



4. KVARTAL

2013



INNHold

Hovedtrekk	03
Konsernet	04
Forretningsområdene	04
Branded Consumer Goods	04
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	05
Orkla Home & Personal	06
Orkla International	06
Orkla Food Ingredients	07
Øvrige virksomheter	07
Sapa	07
Sapa (JV)	07
Gränges	08
Jotun	08
Orkla Financial Investments	08
Hydro Power	08
Kontantstrøm og kapitalforhold	08
Generalforsamling	08
Andre forhold	08
Utsikter fremover	09
Sammendratt resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Sammendratt utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm IFRS	12
Noter	13

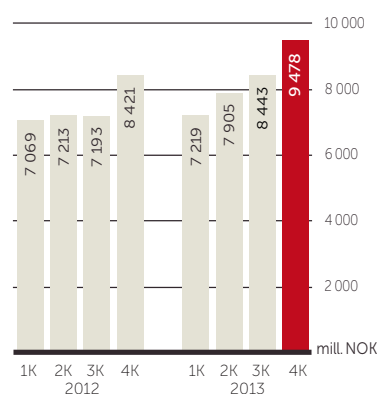
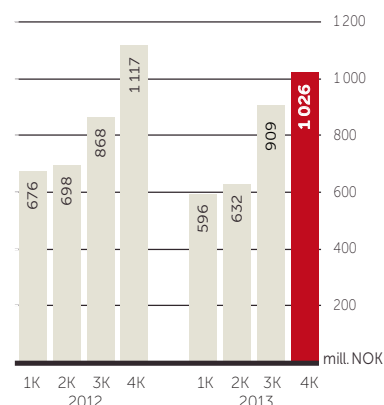
HOVEDTREKK

- Bidrag fra oppkjøpte selskaper ga omsetnings- og resultatvekst for den nordiske merkevarer virksomheten.
- Underliggende³ var utviklingen i Branded Consumer Goods blandet, med resultatfremgang for Orkla Foods Sverige, Lilleborg og Orkla Food Ingredients, mens resultatene for Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Foods Norge var svakere.
- For Orkla Brands Russia er markedssituasjonen fortsatt krevende og resultatet i 4. kvartal var vesentlig lavere enn i 2012. En prosess med sikte på å avhende selskapet har blitt igangsatt.
- Synergirealiseringen knyttet til integrering av Rieber & Søn følger plan når det gjelder kostnader, men underliggende³ var den samlede salgsutviklingen svakere.
- Gränges (Heat Transfer) hadde fortsatt volum- og resultatvekst, og en meget god kontantstrøm for året.
- Sesongmessig god kontantstrøm i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var 8,5 mrd. kroner ved årsskiftet.
- Styret foreslår å utbetale et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2013.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2	33.045	29.896	9.478	8.421
Driftsresultat – EBITA ¹	2	3.163	3.359	1.026	1.117
Resultat før skattekostnad		2.664	3.907	569	624
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		(1.225)	(1.547)	0	(310)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		0,7	1,6	0,3	0,2
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	13	2.775	3.334	1.574	1.605
Netto rentebærende gjeld	6	8.496	4.786		
Egenkapitalandel (%)		59,1	52,9		
Net gearing ⁴		0,28	0,16		

Driftsinntekter

EBITA¹

Driftsinntekter

9.478

Konsernets driftsinntekter ble 9.478 mill. kroner i 4. kvartal 2013

EBITA¹

1.026

Konsernets EBITA¹ ble 1.026 mill. kroner i 4. kvartal 2013

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

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

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter var 9.478 mill. kroner (8.421 mill. kroner)² i 4. kvartal. Økningen var relatert til konsolidering av oppkjøpt virksomhet, hovedsakelig Rieber & Søn. Valutaomregningseffekter påvirket konsernets driftsinntekter positivt med 517 mill. kroner i 4. kvartal. Branded Consumer Goods hadde underliggende³ nedgang i driftsinntekter i 4. kvartal primært relatert til et meget svakt kvartal i Orkla Brands Russia, samt en svakere utvikling for den norske delen i Orkla Foods og for Orkla Confectionery & Snacks. Driftsinntektene i Orkla Home & Personal var underliggende³ noe høyere enn i 2012, og flere av selskapene styrket sine markedsandeler. Orkla Food Ingredients hadde fortsatt inntektsvekst drevet av økte volumer i de fleste selskapene. Markedsandelene i Branded Consumer Goods var i sum noe svekket i kvartalet.

Konsernets EBITA¹ ble i 4. kvartal 1.026 mill. kroner (1.117 mill. kroner)². Det negative avviket forklares i hovedsak av eiendomssalg på 82 mill. kroner i 2012, samt svak utvikling for Orkla Brands Russia.

Driftsresultatet for Branded Consumer Goods ble 951 mill. kroner (947 mill. kroner)². Bidrag fra oppkjøpte selskaper og fremgang for Orkla Foods Sverige, Lilleborg og Orkla Food Ingredients bidro positivt. Fremgangen ble imidlertid motvirket av svak utvikling i Orkla Brands Russia, samt fortsatt krevende konkurransesituasjon for flere selskaper i Orkla Confectionery & Snacks. Både Orkla Foods Norge og Orkla Foods Danmark gjennomfører krevende integrasjonsprosesser og den underliggende³ salgsutviklingen for disse selskapene var svakere enn i 2012. Valutaomregningseffekter bidro positivt med 50 mill. kroner på EBITA¹ i kvartalet for Branded Consumer Goods.

Integrasjonen av Rieber & Søn har vært krevende og har naturlig medført høyt internt fokus. En lang periode med usikkerhet i påvente av godkjenning fra konkurransemyndighetene var også uheldig. Arbeidet med synergi-realiserer følger plan og ved utløpet av året er årstakten på kostnadssynergiene i overkant av 150 mill. kroner. Den samlede salgsutviklingen var svakere, men markedsposisjonene og merkevarerne vurderes som sterke og representerer et godt grunnlag for fremtidig vekst.

Råvarekostnadene i Branded Consumer Goods var i sum høyere i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2012, men med store variasjoner mellom de ulike råvaregruppene. Svekkelsen av den norske kronen bidro til høyere innkjøpskostnader for norske selskaper. Kostnadsforbedringsprosjekter bidro positivt i 4. kvartal, drevet av synergirealisering både fra oppkjøpte selskaper og fra strukturelle endringer i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks, i tillegg til kontinuerlig forbedringsarbeid.

Gränges hadde fortsatt resultatfremgang i 4. kvartal drevet av volumøkning og bidrag fra forbedringsprogrammer.

EBITA¹ for Orkla Financial Investments var -9 mill. kroner (99 mill. kroner)² i 4. kvartal. EBITA¹ i 2012 var preget av høye gevinster fra salg av eiendom. Resultatet fra energiområdet i 4. kvartal var 12 mill. kroner høyere enn i 2012, en fremgang som var positivt påvirket av inntektsføring av et sluttoppgjør i forbindelse med opphør av en kraftavtale.

Andre inntekter og kostnader i konsernet utgjorde -13 mill. kroner i 4. kvartal. Forsikringsoppkjøret for Gränges, knyttet til en brann i fabrikken i Finspång i 2010, ble endelig avklart i 4. kvartal hvilket resulterte i en inntektsføring på 127 mill. kroner. For konsernet ble denne inntekten i sin helhet motvirket av restruktureringskostnader og løpende resultatføring av M&A- og integrasjonskostnader.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på -300 mill. kroner i 4. kvartal (51 mill. kroner)², i hovedsak negativt påvirket av resultatet fra Sapa (JV). Jotun oppnådde gode resultater i regnskapsåret 2013.

Netto salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde i 4. kvartal 146 mill. kroner. For året har konsernet frigjort 3.090 mill. kroner fra salg av finansielle eiendeler. I 4. kvartal hadde konsernet et regnskapsmessig nettotap på aksjer og finansielle eiendeler på -6 mill. kroner (-191 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 4. kvartal på 1.051 mill. kroner, med en resultatreserve på 302 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 4. kvartal på -139 mill. kroner (-110 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,5 % og konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld var 9,3 mrd. kroner i 4. kvartal 2013.

Konsernets resultat før skatt ble 569 mill. kroner (624 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 232 mill. kroner i 4. kvartal. Resultatet fra ikke videreført virksomhet var 0 mill. kroner (-310 mill. kroner)² i 4. kvartal.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,3 kroner i 4. kvartal (0,2 kroner)².

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	27.731	24.105	8.153	6.931
EBITA ¹	2.982	2.863	951	947
Driftsmargin EBITA (%)	10,8	11,9	11,7	13,7
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.356	3.452	1.696	1.494
Netto fornyelsesinvesteringer	(754)	(667)	(241)	(226)
Kontantstrøm fra driften	2.602	2.785	1.455	1.268
Ekspansjonsinvesteringer	(99)	(142)	(32)	(29)

Orkla Foods

	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Beløp i mill. NOK				
Driftsinntekter	9.797	7.972	2.894	2.163
EBITA ¹	1.275	1.144	422	368
Driftsmargin EBITA (%)	13,0	14,4	14,6	17,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.409	1.217	620	413
Netto fornyelsesinvesteringer	(341)	(238)	(139)	(87)
Kontantstrøm fra driften	1.068	979	481	326
Ekspansjonsinvesteringer	(27)	(40)	(6)	2

- Omsetnings- og resultatvekst relatert til bidrag fra opkjøpte selskaper
- Fortsatt god utvikling i Sverige, Finland og Baltikum
- Synergirealiseringen fra Rieber & Søn var i henhold til plan når det gjelder kostnader, men salgsutviklingen for de sammenslåtte selskapene i Norge og Danmark var svakere

Orkla Foods hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.894 mill. kroner (2.163 mill. kroner)². Hoveddelen av veksten var knyttet til konsolideringen av Rieber & Søn. Selskapene i Sverige, Finland og Baltikum leverte topplinjevekst gjennom dagligvarekanalen og klarte å ta markedsandeler til tross for krevende integrasjoner, særlig i Sverige. I Norge var det underliggende³ salgstilbakegang. Markedsaktivitetene har vært noe lavere enn i samme kvartal 2012 og bidrag fra nylanseringer har generelt vært svakere i 2013. I Danmark var også inntektene underliggende³ lavere, i stor grad relatert til planlagt reduksjon av salg i kategorier med svak lønnsomhet. Markedsandelene i Norge og Danmark var noe ned i kvartalet.

Svakere utvikling i Norge og Danmark var i vesentlig grad relatert til stort fokus på integrasjon av Rieber & Søn. Det er til gjengjeld god fremdrift for integrasjonsprosessene i alle nordiske virksomheter i Orkla Foods. Årstakten for kostnadssynergier var i henhold til plan ved årets slutt, og dette vil gi positive effekter inn i 2014.

Sverige, Finland og Baltikum hadde topplinjevekst gjennom dagligvarekanalen. I Sverige har innovasjoner og lanseringer vært gode bidragsyttere til resultatutviklingen og til veksten i markedsandeler. Flere av innovasjonene i den svenske dagligvarekanalen i 2013 bidro både til topplinjevekst og lønnsomhet også i 4. kvartal, blant annet produktet Paulúns Granola og serien fra Felix med kjølte supper, pastasauser og grytebaser.

EBITA¹ ble 422 mill. kroner (368 mill. kroner)². Resultatfremgangen i kvartalet var relatert til konsolideringen av Rieber & Søn. Forøvrig ble svakere utvikling i Norge og Danmark noe motvirket av fremgang i Sverige, Finland og Baltikum.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Beløp i mill. NOK				
Driftsinntekter	4.784	4.794	1.436	1.387
EBITA ¹	682	787	234	255
Driftsmargin EBITA (%)	14,3	16,4	16,3	18,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	796	996	398	461
Netto fornyelsesinvesteringer	(184)	(211)	(25)	(68)
Kontantstrøm fra driften	612	785	373	393
Ekspansjonsinvesteringer	0	0	0	0

- Fortsatt svak salgs- og resultatutvikling i Norge og Finland
- Stabilt kvartal i Sverige
- Fremgang i Danmark og Baltikum
- Krevende prosesser med selskapsintegrasjoner i Norge, Sverige og Finland, også inn i 2014

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.436 mill. kroner (1.387 mill. kroner)², en underliggende³ tilbakegang på 2,7 %. EBITA¹ endte på 234 mill. kroner (255 mill. kroner)².

Resultattilbakegangen relaterte seg først og fremst til Norge og Finland som følge av krevende markedsforhold, dels konkurranse fra andre merkevareprodusenter og dels fra svak totalmarkedsutvikling. I Norge var det volumtilbakegang, primært drevet av et svakere marked for kjeks-kategorien og stor konkurranse innen snackskategorien. I Finland var det volumtilbakegang innen kategoriene kjeks og godterier, mens snacksområdet hadde fremgang. De samlede markedsprogrammene har, tross forsterkninger, ikke vært tilstrekkelige i Norge og Finland.

I Sverige var det uendret salgs- og resultatnivå sammenlignet med samme kvartal i 2012.

I Danmark var det fin fremgang i kvartalet relatert til godt salg fra tungt kampanjetrykk mot slutten av året.

Markedsandelene ble i sum noe svekket i de nordiske landene.

Etter etableringen av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks i januar 2013, ble det igangsatt en omfattende prosess med å omstrukturere virksomheten til større og mer slagkraftige nasjonale selskaper. I Norge ble Nidar, KiMs og Sætre et felles selskap fra 1. oktober 2013. I Sverige ble OLW og Göteborgs Kex det tilsvarende fra 1. januar 2014. Fra samme tidspunkt ble Chips og Panda i Finland slått sammen. Et krevende integrasjonsarbeid har pågått gjennom store deler av 2013, og selv om den nye selskapsstrukturen nå er etablert, gjenstår fortsatt mye arbeid. Blant annet pågår det i Norge en prosess med omstrukturering av salgsapparatet som skal slutføres innen utgangen av 1. kvartal 2014. Hele omstruktureringen innen forretningsområdet forventes å gi kostnadssynergier på 50-70 mill. kroner over årene 2013-2016.

Omstruktureringen innen forretningsområdet er en del av et omfattende forbedringsprogram for å øke konkurransekraften gjennom lønnsom topplinjevekst og kostnadsreduksjoner. Kostnadsreduksjonsprogrammets målsetning er å bidra med 300 mill. kroner i løpet av de neste tre årene, noe som tilsvarer 3 % av den totale kostnadsmassen i årlig reduksjon.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	<u>1.1. – 31.12.</u>		<u>1.10. – 31.12.</u>	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	4.770	4.025	1.270	1.221
EBITA ¹	823	704	194	186
Driftsmargin EBITA (%)	17,3	17,5	15,3	15,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	869	879	452	412
Netto fornyelsesinvesteringer	(69)	(58)	(17)	(24)
Kontantstrøm fra driften	800	821	435	388
Ekspansjonsinvesteringer	0	(6)	0	(1)

- Resultatfremgang drevet av Lilleborg i Norge
- Kostnadssynergier fra integrasjonen av Jordan Personal & Home Care i Lilleborg realiseres også i 4. kvartal raskere enn forutsatt
- Noe mer krevende eksportmarkeder for Axellus

Orkla Home & Personal hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.270 mill. kroner (1.221 mill. kroner)². Veksten var knyttet til positive valutaomregningseffekter, samt noe høyere underliggende³ inntekter enn i 2012. EBITA¹ i 4. kvartal endte på 194 mill. kroner (186 mill. kroner)². Resultatfremgangen var hovedsakelig relatert til synergieffekter fra oppkjøpte selskaper.

Lilleborg viste økning i omsetning, hadde god resultatfremgang og fremgang i markedsandeler. Bedringen i resultat var hovedsakelig relatert til oppkjøpet av Jordan, der kostnadssynergier fortsatt realiseres raskere enn tidligere forutsatt, men også relatert til underliggende³ fremgang.

Lilleborg Profesjonell hadde moderat resultattilbakegang på tross av salgøkning i kvartalet. Markedssituasjonen er imidlertid fortsatt krevende med sterk konkurranse i de fleste delsegmentene.

Pierre Robert Group viste økning i driftsinntekter. Redusert kampanjetrykk og lavere salg av ullprodukter grunnet en mild vinter ga svakere salg i Norge, mens salget i Sverige økte noe som følge av lansering og innsalg av nye produkter.

Hensyntatt positive valutaeffekter ved konsolidering hadde Axellus tilbakegang i både omsetning og resultat i 4. kvartal. Omsetningsnedgangen var primært knyttet til eksportvirksomheten og i sum endte omsetningen i hjemmemarkedene på nivå med 2012.

Orkla House Care viste økt omsetning i de fleste markeder, men resultatet i 4. kvartal ble noe svakere enn i 2012.

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

Markedsandelene var i sum relativt stabile, med positiv utvikling for Lilleborg, samt Axellus i Sverige og Danmark, mens andelen i Axellus i Norge var marginalt svakere.

Orkla International

Beløp i mill. NOK	<u>1.1. – 31.12.</u>		<u>1.10. – 31.12.</u>	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2.644	2.133	916	716
EBITA ¹	(86)	(5)	4	62
Driftsmargin EBITA (%)	(3,3)	(0,2)	0,4	8,7
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(97)	29	(1)	53
Netto fornyelsesinvesteringer	(63)	(61)	(27)	(14)
Kontantstrøm fra driften	(160)	(32)	(28)	39
Ekspansjonsinvesteringer	(61)	(39)	(26)	(8)

- Svak salgs- og resultatutvikling i Orkla Brands Russia
- Salgsprosess iverksatt for Orkla Brands Russia
- Positiv utvikling i India og Østerrike

Orkla International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 916 mill. kroner (716 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ tilbakegang på 12 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 4 mill. kroner (62 mill. kroner)². Fortsatt svak utvikling i Orkla Brands Russia drev den svake salgs- og resultatutviklingen. Oppkjøpte selskaper bidro med 8 mill. kroner.

Orkla Brands Russia viste vedvarende svak salgsutvikling med en nedgang på 20 % i 4. kvartal. Økt konkurranse i kombinasjon med at nasjonale dagligvarekjeder tar markedsandeler bidro til nedgangen. Det interne restruktureringsarbeidet, som innebærer konsolidering av produksjon, forventes å være avsluttet primo 2014. I lys av denne utviklingen har det blitt igangsatt en prosess med sikte på å avhende selskapet.

MTR Foods økte driftsinntektene med 12 % i 4. kvartal og viste volumvekst innenfor kryddermikser og vermicelli pasta. Den generelle veksten i den indiske økonomien ble noe redusert gjennom 2013.

I Østerrike viste Felix Austria vekst innenfor dagligvarekanalen. I tillegg hadde salget til Orkla Foods' selskaper i Norden en betydelig økning som følge av at Felix Austria begynte å levere ferdigretter til Orkla Foods Danmark fra juli.

De tidligere Rieberselskapene Vitana, Rieber Polska og Rieber Russia bidro med en EBITA¹ på 8 mill. kroner i 4. kvartal. I Tsjekkia hadde Vitana en tilbakegang i et svakt marked preget av høy kampanjeaktivitet som presset

marginene. I Polen hadde Rieber Polska en salgsutvikling på nivå med samme periode i 2012. I Russland var det en salgsnedgang for Rieber Russia som følge av regulatoriske endringer innført i januar 2013.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	5.998	5.435	1.726	1.523
EBITA ¹	288	233	97	76
Driftsmargin EBITA (%)	4,8	4,3	5,6	5,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	379	331	225	155
Netto fornyelsesinvesteringer	(97)	(99)	(33)	(33)
Kontantstrøm fra driften	282	232	192	122
Ekspansjonsinvesteringer	(11)	(57)	(1)	(22)

- Både strukturell og organisk vekst i kvartalet
- Bredbasert resultatfremgang
- Betydelige positive resultateffekter fra interne forbedringsprosjekter

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.726 mill. kroner (1.523 mill. kroner)². Underliggende³ økte driftsinntektene med 2,2 %. EBITA¹ i 4. kvartal ble 97 mill. kroner (76 mill. kroner)². Fremgangen var knyttet til bredbasert resultatforbedring både relatert til kjøpte selskaper og til organisk vekst. Det var en noe svakere utvikling i Norge som følge av økte innkjøpskostnader grunnet en betydelig svekkelse av den norske kronen. Av samme årsak inneholdt rapporterte tall positive omregningseffekter.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeingredienser beholdt samlet sin sterke markedsposisjon. Inntjeningen var noe svakere, først og fremst som følge av negativ valutapåvirkning i Norge, men også grunnet svak utvikling på salg til industrielle bakerier i Sverige. Salgs- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa genererte også i 4. kvartal topplinjevækst og EBITA¹ ble markant forbedret.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien (Dragsbæk i Danmark) var god. Alle vesentlige salgskontrakter ble videreført gjennom 4. kvartal og gunstigere produktmix ga en betydelig resultatfremgang i kvartalet. Kategoriens salgs- og resultatutvikling på Island, i Baltikum, Slovakia og Romania (gjennom Dragsbæk sine egne datterselskaper eller søsterselskaper) ble også vesentlig bedre enn i samme periode i 2012.

For gjærkategorien (Jästbolaget i Sverige) ble driftsinntektene svekket, hovedsakelig som følge av generell markedsnedgang i det svenske konsumentmarkedet og økt konkurranse i industrisegmentet. EBITA¹ viste fremgang i forhold til samme periode i 2012 som følge av interne forbedringsprosjekter.

Kategorien mikser og bakehjelpemidler til brød og kaker fortsatte den gode trenden fra slutten av forrige kvartal. Samlet sett økte både driftsinntekter og EBITA¹. Økningen var relatert til bredbasert salgsvekst for Sonneveld i Nederland, vekst for surdeigsprodukter i Norge og effekter av en tilpasset strategi for Credin Portugal der selskapet i større grad enn mange konkurrenter tilbød markedet gode produkter og tjenester til en fornuftig pris. I tillegg ble produktsortimentet utvidet.

Innenfor kategorien marsipan opprettholdt Odense sin markedsposisjon i Skandinavia. EBITA¹ viste fremgang som følge av positive resultater fra interne forbedringsprosjekter.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Sapa

Den delen av Sapa som inngår i joint venturet med Norsk Hydro ble i 3. kvartal 2012 omarbeidet til «ikke videreført virksomhet» (se note 10). Etableringen av joint venturet ble gjennomført 1. september 2013 og det nye selskapet Sapa AS ble stiftet med tingsinnskudd fra de to partene. Orklas innskudd var verdsatt høyere enn tilsvarende innskudd fra Norsk Hydro og Orkla mottok i underkant av 2 mrd. kroner som kompensasjon for denne forskjellen i 3. kvartal 2013. Den 1. september 2013 ble det nyetablerte selskapet reetablert i Orklas regnskap som et felleskontrollert selskap.

Orklas andel av Sapa (JV) er i 4. kvartal 2013 rapportert etter egenkapitalmetoden på linjen for «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper», tilsvarende som i september 2013. Gränges, som omfatter valsefabrikkene i Finspång (Sverige) og Shanghai (Kina), konsolideres fortsatt som heleid datterselskap.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen for ekstruderte produkter i Nord-Amerika økte i 4. kvartal 2013 sammenlignet med 4. kvartal 2012, hovedsakelig drevet av vekst i bilindustrien og byggebransjen. Innenfor transport- og industrisegmentet var etterspørselen stabil.

I Europa var etterspørselen for ekstruderte produkter stabil. Etterspørselen i bilindustrien økte, mens etterspørselen fra transport, fornybar energi og byggebransjen ble svekket. Byggebransjen var fortsatt svak, spesielt i Sør-Europa.

4. kvartal er et sesongmessig svakt kvartal for Sapa. Underliggende EBIT i kvartalet var også negativt påvirket av nedskrivninger av varelager og kundefordringer. Totalt volum for Sapa var noe høyere enn i tilsvarende periode i 2012. Den annonserte restruktureringen går som planlagt og rapportert EBIT var påvirket av kostnader relatert til dette. Orklas andel av selskapets resultat etter skatt for 4. kvartal 2013 var -312 mill. kroner. Sapas netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2013 var 1.8 mrd. kroner.

Gränges

- Fortsatt volum- og resultatvekst
- Restruktureringen i Sverige følger plan
- Fortsatt sterke resultater i Kina

Gränges' volum endte på 37.600 tonn i 4. kvartal 2013, en økning på 1,4 % sammenlignet med samme periode i 2012. EBITA¹ økte til 78 mill. kroner (74 mill. kroner)² drevet av volumøkning og forbedringsprogrammer. Volumøkningen var relatert til virksomheten i Shanghai, Kina, som fortsatte å dra nytte av sterk etterspørsel i det kinesiske bilmarkedet i 4. kvartal. Volumene for den svenske virksomheten i Finspång var noe svakere enn samme periode i 2012.

Forbedringsprogrammet i den svenske enheten følger plan og bemanningsreduksjonen som ble initiert i 3. kvartal 2013 har vært vellykket gjennomført. De positive effektene av forbedringsprogrammet ble motvirket av et noe lavere volum, en ytterligere forsterkning av den svenske kronen og økende metallpremier («metal premiums»). EBITA¹ i den kinesiske virksomheten i Shanghai økte i 4. kvartal, drevet av økte volumer og effektiviseringsforbedringer.

Redusert arbeidskapital bidro sammen med godt resultat til god kontantstrøm. For året endte kontantstrøm fra drift på 432 mill. kroner.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun oppnådde gode resultater i regnskapsåret 2013, hvor både omsetning og driftsresultat var forbedret sammenlignet med 2012. Det var vekst i alle segmenter unntatt skipsmalning, hvor den globale nedgangen i skipsbyggingsaktivitet førte til en videre omsetningsnedgang innenfor dette segmentet. Marginene var sterkere hovedsakelig som følge av stabile råvarepriser og produktmix. Geografisk var det primært Europa og Midtøsten som bidro til den positive resultatutviklingen.

Orkla Financial Investments

EBITA¹ for Orkla Financial Investments var -9 mill. kroner (99 mill. kroner)² i 4. kvartal. Kostnader knyttet til reorganisering påvirket resultatet i 2013 negativt, mens EBITA¹ i 2012 var preget av høye gevinster fra salg av eiendom. Ferdigstillelse og salg av leiligheter i et større eiendomsutviklingsprosjekt (Idun Industri Eiendom) var hovedårsaken til bidraget i 4. kvartal 2012.

Hydro Power

EBITA¹ i Hydro Power var i 4. kvartal 97 mill. kroner (85 mill. kroner)². Resultatet i 2013 var positivt påvirket av inntektsføring av et sluttoppgjør i forbindelse med opphør av en kraftavtale. Forøvrig ble lavere produsert volum delvis motvirket av høyere kraftpriser. Ved utgangen av 4. kvartal var magasinfyllingen høyere enn normalen.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

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

Kontantstrøm fra drift, fra industriaktiviteter, var 2.775 mill. kroner pr. 31. desember 2013. Det har i 4. kvartal vært en sesongmessig frigjøring av driftskapitalen på 605 mill. kroner. For året som helhet økte driftskapitalen noe. Kontantstrøm fra drift for eiendom og finansielle eiendeler var 384 mill. kroner pr. 31. desember 2013.

Ekspansjonsinvesteringer fra industrivirksomheten utgjorde -180 mill. kroner pr. 4. kvartal. Kjøpte selskaper utgjorde -6.986 mill. kroner pr. 31. desember 2013, hovedsakelig knyttet til oppkjøpet av Rieber & Søn, samt mindre oppkjøp i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. I tillegg har Orkla kjøpt Drammensveien 149 og 151, som er eiendommene hvor Orklas nye hovedkontor er planlagt. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde netto 1.713 mill. kroner pr. 4. kvartal. Beløpet var i hovedsak relatert til kontantoppgjør fra etableringen av Sapa (JV) med Norsk Hydro (ca. 2 mrd. kroner), mens kontantbeholdningen i det innskutte selskapet reduserte kontantstrømeffekten med ca. 350 mill. kroner. I tillegg ble Kolding Salater, et tidligere selskap i Orkla Food Ingredients, solgt i 1. halvår 2013. Pr. 4. kvartal var kapitalfrigjøring fra aksjer og finansielle eiendeler 3.090 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -2.757 mill. kroner pr. 31. desember 2013. Konsernets rentebærende gjeld hadde i 2013 en gjennomsnittlig lånerente på 3,4 %, og fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. En svakere NOK har resultert i en negativ omregningseffekt på 953 mill. kroner på netto rentebærende gjeld. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde 8.496 mill. kroner pr. 31. desember 2013. Egenkapitalandelen ved utgangen av 4. kvartal var 59,1 %, mens net gearing⁴ var 0,28.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 10. april 2014 kl. 15.00 i Ingeniørenes Hus i Oslo. Frist for påmelding er 7. april 2014 kl. 15.00. Styret foreslår å utbetale et utbytte på 2,50 kroner for regnskapsåret 2013. Utbetaling av utbytte vil skje 25. april, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2013 offentliggjøres 20. mars 2014.

ANDRE FORHOLD

Den 2. januar 2014 ble det annonsert at Åge Korsvold vil fratre som konsernsjef i Orkla ASA. Korsvold ble konstituert som konsernsjef den 30. april 2012, og styret besluttet i august samme år å forlenge engasjementet. Siden mai 2012 har Orkla under Korsvolds ledelse gjennomført store

strukturelle endringer i tråd med strategien som styret besluttet høsten 2011. Selskapet er nå i ferd med å bli et rendyrket merkevarereselskap.

Styret i Orkla har utnevnt Peter A. Ruzicka til ny konsernsjef. Han tiltrer i stillingen 10. februar 2014. Ruzicka har over 24 års erfaring fra detaljhandelen. Han har også vært medlem av Orklas styre siden 2008, samt i perioden 2003-2005.

UTSIKTER FREMOVER

Utviklingen internasjonalt viser en moderat økonomisk oppgang. I Europa er det tegn til økt vekst, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til den økonomiske utviklingen. Det forventes en fortsatt moderat vekst i USA. Veksten i fremvoksende økonomier har avtatt noe det siste året, men den vil fortsatt ligge over industrilandene de neste årene. Norsk økonomi har hatt en avtagende vekst i 2013, og veksttakten ventes å bli moderat også i tiden fremover. I andre nordiske land ventes en noe økt vekstrate. Utvikling i nordisk dagligvaremarked er ventet å være relativt stabil også i 2014.

I 1. halvår 2013 annonserte ICA og NorgesGruppen at de ønsket å inngå et innkjøpssamarbeid i Norge. Som et motsvar til dette, annonserte COOP Norge Handel og Rema 1000 i 4. kvartal 2013 at de også kommer til å initiere et innkjøpssamarbeid om Konkurransetilsynet godkjenner ICA/NorgesGruppen-samarbeidet. Dersom

Konkurransetilsynet godkjenner de to avtalene vil antall innkjøpsaktører reduseres fra fire til to i dagligvaremarkedet i Norge.

Kjøpene av Jordan og Rieber & Søn, samt planlagte og igangsatte omstruktureringer, styrker konkurransekraften til Orkla. Oppkjøpene bringer også med seg et betydelig synergipotensial og realisering av synergiene vil fortsette i 2014.

De internasjonale råvarekostnadene i 2013 har totalt sett vært relativt stabile, men med varierende utvikling blant de ulike råvaregruppene. FAOs råvareprisindeks ligger fortsatt på et høyt nivå. Det er usikkert hva slags effekt regjeringsskiftet i Norge vil ha på vårens jordbruksoppgjør. Orkla vil kompensere eventuelle økte råvarepriser med prisøkninger.

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert for valutarisiko, og i løpet av 2013 har en svekkelse av den norske kronen medført økte innkjøpskostnader. Det er ventet at den norske kronen forblir svak i 2014, og at nivået vil være lavere enn i 2011 og 2012.

For energivirkosomheten er magasinfyllingen noe høyere enn normalt ved inngangen til 2014.

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

Oslo, 5. februar 2014
Styret i Orkla ASA

Alle tall for 2012 er omarbeidet, se note 1 og 10.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2	33.045	29.896	9.478	8.421
Driftskostnader		(28.779)	(25.619)	(8.174)	(7.068)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.103)	(918)	(278)	(236)
Amortisering immaterielle eiendeler		(21)	(16)	(7)	(5)
Andre inntekter og kostnader	3	(860)	(433)	(13)	(267)
Driftsresultat		2.282	2.910	1.006	845
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		2	418	(300)	51
Mottatte utbytter		250	211	8	29
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		623	857	(6)	(191)
Finansposter, netto		(493)	(489)	(139)	(110)
Resultat før skattekostnad		2.664	3.907	569	624
Skattekostnad		(692)	(726)	(232)	(150)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.972	3.181	337	474
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	(1.225)	(1.547)	0	(310)
Periodens resultat		747	1.634	337	164
Minoritetens andel av periodens resultat		57	0	17	(44)
Majoritetens andel av periodens resultat		690	1.634	320	208

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Resultat pr. aksje	0,7	1,6	0,3	0,2
Resultat pr. aksje, utvannet	0,7	1,6	0,3	0,2
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	1,9	3,1	0,3	0,5

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2013	2012	2013	2012
Periodens resultat		747	1.634	337	164
Poster som <i>ikke</i> vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder					
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		37	(37)	37	(37)
Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder					
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(79)	(753)	97	3
Endring sikringsreserve etter skatt	4	46	(5)	(46)	(88)
Omregningsdifferanser		2.096	(1.173)	562	(149)
Konsernets totalresultat		2.847	(334)	987	(107)
Minoritetens andel av totalresultatet		75	(8)		
Majoritetens andel av totalresultatet		2.772	(326)		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2013	31.12. 2012
Immaterielle eiendeler		15.402	10.069
Varige driftsmidler		11.651	9.601
Investeringer i tilknyttede og felles kontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	11.042	3.686
Langsiktige eiendeler		38.095	23.356
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	-	13.740
Varer		4.836	4.243
Fordringer	6	6.328	5.357
Aksjer og finansielle eiendeler		1.051	3.601
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1.805	7.196
Kortsiktige eiendeler		14.020	34.137
Sum eiendeler		52.115	57.493
Innskutt egenkapital		1.989	1.985
Opptjent egenkapital		28.490	28.196
Minoritetsinteresser		301	258
Egenkapital		30.780	30.439
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.369	3.380
Rentebærende gjeld langsiktig	6	8.041	9.352
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	2.837	3.460
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	-	4.163
Annen kortsiktig gjeld		7.088	6.699
Sum gjeld og egenkapital		52.115	57.493
Egenkapitalandel (%)		59,1	52,9

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.2013			1.1. – 31.12.2012		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30.181	258	30.439	33.436	280	33.716
Konsernets sammendratte totalresultat	2.772	75	2.847	(326)	(8)	(334)
Utbytte	(2.528)	(51)	(2.579)	(2.525)	(18)	(2.543)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	133	-	133	(416)	-	(416)
Opsjonskostnader	22	-	22	33	-	33
Endring eierandel minoriteter	(101)	19	(82)	(21)	4	(17)
Egenkapital ved periodens slutt	30.479	301	30.780	30.181	258	30.439

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2013	2012	2013	2012
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3.690	4.907	1.929	2.101
Mottatte utbytter og betalte finansposter		30	84	(123)	(56)
Betalte skatter		(766)	(995)	(294)	(35)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2.954	3.996	1.512	2.010
Netto investeringer anleggsmidler		(711)	(1.143)	(100)	(321)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	(4.310)	1.246	(10)	1.660
Netto salg porteføljainvesteringer		3.090	3.350	146	436
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(371)	333	(24)	561
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2.302)	3.786	12	2.336
Netto betalt til aksjonærer		(2.446)	(3.194)	42	33
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(4.034)	(2.666)	(1.160)	137
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(6.480)	(5.860)	(1.118)	170
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		437	(177)	62	(48)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(5.391)	1.745	468	4.468
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1.805	7.196		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for året 2014 ble godkjent på styremøte 5. februar 2014. 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. Utover effekten av implementering av endringer i pensjonsstandarden (IAS 19) og implementering av IFRS 11 Joint Arrangements, er det fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap (se nedenfor).

Oppkjøpet av Rieber & Søn ble endelig gjennomført etter at konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen pr. 26. april 2013. Aktiviteten i Rieber & Søn er således inkludert i Orklas konsernregnskap i åtte måneder i 2013. Se ytterligere omtale i note 5.

Den delen av Sapa som skulle inngå i joint venturet med Norsk Hydro ble i 3. kvartal 2012 omarbeidet til «Ikke videreført virksomhet», se note 10. Etableringen av joint venturet ble gjennomført 1. september og det nye selskapet Sapa AS ble stiftet med tingsinnskudd fra de to partene. Orklas innskudd var verdsatt høyere enn tilsvarende innskudd fra Norsk Hydro og Orkla har mottatt ca. 2 mrd. kroner som kompensasjon for denne forskjellen. Kontantbeholdningen i det innskutte selskapet reduserte kontantstrømeffekten med ca. 350 mill. kroner. Overgangen til joint venture er å anse som tap av kontroll for partene og etableringen blir derfor sett på som en transaksjon til virkelig verdi. Akkumulerte omregningseffekter er resultatført ved overgangen.

Pr. 4. kvartal 2013 er Sapa (del av fremtidig JV) rapportert på linjen for «Ikke videreført virksomhet» i åtte måneder sammen med resultatføring av nedsalget. Orklas andel av nye Sapa Joint Venture (JV) er rapportert etter egenkapitalmetoden på linjen for «Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper» for de resterende fire månedene (september til desember).

Konsernregnskapet til joint venturet er etablert til kontinuitet, dvs. at bokførte verdier i henholdsvis Sapa (del av fremtidig JV) og Norsk Hydro videreføres. Resultatet etter skatt i Sapa JV (100 %) for fire måneder er rapportert til -2,1 mrd. kroner, hovedsakelig som følge av betydelige nedskrivninger av anlegg i Europa. Eierne har i forbindelse med etableringen gjennomført hver sin foreløpige merverdianalyse av det nye selskapet og det vil hos begge eierne bli allokert mindre verdier til anlegg i Europa. Motposten vil bli goodwill. Verdien av JV'et er således totalt sett vurdert å være intakt. Orkla rapporterer etter denne effekten av merverdianalysen, et resultat på -347 mill. kroner for perioden september til desember for konsernets andel i Sapa JV.

Effektene fremover av nye regnskapsstandarder er beskrevet i årsregnskapet for 2012 i note 3. Orkla har fra og med regnskapsåret 2013 tidligimplementert IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosure of Interests in other Entities. I tillegg er IFRS 13 Fair Value Measurement og endringer i IAS 19 Employee Benefits tatt i bruk fra 1. januar 2013. Effektene av endringene for pensjoner (IAS 19) og for felles kontrollerte selskaper (IFRS 11) er

beskrevet nedenfor. De øvrige standardene har ingen vesentlig effekt på Orklas konsernregnskap.

Hovedendringen i pensjonsstandarden går på at den såkalte «Korridorløsningen» ikke lenger kan benyttes. Dette betyr at alle oppståtte estimatavvik må føres mot egenkapitalen gjennom totalresultatet (Comprehensive income) den perioden de oppstår. «Korridorløsningen» var et amortiseringsprinsipp hvor kun den delen av estimatavvik som overstiger 10 % av den høyeste av henholdsvis brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler, skulle innregnes i resultatet. Balansen viste således ikke brutto forpliktelse, men ble redusert (øket) med ikke regnskapsførte estimatavvik. Etter ny standard skal netto pensjonsforpliktelse presenteres i sin helhet i balansen og alle estimatavvik således være belastet konsernets egenkapital.

I tillegg vil finansdelen i netto pensjonskostnad bli presentert som finanselement i stedet for som en del av netto pensjonskostnad i EBITA. Dette betyr at både «Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen» og «Forventet avkastning på pensjonsmidler» blir ført som finansposter.

Ved innføring av nytt prinsipp er historiske tall tilsvarende omarbeidet. Innføring av nytt prinsipp medfører at egenkapitalen pr. 31.12.2012 er redusert med 643 mill. kroner som følge av innregning av estimatavvik etter skatt. Driftsresultatet (EBITA) for 2012 er på samme måten øket med 33 mill. kroner som følge av at føringen av estimatavvik ikke lenger skal innregnes i det ordinære resultatet. I tillegg er driftsresultatet (EBITA) øket med 43 mill. kroner som følge av at finanselementet i pensjonskostnaden nå blir presentert som finanspost. Det siste endrer ikke konsernets resultat før skattekostnad. Det er viktig å merke seg at effekten av estimatavvik i «Totalresultatet» ikke blir symmetrisk med det som tidligere ble ført som estimatavvik i driftsresultatet. Dette fordi belastningen i driftsresultatet var basert på et amortiseringsprinsipp (korridorløsning), mens belastningen ført i totalresultatet er basert direkte på periodens rapporterte estimatavvik.

Konsernets eierandel i Moss Lufthavn Rygge (40 %) som tidligere har vært rapportert som felles kontrollert selskap (IFRS 11 Joint Arrangements) etter bruttometoden (konsolidert med konsernets eierandel linje for linje) er omarbeidet og blir i de omarbeidede tallene presentert i henhold til egenkapitalmetoden (énlinje konsolidering etter samme metode som et tilknyttet selskap). Effekten på Orklas regnskap av dette er begrenset, bortfall av inntekter er 105 og 98 mill. kroner i henholdsvis 2012 og 2011, og bortfall av EBITA er 12 og 6 mill. kroner i henholdsvis 2012 og 2011.

Omarbeidede tall som er korrigert for effektene av endringer i pensjonsstandarden og i ny Joint Arrangement standard er tilgjengelig på www.orkla.no.

I tillegg er kontantstrøm i Orkla-format endret. Dette er omtalt i note 13.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Orkla Group	33.045	29.896	9.478	8.421
Branded Consumer Goods	27.731	24.105	8.153	6.931
Orkla Foods	9.797	7.972	2.894	2.163
Orkla Confectionery & Snacks	4.784	4.794	1.436	1.387
Orkla Home & Personal	4.770	4.025	1.270	1.221
Orkla International	2.644	2.133	916	716
Orkla Food Ingredients	5.998	5.435	1.726	1.523
Elimineringer Branded Consumer Goods	(262)	(254)	(89)	(79)
Gränges (Heat Transfer)	3.958	3.990	940	943
Hydro Power	734	812	225	232
Orkla Financial Investments	630	1.124	155	345
HQ/Other Business/Elimineringer	(8)	(135)	5	(30)

Driftsresultat - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2013	2012	2013	2012
Orkla Group	3.163	3.359	1.026	1.117
Branded Consumer Goods	2.982	2.863	951	947
Orkla Foods	1.275	1.144	422	368
Orkla Confectionery & Snacks	682	787	234	255
Orkla Home & Personal	823	704	194	186
Orkla International	(86)	(5)	4	62
Orkla Food Ingredients	288	233	97	76
Gränges (Heat Transfer)	337	313	78	74
Hydro Power	213	209	97	85
Orkla Financial Investments	(3)	294	(9)	99
HQ/Other Business	(366)	(320)	(91)	(88)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	3.163	3.359	1.026	1.117
Amortisering immaterielle eiendeler	(21)	(16)	(7)	(5)
Andre inntekter og kostnader	(860)	(433)	(13)	(267)
Driftsresultat	2.282	2.910	1.006	845

* 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.	
	2013	2012	2013	2012
M&A og integrasjonskostnader	(204)	(79)	(69)	(32)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(169)	(43)	(68)	(4)
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	(48)	-	-	-
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettsvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	(435)	(267)	-	(175)
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	(20)	(55)	(5)	(55)
Spesielle IFRS effekter	(46)	(22)	-	(15)
Restrukturering Gränges (Heat Transfer)	(24)	(16)	15	(11)
Outsourcing IT drift				
Orkla Shared Services	(41)	-	(13)	-
Forsikringsoppgjør				
Gränges (Heat Transfer)	127	30	127	-
Nedskrivning anlegg i Denomega	-	(6)	-	-
Gevinst ved avhendelse				
Salvesen & Thams	-	44	-	44
Eiendomsskatt i Sauda for tidligere perioder	-	(19)	-	(19)
Sum andre inntekter og kostnader	(860)	(433)	(13)	(267)

Kostnader direkte knyttet til oppkjøp og integrasjon av Rieber & Søn er i stor grad ført som «Andre inntekter og kostnader» (AIK). Integrasjon og sluttoppgjør gjelder i hovedsak konsulentonorarer knyttet til integrasjonen, sluttoppgjør til overtallige samt enkelte kortsiktige IT-endringer for å samkjøre systemene. Dette er kostnader som ikke er forbundet med en normal driftssituasjon. I tillegg er kostnader vedrørende integrasjon og sluttoppgjør til overtallige ved omorganisering av Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Home & Personal på samme måten ført som AIK. Ytterligere kostnader knyttet til integrasjonen av Rieber & Søn og omorganisering i konsernet vil kunne påløpe også inn i 2014. Kostnader knyttet til M&A, integrasjon og sluttoppgjør utgjør totalt 373 mill. kroner pr. 4. kvartal, og det er påløpt 137 mill. kroner i 4. kvartal.

Forsikringsaken vedrørende brann i Gränges fabrikk i Finspång (Sverige) i 2010 er avgjort ved voldgift og konsernet har inntekstført 127 mill. kroner i sluttoppgjør for dette forholdet. Sluttoppgjøret er i sin helhet inntekstført som AIK.

Andre poster er i hovedsak påløpt før 4. kvartal og de vesentligste utgjøres av følgende saker:

Varemerket Pastella og tilhørende goodwill er besluttet skrevet ned til 0 med 48 mill. kroner i 3. kvartal. Varemerket har ikke hatt den forventede utviklingen og selv om det tar markedsandeler i et fallende marked anses det ikke tilstrekkelig til å forsvare verdien, se også note 9.

Orkla Brands Russia leverer ikke tilfredsstillende resultater og det ble i 2. kvartal foretatt nedskrivning av varemerker og goodwill samt avsatt ytterligere til pågående rettsvister med i alt 435 mill. kroner.

Spesielle IFRS effekter gjelder periodisering av virkelig verdi knyttet til ferdigvarelageret i Rieber & Søn. Merverdien er periodisert over 3 måneder, to i 2. kvartal og en måned i 3. kvartal.

Restrukturering i Gränges (Heat Transfer) gjelder ytterligere restrukturering og oppsigelser av 65 årsverk.

Orkla Shared Services har vært gjennom to omstillingsprosesser, flytting av datasenter og outsourcing av driften til Cognizant. Disse to prosessene har medført kostnader på 41 mill. kroner som er ført under AIK.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 4. kvartal 2013 knyttet til resultatreserven utgjør 29 mill. kroner (18 mill. kroner) og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 29 mill. kroner (6 mill. kroner).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31.12.2013 (etter skatt) utgjør henholdsvis 302 mill. kroner og -230 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -172 mill. kroner pr. 31.12.2013.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper**Branded Consumer Goods**

Oppkjøpet av Rieber & Søn ble endelig gjennomført etter at konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen pr. 26. april 2013. Orkla ASA har kjøpt aksjene gjennom sitt heleide datterselskap Orkla Brands AS. Etter gjennomføring av avtalen ble det fremsatt et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i Rieber & Søn basert på samme kjøpesum pr. aksje som ble betalt til Rieber-familien. Parallelt ble det besluttet å tvangsinnløse minoritetsaksjonærene, og deretter søkt om at selskapet ikke lenger skal være notert på Oslo Børs. Anskaffelseskost (EV) for Rieber & Søn (100 %) beløper seg til 6,1 mrd. kroner og i henhold til foreløpig kjøpsprisallokering vil hovedpostene være balanseføring av henholdsvis goodwill og varemerker. Etter gjennomført kjøpsprisallokering vil total bokført verdi av varemerker knyttet til Rieber beløpe seg til i størrelsesorden 1,2 mrd. kroner og goodwill til ca. 3,7 mrd. kroner. Kjøpsprisallokeringen forventes først å være endelig pr. 2. kvartal 2014. Rieber & Søn er konsolidert i konsernet fra og med 1. mai 2013 og inngår i segmentene Orkla Foods, Orkla International samt HK/øvrig virksomhet med estimert EBITA på henholdsvis 181 mill. kroner, 19 mill. kroner og -13 mill. kroner for 8 måneder.

Branded Consumer Goods har i tillegg kjøpt noen mindre selskaper som representerer en enterprise value på 163 mill. kroner pr. 4. kvartal. Det største kjøpet er selskapet Marcantonio Foods. Marcantonio Foods er en ledende leverandør av tilbehør og ingredienser til isbarer og iskremprodusenter i Storbritannia. Selskapet har produksjon av is- og dekorjeks i Barking, utenfor London. I 2011 hadde Marcantonio Foods en omsetning på GBP 7,6 mill. Selskapet har totalt 55 ansatte.

Orkla Food Ingredients solgte i 1. kvartal selskapet Kolding Salatfabrik (Danmark). Se forøvrig note 10 for ikke videreført virksomhet.

Orkla Financial Investments

Orkla har kjøpt Drammensveien 149 og 151 i Oslo for 688 mill. kroner (eiendelskjøp). Drammensveien 149 er et eksisterende kontorbygg, mens Drammensveien 151 tidligere har vært en bensinstasjon. Tomten

fungerer i dag som parkeringsplass. Orkla har søkt om omregulering av Drammensveien 151 for bygging av et nytt kontorbygg. Dette bygget vil, i tillegg til eksisterende kontorbygg i Drammensveien 149, bli Orklas nye konsernsenter og hovedkontor med forventet innflytting i løpet av 2016.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

	31.12. 2013	31.12. 2012
Beløp i mill. NOK		
Rentebærende gjeld langsiktig	(8.041)	(9.352)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2.837)	(3.460)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	540	766
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	37	64
Kontanter og kontantekvivalenter	1.805	7.196
Netto rentebærende gjeld	(8.496)	(4.786)

Note 7 Nærstående parter

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

Det er gjort avtale med ledelsen i FG Eiendom at de skal overta en mindre del av porteføljen på visse vilkår. Avtalen er gjort på armlengdes avstand.

Det har ikke vært noen øvrige spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 4. kvartal 2013.

Konsernet har mellomværende med felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Granges og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 70 og 160 mill. kroner. Granges selger produkter til Sapakonsernet. Dette beløper seg til 46 mill. kroner for de fire siste månedene av 2013.

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. 1.1.2013	17.602.000
Innløst opsjoner	(2.060.000)
Utløpt i perioden	(385.000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2013	15.157.000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2013	7.987.114
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(2.040.000)
Aksjeprogram for ansatte	(975.008)
Egne aksjer pr. 31.12.2013	4.972.106

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 51 mill. kroner pr. 4. kvartal 2013.

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

Varemerker og goodwill knyttet til pastavirksomheten i Orkla Foods Danmark under varemerket Pastella, er skrevet ned til 0 med i alt 48 mill. kroner. Pastella har ikke utviklet seg som planlagt og selv om merket tar markedsandeler i et fallende marked forsvaret ikke utviklingen totalverdien av varemerket. Nedskrivningen er ført under «Andre inntekter og kostnader».

I tillegg ble resterende goodwill og varemerker knyttet til Orkla Brands Russia skrevet ned med i alt 364 mill. kroner i 2. kvartal. Bokført verdi av varemerker og goodwill knyttet til den russiske virksomheten er etter nedskrivningen null.

Markedene Sapa (del av fremtidig JV) opererte i er svært krevende og goodwill ble skrevet ned med i alt 1.161 mill. kroner i 2. kvartal. Nedskrivningen er presentert i regnskapet på linjen for «Ikke videreført virksomhet».

Det er ikke pr. 4. kvartal identifisert ytterligere mindreverdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

Note 10 Ikke videreført virksomhet

Orklas eierandel i Sapa (del av fremtidig JV) er presentert som «Ikke videreført virksomhet» til og med august og overgangen fra «Ikke videreført virksomhet» til joint venture er å regne som en transaksjon, se note 1. De presenterte tallene for «Ikke videreført virksomhet» er omarbeidet for endringer i pensjonsstandarden.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

	1.1. – 31.12.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012
Driftsinntekter	16.700	28.388
Driftskostnader	(16.007)	(26.789)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(479)	(867)
Amortisering immaterielle eiendeler	(18)	(27)
Andre inntekter og kostnader	(1.453)	(1.815)
Driftsresultat	(1.257)	(1.110)
Resultat fra tilknyttede selskaper	(5)	(200)
Finansposter, netto	(37)	(71)
Resultat før skattekostnad	(1.299)	(1.381)
Skattekostnad	99	(332)
Periodens resultat etter skattekostnad	(1.200)	(1.713)
Netto gevinst ved salg	12	330
Transaksjonskostnader	(37)	(164)
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.225)	(1.547)
Fordeling av EBITA på de ulike områdene		
Sapa (del av fremtidig JV)	214	276
Borregaard Chemicals	0	456
Sum	214	732

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
31.12.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	83	-	1.018	1.101
Derivater	-	453	-	453
Gjeld				
Derivater	-	428	-	428
31.12.2012:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	1.497	-	2.162	3.659
Derivater	-	743	-	743
Gjeld				
Derivater	-	627	-	627

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2012	2.162
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	191
Endring resultatreserve (totalresultatet)	44
Agio og elimineringer	16
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(1.395)
Bokført verdi pr. 31.12.2013	1.018

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

Note 12 Andre forhold

Orkla gjorde opp Total Return Swap mot REC-aksjen uken før påske 2013. Regnskapsmessig ble det i 1. kvartal registrert en gevinst på 32 mill. kroner som inngår i «Gevinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler». Orkla solgte seg helt ut av REC-aksjen i mai og har således regnskapsført en ytterligere gevinst på 158 mill. kroner. Gevinstgrunnlaget var nedskrevet verdi pr. 31.12.2012 på kr 1,07. I tillegg har Orkla solgt seg helt ut av Borregaard med en gevinst på 76 mill. kroner. Gevinstene er presentert på linjen for «Gevinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler».

Integrasjon av Rieber & Søn og prosessene rundt etablering av Orkla Confectionery & Snacks pr. land går etter plan og kostnader knyttet til overtallighet er kostnadsført som «Andre inntekter og kostnader». Det vil kunne påløpe ytterligere kostnader i 2014 knyttet til disse prosessene.

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

Note 13 Kontantstrøm Orkla-format

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet. Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Som følge av at investeringsvirksomheten er blitt betydelig mindre, er skillet mellom industriaktiviteter og i hovedsak Eiendomsvirksomheten flyttet til kontantstrøm fra driften. Eiendom vil få store svingninger i kontantstrøm fra driften relatert til salg og utvikling av prosjekter og til salg av eiendommer fremover. Skillet er således gjort for bedre å kunne presentere en ren kontantstrøm fra driften for industriaktivitetene. Historiske tall er omarbeidet.

Oppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i 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.	
		2013	2012	2013	2012
Driftsresultat		2.307	2.635	1.015	746
Amortisering, av- og nedskrivninger		1.503	943	268	245
Endring netto driftskapital, etc.		(155)	457	605	807
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3.655	4.035	1.888	1.798
Netto fornyelsesinvesteringer		(880)	(701)	(314)	(193)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter		2.775	3.334	1.574	1.605
Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler		384	777	320	268
Betalte finansposter, netto		(451)	(372)	(118)	(110)
Betalte skatter		(766)	(995)	(294)	(35)
Mottatte utbytter		481	456	(5)	54
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(371)	333	(24)	561
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		2.052	3.533	1.453	2.343
Betalte utbytter		(2.579)	(2.778)	(8)	(18)
Netto salg/kjøp egne aksjer		133	(416)	50	51
Kontantstrøm før ekspansjon		(394)	339	1.495	2.376
Ekspansjonsinvesteringer		(180)	(347)	(65)	(93)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	1.713	3.538	25	1.682
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(6.986)	(1.617)	(51)	(55)
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		3.090	3.350	146	436
Netto kontantstrøm		(2.757)	5.263	1.550	4.346
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(953)	412	(144)	190
Endring netto rentebærende gjeld		3.710	(5.675)	(1.406)	(4.536)
Netto rentebærende gjeld	6	8.496	4.786		