført virksomhet». Gjenværende goodwill i den delen som skal inngå i joint venture er 1,1 mrd. kroner.

Utover det som er ført som nedskrivninger presentert som «Andre inntekter og kostnader» er det ikke identifisert ytterligere mindreverdi knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Borregaard og Sapa

Som omtalt i note 1 er virksomheten i Borregaard Chemicals (t.o.m 3. kvartal 2012), Sapa Profiles, Sapa Building Systems og deler av Sapa Heat Transfer presentert som «Ikke videreført virksomhet» pr. 31. desember. Dette er begrunnet ut fra at det pr. 31. desember var «highly probable» at avtalen med Norsk Hydro om etablering av et felles joint venture vil tre i kraft. Alle resultattall er omarbeidet og Sapa (del av fremtidig JV) er presentert på to linjer i balansen, en for netto eiendeler og en for netto gjeld.

Gevinst ved børsnotering samt salgskostnader som er registrert på salgsprosessen av Borregaard er resultatført som «Ikke videreført virksomhet». En del av salgskostnadene var påløpt før 3. kvartal og total gevinst ved børsnotering av Borregaard er beregnet til 110 mill. kroner. Orkla sitter igjen med en eierandel i Borregaard på 19 %. Denne er presentert kortsiktig som tilgjengelig for salg.

REC-investeringen

Etter gjennomført emisjon hvor Orkla ble tildelt 133.333.333 nye aksjer i REC til kurs 1,50, solgte Orkla 26. september 200.000.000 aksjer i REC til kurs NOK 1,90 pr. aksje. Orkla har deretter inngått en Total Return Swap (TRS) avtale for eksponering mot 200.000.000 aksjer i REC til samme kurs. Løpetid er seks måneder med mindre partene blir enige om å avslutte avtalen på et tidligere tidspunkt.

Orkla eier etter dette 329.569.968 aksjer i REC, tilsvarende cirka 15,6 % av aksjekapitalen og stemmene i selskapet. Dette medfører at investeringen i REC ikke lenger er å anse som tilknyttet selskap for Orkla. I henhold til IFRS medfører dette ny måling av investeringen og vil bli presentert som «tilgjengelig for salg». Dette betyr at investeringen fortsatt føres til virkelig verdi i balansen, men verdiendringen vil i henhold til regelverket i utgangspunktet bli presentert i «totalresultatet» («Comprehensive Income»). Kursutviklingen i REC etter nedsalget har imidlertid vært svak, og i henhold til konsernets prinsipper vil en tilgjengelig for salg aksje bli skrevet ned i ordinært resultat dersom kursen faller med mer enn 25 % av inngangsverdien (NOK 1,90). Dette har vært tilfelle for REC og nedskrivningen til kursen pr. 31.12.2012 (NOK 1,07) er ført som «Gevinst, tap/nedskrivning aksjer og finansielle eiendeler». TRS'en må presenteres til virkelig verdi med verdiendring over det ordinære resultatet (finanspost), så konsernet er fortsatt resultatmessig eksponert for cirka 25 % av negativ verdiendring i REC-aksjen. Totalt er det ført -440 mill. kroner som følge av verdiendring på REC aksjen og TRS'en.

Investeringen i REC har vært betydelig for konsernet. Overgang fra «Tilknyttet selskap» til «Tilgjengelig for salg» medfører at presentasjonen av historisk rapporterte tall for REC som tilknyttet selskap endres og blir vist som «Ikke

videreført virksomhet» på egen linje etter periodens ordinære resultat etter skatt. I forbindelse med overgangen for REC, er akkumulerede positive valuta-effekter i Orklas eiertid resultatført med 240 mill. kroner.

Elkem

Orkla ASA inngikk 10. januar i 2011 en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd. Oppgjøret ble gjort 14. april 2011 i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal 2011 da alle offentlige godkjenninger var i orden. For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap.

Orkla har i 2012 mottatt endelig forsikringsoppgjør for brann i Elkem Solar i 2009. Sluttoppgjøret medførte en utbetaling til Orkla på 101 mill. kroner. Dette anses som en del av salget av Elkem og er derfor presentert på linjen for «Ikke videreført virksomhet». I tillegg er det påløpt kostnader og avsatt for en mulig skatteforpliktelse på 65 mill. kroner knyttet til Elkem-salget.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.	
	2012	2011
Driftsinntekter	28.388	33.586
Driftskostnader	(26.835)	(31.000)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(867)	(1.027)
Amortisering immaterielle eiendeler	(27)	(58)
Andre inntekter og kostnader	(1.815)	(664)
Driftsresultat	(1.156)	837
Resultat fra tilknyttede selskaper	(200)	(5.768)
Finansposter, netto	(43)	(85)
Resultat før skattekostnad	(1.399)	(5.016)
Skattekostnad	(319)	(439)
Periodens resultat etter skattekostnad	(1.718)	(5.455)
Gevinst ved salg etter skatt	299	1.137
Diverse transaksjoner	(164)	(185)
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.583)	(4.503)

Fordeling av EBITA på de ulike områdene

Sapa (del av fremtidig JV)	233	631
Borregaard Chemicals	453	536
Elkem	-	392
Sum	686	1.559

EBITA i 4. kvartal isolert utgjør Sapa (del av fremtidig JV) -72 mill. kroner (104 mill. kroner).

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

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

NOTE 12 NY SEGMENTINFORMASJON

Orkla offentliggjorde 9. januar 2013 hvordan segmentene i fremtiden vil bli presentert. Oppstillingene på neste side viser konsernets salgsinntekter og EBITA etter fremtidig segmentstruktur.

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.	
	2012	2011
Orkla Group	30.001	30.158
Branded Consumer Goods	24.105	24.621
Orkla Foods	7.972	8.906
Orkla Confectionery & Snacks	4.794	4.810
Orkla Home & Personal	4.025	3.722
Orkla International	2.133	2.113
Orkla Food Ingredients	5.435	5.392
Eliminations Branded Consumer Goods	(254)	(322)
Sapa Heat Transfer	3.990	3.908
Hydro Power	812	1.691
Orkla Financial Investments	1.229	328
HQ/Other Business/Eliminations	(135)	(390)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.	
	2012	2011
Orkla Group	3.295	2.872
Branded Consumer Goods	2.819	2.784
Orkla Foods	1.114	1.058
Orkla Confectionery & Snacks	780	762
Orkla Home & Personal	702	726
Orkla International	(5)	8
Orkla Food Ingredients	228	230
Sapa Heat Transfer	309	179
Hydro Power	208	260
Orkla Financial Investments	299	(58)
HQ/Other Business	(340)	(293)

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 13 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Kontantstrøm i Orklaformat gjøres på konsernnivå 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, men 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.	
		2012	2011	2012	2011
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:					
Driftsresultat		2.566	2.558	751	552
Driftsresultat ikke videreført virksomhet		-	465	-	72
Amortisering, av- og nedskrivninger		943	2.088	245	506
Endring netto driftskapital, etc.		526	(1.094)	823	1.065
Kontantstrøm fra driften før investeringer		4.035	4.017	1.819	2.195
Netto fornyelsesinvesteringer		(700)	(1.557)	(192)	(601)
Kontantstrøm fra driften		3.335	2.460	1.627	1.594
Betalte finansposter, netto		(469)	(488)	(93)	(180)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		2.866	1.972	1.534	1.414
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		1.120	66	364	(440)
Betalte skatter		(995)	(603)	(35)	(80)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		552	(509)	472	(8)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		3.543	926	2.335	886
Betalte utbytter		(2.778)	(7.436)	(18)	(4.875)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(416)	(109)	51	62
Kontantstrøm før ekspansjon		349	(6.619)	2.368	(3.927)
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(347)	(906)	(93)	(178)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	3.538	13.503	1.682	0
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1.617)	(1.498)	(55)	(460)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer		3.350	4.494	436	2.019
Netto kontantstrøm		5.273	8.974	4.338	(2.546)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		412	33	190	(39)
Endring netto rentebærende gjeld		(5.685)	(9.007)	(4.528)	2.585
Netto rentebærende gjeld	6	4.960	10.645		
Driftsresultat i konsernet		2.846	2.480	854	520
- EBITA Orkla Financial Investments		299	(58)	103	(18)
- Andre inntekter og kostnader Orkla Financial Investments		(19)	(20)	0	(14)
Driftsresultat industrielle aktiviteter		2.566	2.558	751	552