

Årsrapport

2014



Innhold

03	Om Orkla
06	Konsernsjefen har ordet
08	Forretningsområdene i Orkla
21	Årsberetning
33	Eierstyring og selskapsledelse
41	Samfunnsansvar i Orkla
51	Årsregnskap 2014
56	Noter konsern
99	Årsregnskap for Orkla ASA 2014
108	Historiske nøkkeltall
109	Aksjeinformasjon
113	Tilleggsinformasjon for verdsettelse
114	Styret i Orkla
118	Utvidet konsernledelse
122	Styrende organer og tillitsvalgte
124	Virksomhetsoversikt



Nordens ledende merkevareselskap

Orkla er en ledende leverandør av merkevarer og konseptløsninger til dagligvarehandel, storhusholdning og bakerier, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder. I tillegg har konsernet gode posisjoner innenfor utvalgte produktgrupper i Sentral-Europa og India.

Orklas merkevarevirksomhet består av fire forretningsområder: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients. Orkla har i tillegg virksomhet organisert under forretningsområdet Orkla Investments, som består av Hydro Power, eiendom og finansielle eiendeler, i tillegg til investeringene i Sapa (JV) (50 % eierandel), Jotun (42,5 % eierandel) og Gränges (31,0 % eierandel).

Orkla ASA er notert på Oslo Børs og har hovedkontor i Oslo, Norge. Orkla hadde pr. 31.12.2014 om lag 13.000 ansatte. Konsernet hadde i 2014 en omsetning på 30 mrd. kroner.

FINANSIELL KALENDER FOR ORKLA ASA

Dato	Begivenhet
16.04.2015	Ordinær generalforsamling 2015
17.04.2015	Aksjen noteres ekskl. utbytte ¹
28.04.2015	Utbetaling av utbytte ¹
07.05.2015	1. kvartal 2015
17.07.2015	2. kvartal 2015
30.10.2015	3. kvartal 2015
11.02.2016	4. kvartal 2015

¹Forutsatt at forslag til utbytte vedtas på generalforsamlingen.

Hovedtall

	2014	2013	2012	2011	2010
Driftsinntekter (mill. kroner)	29.599	33.045	30.001	61.009	57.338
Driftsinntekter merkevareområdet (mill. kroner)	28.584	27.731	24.105	24.621	23.627
EBIT (adj.) ¹ (mill. kroner)	3.214	3.142	3.279	3.986	3.892
EBIT (adj.) ¹ merkevareområdet (mill. kroner)	3.378	2.961	2.803	2.769	2.956
EBIT (adj.) ¹ -margin (%)	10,9	9,5	10,9	6,5	6,8
EBIT (adj.) ¹ -margin merkevareområdet (%)	11,8	10,7	11,6	11,2	12,5
Ordinært resultat før skattekostnad (mill. kroner)	2.872	2.664	3.873	-923	20
Resultat pr. aksje utvannet (kroner)	1,63	0,68	1,56	-0,76	-0,90
Avkastning på anvendt kapital, merkevareområdet ² (%)	14,4	13,3	16,8	16,6	18,1
Totalt utbytte pr. aksje (kroner)	2,50 ³	2,50	2,50	2,50	7,50
Egenkapitalandel (%)	62,5	59,1	53,9	51,8	53,6

Tall som rapportert (2010-2013).

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²Se definisjon på side 108.

³Foreslått utbytte.

AKSJEKURS



Hovedpunkter 2014

- Økt salg og resultat for merkevareområdet, med organisk vekst, sterkere innovasjoner og forbedret drift
- Gjennomført salg av Orkla Brands Russia og Rieber Foods Polska (Delecta)
- Inngått avtaler om kjøp av merkevarerelskapet NP Foods og salgs- og distribusjonsselskapet Condite samt Cederroth (i januar 2015)
- Gjennomført vellykket børsnotering av Gränges på Nasdaq Stockholm
- Restruktureringsprogrammet i Sapa foran plan
- Orkla-aksjens avkastning var på 13,4 % i 2014 (inkludert reinvestert utbytte), og utbyttet foreslås videreført med 2,50 kroner pr. aksje

ORKLAS STRATEGI

Orklas strategi er å styrke posisjonen som et ledende merkevarerelskap med Norden og Baltikum som hovedmarkeder.

Med utgangspunkt i Orklas kjernekompetanse innen merkevarebygging og konsernets lokale forankring skal Orkla være Nordens ledende merkevarerelskap. Den viktigste driveren for langsiktig verdiskaping er organisk vekst innen merkevarer, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder.

I tråd med strategien prioriteres aktiviteter som driver organisk vekst og bidrar til forbedret lønnsomhet. Vellykkede innovasjoner er Orklas viktigste verktøy for å oppnå organisk vekst. Orkla skal styrke og nyttiggjøre seg konsernets lokale tilstedeværelse, ferdigheter og kunde- og forbrukerinnsikt.

”

Orklas forretningsidé

«Vi gjør hver dag bedre med lokale og sunnere merkevarer som sprer glede»

0,7 %

ORGANISK VEKST

Driftsinntekter for merkevarevirksomheten ble 28.584 mill. kroner.

10,9 %

EBIT (ADJ.)-MARGIN

Konsernets EBIT (adj.) ble 3.214 mill. kroner.

1,63

RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje ble 1,63 kroner.

Sterkere som ett Orkla

Orkla har i løpet av året gjennomført flere strukturelle grep og tilpasninger for å styrke Orklas posisjon som ledende merkevareselskap med lokal forankring. Vi har fortsatt en vei å gå før tiltakene viser seg i form av tilfredsstillende resultater. Innsatsen for å oppnå forbedret organisk vekst og lønnsomhet fortsetter derfor med uforminsket styrke.

Orklas kjernekompetanse innen merkevarebygging og vår lokale tilstedeværelse danner grunnlaget for den langsiktige strategien om å styrke vår posisjon som et ledende merkevareselskap, med Norden og Baltikum som hovedmarkeder. Strategien om på sikt å avhende Orklas øvrige investeringer ligger fast, men vi har vært tydelige på at hensynet til å realisere riktige verdier er viktigere enn tempo.

Orkla har i løpet av året gjennomført flere strukturelle grep i tråd med konsernets strategiske retning. Det polske selskapet Delecta og Orkla Brands Russia ble solgt, og Orkla reduserte sin eierandel i aluminiumselskapet Gränges gjennom en vellykket børsnotering. Gjennom kjøp av merkevareselskapene NP Foods og Cederroth (i januar 2015) og salgs- og distribusjonsselskapet Condite har Orkla styrket sin tilstedeværelse i Baltikum, Sverige og Finland betydelig. I løpet av året ble det besluttet å beholde Vitana og Felix Austria som langsiktige investeringer, og selskapene har vist positiv utvikling.

Etter mange organisatoriske endringer de siste årene, er det viktig å lykkes med å bygge ett Orkla. Vi skal spille hverandre gode ved å legge til rette for samarbeid, idéutveksling og kompetanseoverføring på tvers av selskaper, land og forretningsområder. Orklas lokale tilstedeværelse, ferdigheter og kunde- og forbrukerinnsikt er blant konsernets aller viktigste konkurransefortrinn. For å sikre lønnsom drift på sikt jobber vi med å optimalisere forretningsmodellen. Vi må i enda større grad dra nytte av verdien som ligger i nærheten vi har til forbrukerne. Samtidig må vi dra nytte av de skalafordelene som finnes i kraft av å være et stort konsern. Vi skal hente ut synergieffekter fra igangsatte prosesser, både på topplinje og bunnlinje.

Vi er bevisst Orklas rolle som sentral aktør i næringslivet, og mener at en bærekraftig verdikjede er den eneste akseptable modell for fremtidig vekst. Orkla har i 2014 tatt en tydelig rolle i den offentlige debatten innen helse og ernæring. Vi skal bidra til en bedre folkehelse ved å utvikle sunnere lokale merkevarer, og vi har satt ambisiøse mål for bærekraftig kjøp av palmeolje og reduksjon av salt i våre produkter.

Vår viktigste driver for organisk vekst er sterke, lønnsomme innovasjoner som skaper begeistring og engasjement hos folk flest. Med vellykkede innovasjoner, kombinert med lokal kundeinnsikt og en attraktiv produktportefølje, har vi ambisjon om å være handelens viktigste samarbeidspartner for å skape lønnsom vekst. Vi forbedrer stadig våre godt etablerte merkevarer og anvender kunnskap og kreativitet til å utvikle nye produkter som er sunnere, lettere å like og enklere å velge. Utgangspunktet vårt er gode råvarer av høy kvalitet, som gjennom bærekraftig og effektiv produksjon blir til Orklas kjente lokale merkevarer, som betyr mye for folk flest.

Orkla er godt rustet til å ta en enda tydeligere posisjon som ledende merkevareselskap slik at vi som ett Orkla kan bidra til å gjøre hver dag bedre.

”

Orkla har i 2014 tatt en tydelig rolle i den offentlige debatten innen helse og ernæring. Vi skal bidra til en bedre folkehelse ved å utvikle sunnere lokale merkevarer.



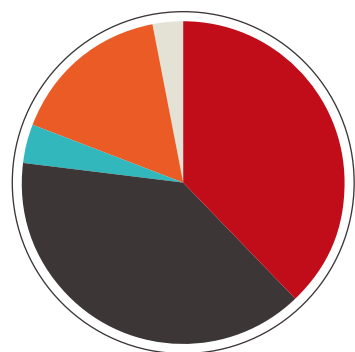
Peter A. Ruzicka
konsernsjef



Peter – en del av Orkla-familien

Orklas merkevarevirksomhet

Merkevarevirksomheten består av fire forretningsområder: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients. Orklas hovedmarkeder er Norden og Baltikum.



GEOGRAFISK FORDELING AV SALGSINNTEKTER¹

● Norge	11.160	38 %
● Norden ekskl. Norge	11.469	39 %
● Baltikum	1.053	4 %
● Øvrige Europa	4.533	16 %
● Øvrige verden	987	3 %
Totalt:		
	Mill. kr 29.202	100 %

¹Eksklusiv internt salg og andre driftsinntekter.

Forretningsområder

ORKLA FOODS	ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS	ORKLA HOME & PERSONAL	ORKLA FOOD INGREDIENTS
Driftsinntekter (mill. kr): 12.232	Driftsinntekter (mill. kr): 4.987	Driftsinntekter (mill. kr): 4.960	Driftsinntekter (mill. kr): 6.534
—	—	—	—
Underliggende vekst i driftsinntekter (%): -1,1	Underliggende vekst i driftsinntekter (%): -0,4	Underliggende vekst i driftsinntekter (%): 2,5	Underliggende vekst i driftsinntekter (%): 3,7
—	—	—	—
EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 1.488	EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 693	EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 852	EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 345
—	—	—	—
Antall ansatte: 5.977	Antall ansatte: 2.359	Antall ansatte: 1.775	Antall ansatte: 2.438

ORKLA INVESTMENTS

Sapa (JV) ² (50 %) Underliggende EBITDA (mrd. kr): 1,9	Jotun ² (42,5 %) EBIT (mrd. kr): 1,3	Gränges ² (31 %) EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 463	Hydro Power EBIT (adj.) ¹ (mill. kr): 216	Orkla Eiendom Bokført verdi (mrd. kr): 1,9	Aksjer og finansielle eiendeler Bokført verdi (mrd. kr): 0,7
--	---	--	--	---	---

Konsernsenter og støttefunksjoner

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²Tall fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper er på 100 % basis.

Orkla Foods

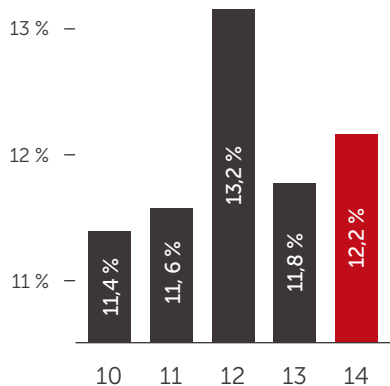
Orkla Foods omfatter Orklas ti matvarevirksomheter i Norden, Baltikum, Østerrike, Tsjekkia og India. Selskapene som inngår i forretningsområdet, er Orkla Foods Norge, Orkla Foods Sverige, Orkla Foods Danmark, Orkla Foods Finland, Pölsamaa Felix i Estland, Spilva i Latvia, Suslavicius-Felix i Litauen, Felix i Østerrike, Vitana Group i Tsjekkia og MTR Foods i India.

Realisering av kostnadssynergier fra integrasjonen av Rieber & Søn var i henhold til plan i 2014. I tillegg ble omfattende redesignprosjekter igangsatt for å redusere kompleksiteten i fabrikkstrukturen. For å optimalisere og effektivisere salgsarbeidet samt gjøre Orkla til en enda bedre samarbeidspartner for handelen, har flere selskaper reorganisert det ytre salgsapparatet.

Driftsinntektene for Orkla Foods i 2014 ble 12.232 mill. kroner, og forretningsområdet oppnådde en EBIT (adj.) på 1.488 mill. kroner. Orkla Foods hadde 5.977 ansatte pr. 31.12.2014.

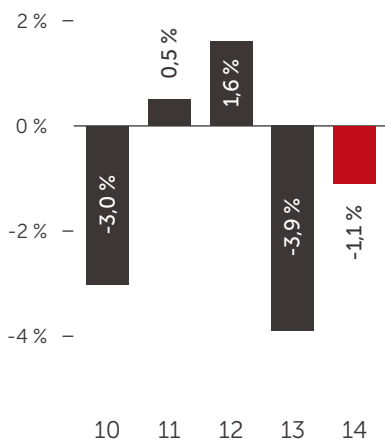
EBIT (ADJ.)¹-MARGIN
ORKLA FOODS

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.



UNDERLIGGENDE² VEKST I DRIFTSINNTEKTER
ORKLA FOODS

²Justert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.



DRIFTSINNTEKTER
12.232 mill. kr

EBIT (ADJ.)¹
1.488 mill. kr

Les mer om Orkla Foods under Årsberetning
på side 21.



Martin – en del av Orkla-familien

Orkla Confectionery & Snacks

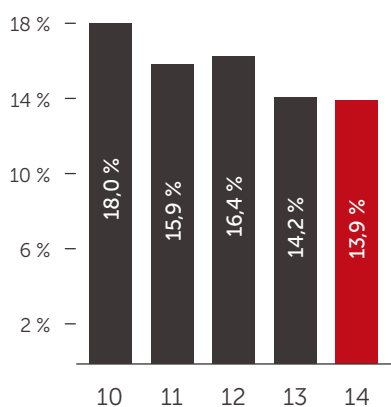
Orkla Confectionery & Snacks omfatter syv merkevarevirksomheter i Norden, Baltikum og Russland. Selskapene som inngår i Orkla Confectionery & Snacks, er Orkla Confectionery & Snacks Norge (snacks, kjeks og godteri), Orkla Confectionery & Snacks Sverige (snacks og kjeks), Orkla Confectionery & Snacks Finland (snacks, kjeks og godteri), KiMs i Danmark (snacks), Latfood i Baltikum (snacks), Kalev i Estland (kjeks og godteri) og Chaka i Russland (nøtter).

I august annonserte Orkla avtalen om kjøp av NP Foods fra Nordic Partner Foods Limited. Med denne avtalen styrker Orkla markant sitt fotfeste i regionen innen blant annet sjokolade, kjeks og kaker. Avtalen er godkjent av konkurransemyndighetene og forventes gjennomført i løpet av mars 2015.

Driftsinntektene for Orkla Confectionery & Snacks i 2014 ble 4.987 mill. kroner, og forretningsområdet oppnådde en EBIT (adj.) på 693 mill. kroner. Orkla Confectionery & Snacks hadde 2.359 ansatte pr. 31.12.2014.

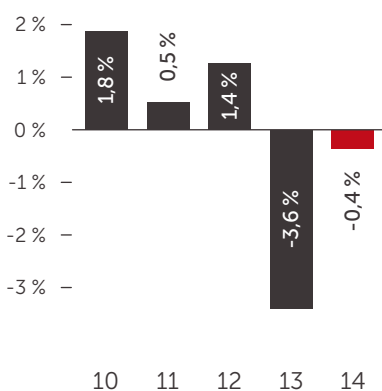
EBIT (ADJ.)¹-MARGIN
ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.



UNDERLIGGENDE² VEKST I DRIFTSINNTEKTER
ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS

²Justert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.



DRIFTSINNTEKTER
4.987 mill. kr

EBIT (ADJ.)¹
693 mill. kr

Les mer om Orkla Confectionery & Snacks
under Årsberetning på side 21.



Isabella og Per Ottar – en del av Orkla-familien

Orkla Home & Personal

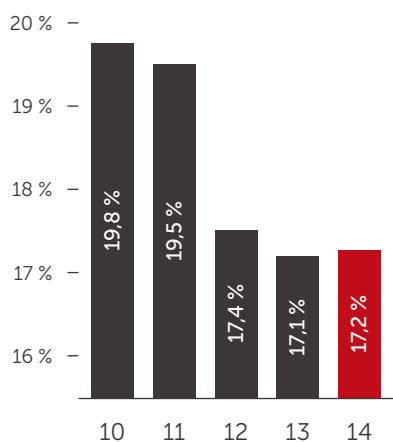
Orkla Home & Personal omfatter fem merkevarevirksomheter med hjemmemarkeder primært i Norden. Selskapene som inngår i Orkla Home & Personal, er Lilleborg (vaskemidler og produkter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene- og rengjøringsløsninger), Orkla Health (kosttilskudd og helseprodukter), Pierre Robert Group (basisplagg til dame, herre og barn) og Orkla House Care (malerverktøy og rengjøringsprodukter).

I januar 2015 annonserte Orkla Home & Personal avtalen om kjøp av Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Avtalen betinger godkjennelse fra konkurransemyndighetene. I februar 2015 gjennomførte Orkla Health oppkjøpet av det danske selskapet W. Ratje Frøskaller (WRF), som produserer og markedsfører fiberprodukter.

Driftsinntektene for Orkla Home & Personal i 2014 ble 4.960 mill. kroner, og forretningsområdet oppnådde en EBIT (adj.) på 852 mill. kroner. Orkla Home & Personal hadde 1.775 ansatte pr. 31.12.2014.

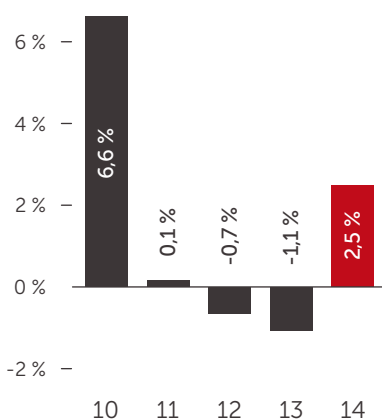
EBIT (ADJ.)¹-MARGIN
ORKLA HOME & PERSONAL

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.



UNDERLIGGENDE² VEKST I DRIFTSINNTEKTER
ORKLA HOME & PERSONAL

²Justert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.



DRIFTSINNTEKTER
4.960 mill. kr

EBIT (ADJ.)¹
852 mill. kr

Les mer om Orkla Home & Personal under
Årsberetning på side 21.



Lisen – en del av Orkla-familien

Orkla Food Ingredients

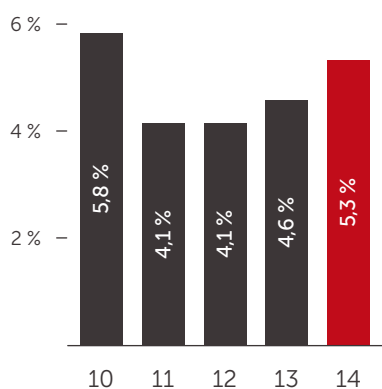
Orkla Food Ingredients er den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden, og har i tillegg voksende markedsposisjoner i utvalgte land i Europa. Totalt ivaretas nærhet til kundemarkedet gjennom salgs- og distribusjonsselskaper i 19 land. De største produktgruppene er margarin og smørblandingsprodukter, bakehjelpemidler og -mikser til brød og kaker, marsipan samt gjær.

I desember inngikk Orkla Food Ingredients avtale om kjøp av 67 % av det finske selskapet Condite Oy. Dette er Finlands nest største salgs- og distribusjonsselskap innen bakeriingredienser. Avtalen er godkjent av finske konkurransemyndigheter og gjennomføres i 1. kvartal 2015.

Driftsinntektene for Orkla Food Ingredients i 2014 ble 6.534 mill. kroner, og forretningsområdet oppnådde en EBIT (adj.) på 345 mill. kroner. Orkla Food Ingredients hadde 2.438 ansatte pr. 31.12.2014.

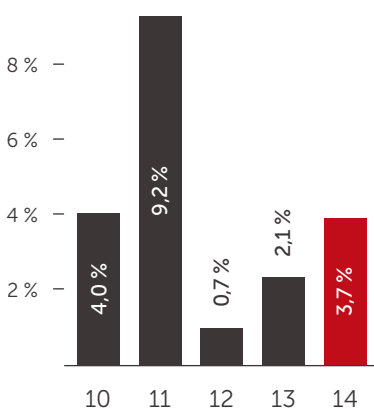
EBIT (ADJ.)¹-MARGIN ORKLA FOOD INGREDIENTS

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.



UNDERLIGGENDE² VEKST I DRIFTSINNTEKTER ORKLA FOOD INGREDIENTS

²Justert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.



DRIFTSINNTEKTER
6.534 mill. kr

EBIT (ADJ.)¹
345 mill. kr

Les mer om Orkla Food Ingredients under
Årsberetning på side 21.



Per Olav og Sebastian – en del av Orkla-familien

Orkla Investments

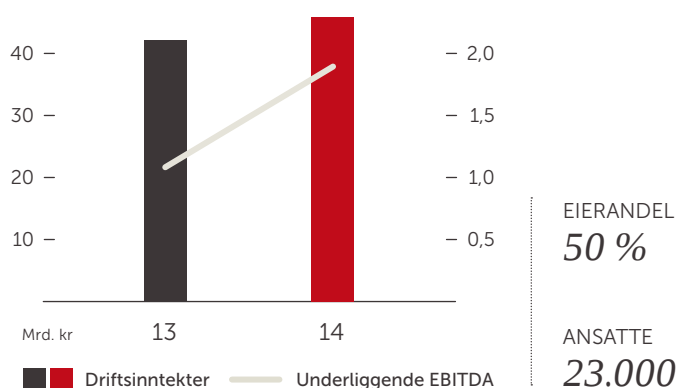
Orkla har en rekke investeringer utenom merkevarevirksomheten, som er organisert under Orkla Investments. Forretningsområdet omfatter de tilknyttede og felleskontrollerte selskapene Sapa (eierandel 50 %), Jotun (eierandel 42,5 %) og Gränges (eierandel 31 %).

I tillegg inngår Hydro Power, eiendom og finansielle eiendeler i Orkla Investments.

Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden og presenteres på en egen linje i konsernregnskapet.

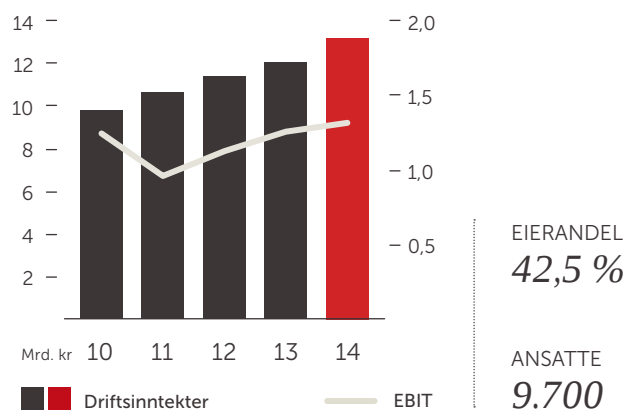
SAPA:

Sapa er verdens ledende produsent av bearbeidede aluminium-profiler til viktige segmenter som bilindustrien, transport, bygg og anlegg. Markedsandelen ved utgangen av 2014 var 25 % i Europa og 30 % i Nord-Amerika. Sapa har virksomhet innen Extrusion, Building Systems og Precision Tubing. Med mer enn 100 produksjonsanlegg og 23.000 ansatte i over 40 land leverer Sapa aluminiumsløsninger til globale, regionale og lokale kunder.



JOTUN:

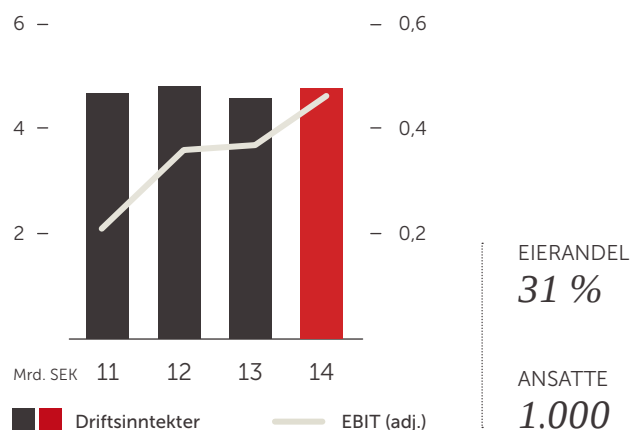
Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling. Jotuns globale forretningssystem består av 58 datter-selskaper, tre felleskontrollerte selskaper og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 33 produksjonsanlegg. Virksomheten omfatter utvikling, produksjon og markedsføring og salg av ulike malingsystemer, og er organisert i fire segmenter (Decorative Paints, Marine Coatings, Protective Coatings og Powder Coatings).



FORRETNINGSOMRÅDENE I ORKLA

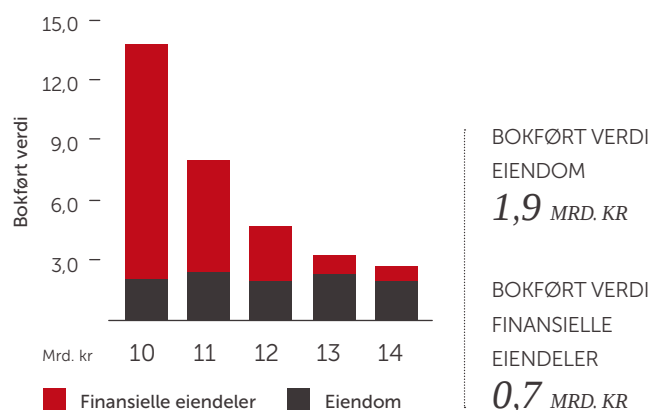
GRÄNGES:

Gränges er en ledende global produsent av valsede produkter til varmevekslere, hovedsakelig til bruk i bilindustrien. Gränges har hovedkontor i Stockholm og har virksomhet i Europa, Asia og Amerika. Selskapet har produksjonsanlegg og fasiliteter for forskning og utvikling i Finspång, Sverige og i Shanghai, Kina. Selskapet ble børsnotert på Nasdaq Stockholm 10. oktober, som resulterte i at Orklas eierandel ble redusert til 31 %.



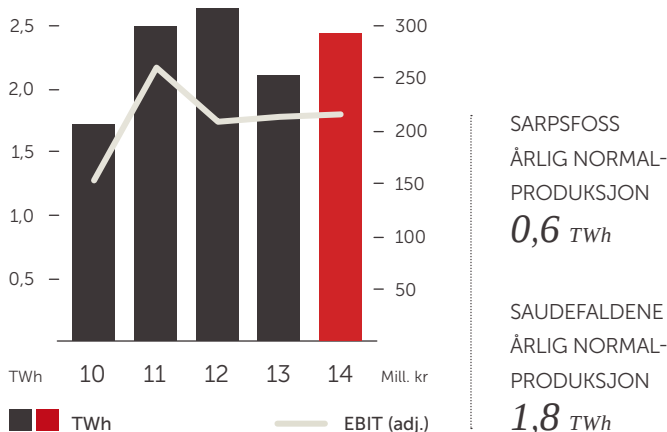
EIENDOM OG FINANSIELLE EIENDELER:

Orkla Eiendom ivaretar konsernets behov for kompetanse og bistand innen eiendom og er i tillegg ansvarlig for drift, utvikling og salg av eiendommer som ikke anvendes innen Orklas industrivirksomhet. Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2014 en bokført verdi på 1,9 mrd. kroner. Finansielle eiendeler består av Orklas aksjeportefølje. Pr. 31.12.2014 hadde aksjeporteføljen en markedsverdi på 0,7 mrd. kroner.



HYDRO POWER:

Hydro Power består av kraftverk i Sarpsfoss og Orklas 85 % eierandel i AS Saudefaldene. Energivirksomheten produserer og leverer strøm til det nordiske kraftmarkedet og har en samlet normalproduksjon på 2,4 TWh årlig. Kraftvirksomheten i Sauda er regulert av en leieavtale med Statkraft som løper til 31. desember 2030.





Nikita – en del av Orkla-familien

Årsberetning

Styret har gjennom 2014 fortsatt arbeidet med å omdanne Orkla til et rendyrket merkevareselskap med tydelig fokus på drift. Gjennom flere selskapstransaksjoner har ytterligere kapital blitt allokert til merkevarevirksomheten. I tillegg har konsern- og ledelsesstrukturen blitt tilpasset, og det har blitt gjennomført omfattende restrukturerings- og kostnadstiltak for å styrke kjernevirksomheten. Til sammen har det blitt lagt et solid grunnlag for fremtidig verdiskaping innen merkevareområdet.

De siste årene har det blitt gjennomført betydelige strukturelle endringer for å rendyrke Orkla som et merkevarekonsern. Eksponeringen utenfor merkevareområdet har blitt redusert gjennom børsnoteringen av Gränges og fortsatt nedslag av aksjeporteføljen. Totalt ble det i 2014 frigjort kapital på om lag 3 mrd. kroner fra virksomheter og eierandeler utenfor merkevareområdet. I tillegg ble selskapene Orkla Brands Russia og Rieber Foods Polska S.A. ("Delecta") solgt. Samtidig har Orkla styrket sin posisjon som det ledende merkevareselskapet i Norden og Baltikum gjennom avtaler om kjøp av selskapene NP Foods og Condite Oy i 2014 samt Cederroth i januar 2015.

Styret utnevnte i 2014 Peter A. Ruzicka til ny konsernsjef i Orkla, og tiltredelsen skjedde 10. februar 2014. Ruzicka har over 24 års erfaring fra detaljhandel i Norge og utlandet og har vært medlem av Orklas styre i periodene 2003–2005 og 2008–2014.

Markedet for merkevarevirksomheten i Norden har vært relativt stabilt i 2014. I sum har det vært en moderat vekst for Orklas kategorier, med store variasjoner mellom markeder og kategorier. Orkla har sterke merkevareposisjoner og høye markedsandeler i Norden, men i sum har den underliggende³ utviklingen i Orklas markedsandeler ikke vært tilfredsstillende i 2014.

For Orkla har omsetningen økt i 2014, både gjennom bidrag fra oppkjøpt virksomhet og fra organisk vekst. Merkevareområdet leverte underliggende³ omsetningsvekst på 0,7 %, drevet av Orkla Food Ingredients og Orkla Home & Personal. Orkla Foods hadde underliggende³ salgsnedgang, men en noe sterkere avslutning på året. Orkla Confectionery & Snacks hadde en krevende start på året, men etter å ha gjennomført betydelige interne endringsprosesser, leverte forretningsområdet både underliggende³ salgs- og resultatvekst i andre halvår. Innovasjoner og lanseringer har gitt gode bidrag til

omsetningsveksten i 2014. Eksempelvis var Grandiosa Helmax pizza den største lanseringen i norsk dagligvarehandel i 2014, og Paulúns Superlunsj vant pris for sunneste alternativ innenfor sin kategori i Sverige. Nyhetene Polly Melkesjokolade og Smørbukk sjokolade illustrerer hvordan varemerker med suksess kan introduseres i nye kategorier. For ytterligere å styrke arbeidet med innovasjon og produktutvikling har Orkla i 2014 etablert et sentralt innovasjonsråd og et nytt akademi for produktutvikling og innovasjon.

Driftsresultatet og -marginen økte i 2014. Resultatveksten var i stor grad drevet av underliggende³ salgsfremgang, men oppkjøpt virksomhet og valutaomregningseffekter bidro også positivt. Solide bidrag fra synergier og omfattende interne kostnadsreduksjonsprosjekter var hoveddrivere bak marginforbedringen. Synergieffektene fra oppkjøpt virksomhet har blitt realisert i henhold til plan. Særlig Orkla Foods og Orkla Food Ingredients har levert marginforbedring, delvis gjennom realisering av kostnadsbesparelser. For Orkla Confectionery & Snacks har marginutviklingen bedret seg gjennom året etter at de interne restruktureringene har gitt effekt. Orkla Home & Personal hadde en flat marginutvikling for året, negativt påvirket av økte innkjøpskostnader grunnet valutaeffekter.

Det har i tillegg blitt gjennomført flere viktige strukturelle endringer og kostnadstiltak, som skal bidra til å styrke konkurransekraften. I forbindelse med salget av Orkla Brands Russia ble forretningsområdet Orkla International hovedsakelig lagt under Orkla Foods for å forenkle strukturen og ytterligere fokusere på kjernesegmentene. I tillegg ble omfattende

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

³Justert for kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

⁴(Netto rentebærende gjeld)/Egenkapital.

ÅRSBERETNING

redesignprosjekter igangsatt for å redusere kompleksiteten i fabrikkstrukturen. For å optimalisere og effektivisere salgsarbeidet samt gjøre Orkla til en enda bedre samarbeidspartner for handelen, har flere selskaper reorganisert det ytre salgssapparatet. Videre ble det i 2014 og i begynnelsen av 2015 annonsert en rekke tiltak for ytterligere å optimalisere Orklas struktur. Effekten av disse tiltakene vil synliggjøres i løpet av 2015 og 2016.

Konsernet har en solid finansiell stilling ved utgangen av 2014, noe som gir finansiell fleksibilitet til å understøtte konsernets strategi. Netto rentebærende gjeld var 5,7 mrd. kroner ved årsskiftet, mens egenkapitalandelen utgjorde 62,5 %.

Basert på både underliggende³ drift og frigjøring av kapital fra salg av virksomheter foreslår styret at det utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2014.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), som er godkjent av EU. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

NÆRMERE BESKRIVELSE AV STRUKTURELLE ENDRINGER

Konsernet har siden høsten 2011 arbeidet med å omdanne Orkla til et rendyrket merkevarerelskap. Som et ledd i dette arbeidet har igangsatt struktur- og forbedringsprosjekter fortsatt i 2014. Arbeidet har vært krevende, men det er betydelig potensial for kostnadsbesparelser og effektivisering, som vil bidra til å styrke konkurransekraften.

Orkla har solgt sjokolade- og kjekselskapet OJSC Orkla Brands Russia til Slavyanka-Lyuks JSC, en del av det russiske sjokoladekonsernet Slavyanka. Avtalen har blitt godkjent av russiske konkurransemyndigheter, og salget har blitt gjennomført. I tillegg har det polske selskapet Rieber Foods Polska S.A. ("Delecta") blitt solgt til et investeringsfond ledet av Innova Capital. Avtalen har blitt godkjent av polske konkurransemyndigheter, og salget ble gjennomført i august 2014.

Den 10. oktober 2014 ble aluminiumselskapet Gränges børsnotert på Nasdaq Stockholm. Noteringen var vellykket, og aksjene ble priset til SEK 42,50 pr. aksje. Overallokeringsopsjonen ble utøvd i sin helhet, og Orkla sitter igjen med en eierandel på 31 %.

I august 2014 annonserte Orkla avtalen om kjøp av NP Foods fra Nordic Partner Foods Limited i Latvia. Avtalen avventer godkjenning fra konkurransemyndighetene. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble virksomheten i Baltikum, noe som vil gjøre Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i denne regionen.

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

Den 15. januar 2015 annonserte Orkla avtalen om kjøp av Cederroth, hvorved Orkla Home & Personal vil kjøpe 100 % av aksjene i det svenske merkevarerelskapet. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Avtalen betinger godkjenning fra konkurransemyndighetene. Transaksjonen forventes gjennomført senest i løpet av 3. kvartal 2015.

Den 2. februar 2015 annonserte Orkla Health avtalen om kjøp av det danske selskapet W. Ratje Frøskaller (WRF). Selskapet har en årlig omsetning på om lag 45 mill. kroner. Med dette oppkjøpet styrker Orkla Health sin posisjon innen magehelse samt i apotekmarkedet.

I forbindelse med salget av Orkla Brands Russia og for å fokusere på kjernesegmentene, har forretningsområdet Orkla International i hovedsak blitt lagt under Orkla Foods. Selskapene som inngår i den nye enheten Orkla Foods International er MTR Foods (India), Vitana (Tsjekkia) og Felix Austria (Østerrike). Nøtteselskapet Chaka (Russland) har blitt en del av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks. Orkla vil fortsette å se etter strukturelle løsninger for Chaka.

Aksjer og finansielle eiendeler har blitt solgt ned med 350 mill. kroner i 2014, med en avkastning på 74 mill. kroner. Markedsverdien av den resterende aksjeporteføljen inkludert fond var 734 mill. kroner ved årsskiftet.

NÆRMERE OM KONSERNETS RESULTAT

Orklas driftsinntekter i 2014 ble 29.599 mill. kroner (28.015 mill. kroner)². Økningen på 5,7 % var drevet av underliggende³ salgsvekst i merkevareraktiviteten, i tillegg til valutaomregningseffekter og bidrag fra oppkjøpt virksomhet. Merkevareraktiviteten hadde en underliggende³ vekst i driftsinntekter på 0,7 % i 2014.

EBIT (adj.)¹ for konsernet endte på 3.214 mill. kroner (2.937 mill. kroner)², tilsvarende en vekst på 9 %. Veksten var primært drevet av resultatfremgang for Orkla Foods og Orkla Food Ingredients samt reduserte kostnader på Orkla konsernnivå. Merkevarerområdet hadde en EBIT (adj.)¹-vekst på 9 %. I Orkla Foods skyldtes resultatfremgangen primært kostnadsbesparelser og synergiuttak samt bidrag fra oppkjøpt virksomhet. Orkla Food Ingredients leverte solide resultater grunnet vesentlig forbedret drift. Orkla Home & Personal og Orkla Confectionery & Snacks rapporterte noe bedre resultater enn i 2013, i hovedsak drevet av høyere salgsinntekter. Hydro Power leverte et resultat på nivå med fjoråret, mens Financial Investments hadde et resultatmessig svakere år enn i 2013. Videre lå konsernkostnadene på et lavere nivå i 2014, drevet av reduserte prosjekt- og konsulentkostnader.

De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe den senere tiden, men fortsatt ligger sentrale råvarer på et høyt nivå. Orklas innkjøpskostnader har imidlertid økt for flere av selskapene,

delvis grunnet en svekket NOK og SEK mot sentrale innkjøpsvalutaer, og denne utviklingen er ventet å vedvare inn i 2015. Resultater fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner basert på gjennomsnittskurser pr. måned. Som følge av svingninger i valutamarkedet hadde konsernet i 2014 positive valutaomregningseffekter på driftsinntekter og EBIT (adj.)¹, med henholdsvis 788 mill. kroner og 51 mill. kroner.

Det omfattende restruktureringsarbeidet fortsatte i 2014, og konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -100 mill. kroner (-493 mill. kroner)². Dette var i hovedsak relatert til videreføring av større strukturelle omlegginger, som sammenslåing av ytre salgssapparat samt nedleggelser og endringer i fabrikkstruktur. Det har påløpt kostnader fra endringer i salgssapparatet etter at NorgesGruppen besluttet selv å fremme varer i egne butikker. Det har også påløpt M&A-kostnader gjennom året. Andre inntekter og kostnader inkluderte også kompensasjon fra Unilever (279 mill. kroner).

Etter andre inntekter og kostnader endte konsernets driftsresultat på 3.114 mill. kroner i 2014, mot 2.444 mill. kroner i 2013. Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper endte på 121 mill. kroner (-3 mill. kroner)², og består i hovedsak av Orklas 42,5 % eierandel i Jotun, 50 % eierandel i Sapa (JV) og 31 % i Gränges. Investeringene presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede og felleskontrollerte selskaper. Resultatet fra Sapa (JV) var -313 mill. kroner (-347 mill. kroner)², i stor grad grunnet en større nedskrivning i Kina.

Mottatte utbytter utgjorde 37 mill. kroner (250 mill. kroner)² for konsernet. Finansposter utgjorde netto -456 mill. kroner (-456 mill. kroner)². Resultat før skatt endte på 2.872 mill. kroner (2.858 mill. kroner)².

Orklas industrivirksomhet belastet ordinær selskapsskatt i de landene konsernet har virksomhet. Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde i 2014 688 mill. kroner (564 mill. kroner)². Realiserte aksjegevinster og utbytter fra EØS er imidlertid i hovedsak fritatt for beskatning. Skatteprosenten for regnskapsåret 2014 ble 24 % (20 %)².

På linjen "Ikke videreført virksomhet" vises resultatene fra det solgte selskapet Orkla Brands Russia og resultatene fra Gränges før børsnoteringen. Resultatet i 2014 var -485 mill. kroner (-1.547 mill. kroner)². Dette skyldtes i stor grad tap ved avhendelse og negativt driftsresultat i Orkla Brands Russia samt historiske negative valutaomregningseffekter som tidligere har blitt ført mot egenkapitalen.

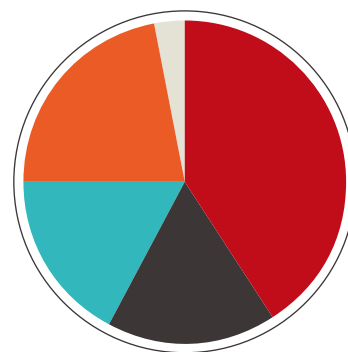
Årets resultat ble 1.699 mill. kroner (747 mill. kroner)², og resultat pr. aksje utvannet ble 1,63 kroner (0,68 kroner)².

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Kontantstrøm (det henvises til note 40)

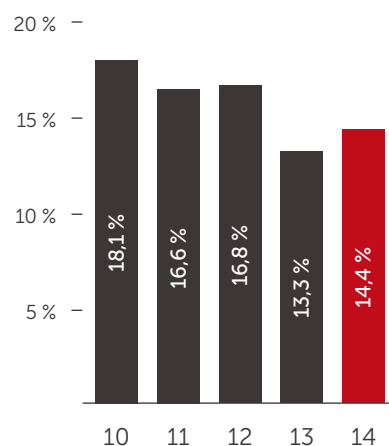
Konsernets kontantstrøm fra drift for industriaktiviteter ble

DRIFTSINNTEKTER PR. FORRETNINGSOMRÅDE



Orkla Foods	12.232	41 %
Orkla Confectionery & Snacks	4.987	17 %
Orkla Home & Personal	4.960	17 %
Orkla Food Ingredients	6.534	22 %
Orkla Investments	972	3 %
Totalt:	Mill. kr 29.599	100 %

AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL MERKEVAREOMRÅDET^{1,2}



¹Tall som rapportert i perioden 2010-2013.

²Se definisjon på side 108.

ÅRSBERETNING

2.782 mill. kroner, sammenlignet med 2.775 mill. kroner i 2013. For året som helhet var det en økning i driftskapitalen på 491 mill. kroner, mye grunnet fordringen på engangskompensasjonen fra Unilever på nærmere 300 mill. kroner. Kontantstrøm fra drift for eiendom og finansielle eiendeler ble -59 mill. kroner (384 mill. kroner)².

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 102 mill. kroner i 2014, og dette var i hovedsak relatert til kapasitetsutvidelser. I 2014 kjøpte konsernet selskaper og andeler av selskaper for 87 mill. kroner. Det ble netto solgt aksjer og finansielle eiendeler for 350 mill. kroner i 2014 (3.090 mill. kroner)².

Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2013. Orkla solgte og kjøpte egne aksjer for å oppfylle gjenværende opsjonsprogram og program for aksjer for ansatte. Samlet sett utbetalte konsernet utbytte og foretok netto salg av egne aksjer for 2,5 mrd. kroner i 2014.

Salg av selskaper utgjorde 2.883 mill. kroner (1.713 mill. kroner)² og var i hovedsak relatert til børsnoteringen av Gränges, salget av Rieber Foods Polska S.A. ("Delecta") og nedsalg i Capto Eiendom.

Konsernet hadde for året som helhet en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 8,0 mrd. kroner, med en gjennomsnittlig lånerente på 3,4 %. Denne gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og DKK. Ved årsskiftet var rentebærende gjeld 5,7 mrd. kroner.

Valuta

Negative valutaeffekter medførte økte innkjøpskostnader for særlig norske og svenske virksomheter. Orkla hadde i 2014 62 % av salgsinntektene utenfor Norge. En svekket norsk krone medførte en positiv konsolideringseffekt for konsernet. Konsernets gjeld er valutafordelt i sammenheng med konsernets netto investeringer i land utenfor Norge, og gjelden vil derfor svinge i takt med valutakursendringene.

Kontrakter og finansielle sikringsinstrumenter

Orkla har generelt få langsiktige innkjøps- og salgskontrakter. Innen Hydro Power har AS Saudefaldene enkelte langsiktige kraftkontrakter. For ytterligere spesifikasjon av kontrakter og finansielle instrumenter vises det til note 22 og 32 i årsregnskapet.

Kapitalstruktur

Konsernets balanse ble gjennom 2014 redusert med 2,0 mrd. kroner, til 50,1 mrd. kroner ved årets slutt. Dette var i stor grad relatert til børsnoteringen av Gränges og salget av Orkla Brands Russia. Netto rentebærende gjeld ble redusert med 2,8 mrd. kroner, også grunnet børsnoteringen av Gränges. En svekkelse av den norske kronen resulterte i omregnings-effekter på 227 mill. kroner på netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2014. Net gearing⁴ var 0,18 (0,28)².

Etter utbetaling av utbytte i 2014 var konsernets egenkapital

31,3 mrd. kroner ved årsskiftet, med en egenkapitalandel på 62,5 % (59,1 %)². Konsernet har ved inngangen til 2015 en robust kapitalstruktur og finansiell fleksibilitet til å understøtte de forretningsmessige prioriteringene.

Pensjoner

Orklas virksomheter i Norge har hovedsakelig pensjonsavtaler basert på innskuddspensjon. Dette gjelder også de fleste pensjonsordningene utenfor Norge. Anslagsvis er 2/3 av konsernets pensjonskostnader knyttet til innskuddsplaner. Dette medfører at konsernets eksponering mot fremtidige pensjonsforpliktelser ikke representerer noen spesielt stor usikkerhet eller risiko. Pensjonskostnadene i 2014 var noe høyere enn i 2013, hovedsakelig som følge av en engangskompensasjon ført under "Andre inntekter og kostnader" samt redusert diskonteringsrente.

Orkla-aksjen

Antall utestående aksjer var 1.017.098.067, og Orkla eide 1.832.903 egne aksjer pr. 31.12.2014. Antall aksjonærer gikk ned fra 41.307 til 39.542, og utenlandsandelen økte med 2 %-poeng til 54 % ved utgangen av 2014.

Kursen på Orkla-aksjen var 47,32 kroner ved årets begynnelse. Ved årets slutt var kursen 51,15 kroner. Hensyntatt utbytte ga Orkla-aksjen en avkastning på 13,4 % i 2014, mens Oslo Børs (OSEBX) hadde en avkastning på 5,0 %. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 18 mrd. kroner. Se side 109 for ytterligere omtale av aksje- og aksjonærforhold.

RISIKOSTYRING

Styret er opptatt av å sikre en systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten, og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Vekstmuligheter skal alltid vurderes mot tilhørende risikobilde. Orkla har gjennom 2014 styrket sin posisjon som ledende merkevarekonsern. Innenfor merkevareområdet har Orkla en diversifisert selskaps- og produktportefølje, noe som reduserer risiko.

Orkla arbeider strukturert med å identifisere risikoforhold og iverksette risikoreduserende tiltak. I henhold til konsernets risikostyringsinstruks skal det løpende gjøres risikovurderinger i alle enheter, inkludert større prosjekter, som deretter skal rapporteres til neste nivå i linjen. De ulike enhetenes risikobilder presenteres og behandles av de ulike internstyrene som en del av budsjettbehandlingen. I forbindelse med vesentlige beslutninger, som for eksempel oppkjøp, salg og større investeringer, stilles det samme formalkrav til risikoanalyse som ved den løpende risikostyringen.

Orklas konsoliderte risikobilde blir gjennomgått med konsernledelsen. Dersom uakseptable forhold identifiseres, blir det iverksatt risikoreduserende tiltak. Videre presenteres konsernets samlede risikobilde for styret og gjennomgås i hvert møte i styrets revisjonsutvalg.

NÆRMERE OM DE ENKELTE FORRETNINGSOMRÅDENE

Orkla er ett av Nordens ledende merkevarereselskaper, og leverer merkevarer og konseptløsninger primært til dagligvarehandel og storhusholdning i Norden og Baltikum. Merkevarevirksomheten består av fire forretningsområder: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients. Forretningsområdet Orkla Investments består av segmentene Hydro Power og Financial Investments. Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper består av Jotun (42,5 % eierandel), Sapa (JV) (50 % eierandel) og Gränges (31 % eierandel).

MERKEVAREOMRÅDET

Orkla Foods

Orkla Foods omfatter Orklas matvarevirksomheter med hjemmemarked i Norden, Baltikum, Østerrike, Tsjekkia og India. Selskapene som inngår i forretningsområdet er Orkla Foods Norge, Orkla Foods Sverige, Orkla Foods Danmark, Orkla Foods Finland, Pölsamaa Felix i Estland, Spilva i Latvia, Suslavicius-Felix i Litauen, Felix Austria i Østerrike, Vitana Group i Tsjekkia og MTR Foods i India. Orkla Foods' virksomheter er konsentrert rundt sterke merkevarer med i hovedsak nummer én-posisjoner i sine hjemmemarkeder.

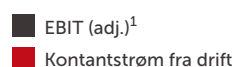
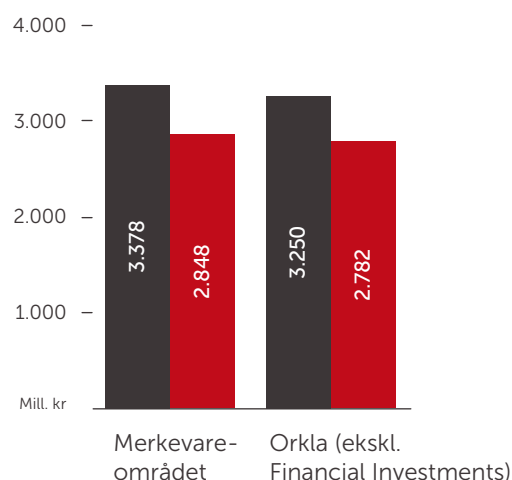
Driftsinntektene for Orkla Foods i 2014 ble 12.232 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ nedgang på 1,1 %. Tilbakegangen var i hovedsak knyttet til de nordiske selskapene, der en underliggende³ salgssvekkelse var drevet av lavere bidrag fra nylanseringer og kampanjer gjennom året. Virksomhetene i Baltikum, Østerrike og India leverte underliggende³ salgsmengde som følge av vekst i dagligvarekanalen. Orkla Foods hadde en EBIT (adj.)¹ på 1.488 mill. kroner (1.311 mill. kroner)². Resultatfremgangen var relatert til kostnadssynergier fra konsolideringen av Rieber & Søn samt andre kostnadsprogrammer. Markedsandelene ble i sum noe svekket i 2014.

Orkla Confectionery & Snacks

Orkla Confectionery & Snacks omfatter produktkategoriene godteri, snacks og kjeks, og består av syv merkevarevirksomheter med hjemmemarked i Norden, Baltikum og Russland. Selskapene som inngår i virksomhetsområdet er Orkla Confectionery & Snacks Norge (godteri, snacks og kjeks), Orkla Confectionery & Snacks Sverige (snacks og kjeks), Orkla Confectionery & Snacks Finland (godteri, snacks og kjeks), KiMs Danmark (snacks), Kalev (godteri og kjeks), Latfood (snacks) og Chaka (nøtter).

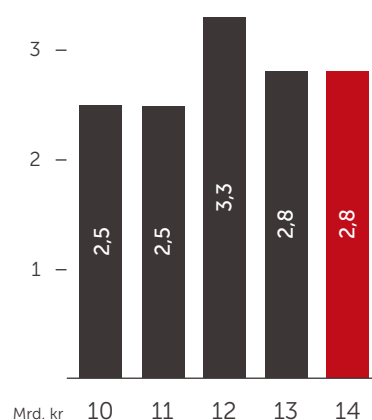
Driftsinntektene for Orkla Confectionery & Snacks ble 4.987 mill. kroner i 2014, tilsvarende en underliggende³ svak tilbakegang fra foregående år. EBIT (adj.)¹ ble 693 mill. kroner, mot 690 mill. kroner i 2013. Orkla Confectionery & Snacks hadde en positiv utvikling i andre halvår, etter en svak start på året, hovedsakelig drevet av Norge. Virksomhetene i Danmark og Baltikum hadde god resultatfremgang. Det svenske selskapet viste svak utvikling på grunn av krevende markedsforhold og omfattende interne

KONVERTERING AV RESULTAT TIL KONTANTSTRØM



¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

KONTANTSTRØM FRA DRIFT^{1,2}



¹Kontantstrøm fra drift (exkl. Financial Investments).

²Tall som rapportert i perioden 2010-2013.

ÅRSBERETNING

endringsprosesser. Markedsandelene var på nivå med fjoråret i Norge, men ble noe svekket i Sverige og Danmark.

Orkla Home & Personal

Orkla Home & Personal omfatter fem merkevarevirksomheter med hjemmemarked primært i Norden. Selskapene som inngår i Orkla Home & Personal er Lilleborg (vaskemidler og produkter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene- og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Orkla Health Group (kosttilskudd og helseprodukter), Pierre Robert Group (basistekstiler i dagligvarekanalen) og Orkla House Care (malerverktøy og rengjøringsprodukter).

Driftsinntektene for Orkla Home & Personal i 2014 ble 4.960 mill. kroner (4.770 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ økning på 2,5 %. Salgsfremgangen var drevet av alle selskaper unntatt Lilleborg, der god utvikling for den internasjonale virksomheten ikke fullt ut kompenserte for tilbakegang i Norge. EBIT (adj.)¹ endte på 852 mill. kroner (818 mill. kroner)², og god salgsutvikling i Orkla House Care og Pierre Robert Group bidro til fremgangen. Produktlønnsomheten i flere av selskapene var negativt påvirket av den svake kronekursen og ugunstig miksutvikling. Det har vært en positiv utvikling i markedsandeler for alle selskaper unntatt Lilleborg i Norge.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients er den ledende aktøren innen bakeri-ingredienser i Norden, og har i tillegg voksende markedsposisjoner i utvalgte land i Europa. Totalt ivaretas nærhet til kundemarkedet med salgs- og distribusjonsselskaper i 19 land. De største produktgruppene er margarin og smør-blandingsprodukter, bakehjelpemidler og -mikser til brød og kaker, marsipan samt gjær.

Driftsinntektene for Orkla Food Ingredients i 2014 ble 6.534 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ økning på 3,7 %. EBIT (adj.)¹ ble 345 mill. kroner (273 mill. kroner)². Fremgangen skyldtes en bredbasert forbedring. Generelt ble den positive utviklingen drevet av en bedret produktmiks, organisk vekst og interne forbedringsprosjekter. Fremgangen ble også støttet av relativt stabile råvarepriser og mindre endringer i konkurransebildet.

ORKLA INVESTMENTS

Hydro Power

Hydro Power består primært av den hjemfallsfrie kraftvirksomheten i Sarpsfoss og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene. Energivirksomheten produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet, og har en samlet normalproduksjon på 2,4 TWh. Kraftvirksomheten i Sauda er underlagt en leieavtale med Statkraft til 31. desember 2030, hvoretter kraftverkene vil bli tilbakelevert mot en avtalt økonomisk kompensasjon. Om lag 1 TWh av AS Saudefaldenes produksjon er underlagt særskilte kontraktsbetingelser.

Driftsinntekter og EBIT (adj.)¹ ble henholdsvis 741 mill. kroner og 216 mill. kroner, mot henholdsvis 734 mill. kroner og 213 mill. kroner i 2013. Lave kraftpriser gjennom året ble motvirket av høyere produksjonsvolum. Magasinfyllingen ved utgangen av 2014 var på nivå med normalen.

Financial Investments

Aksjer og finansielle eiendeler består av Orklas gjenværende aksjeportefølje, som ved utgangen av 2014 hadde en markedsverdi på 734 mill. kroner. Den balanseførte resultatreserven var 281 mill. kroner ved utgangen av 2014. Verdiane var hovedsakelig relatert til plasseringen i Solsten Nordic Equities Fund (601 mill. kroner). Netto salg var 350 mill. kroner i 2014. Netto gevinster og utbytte fra aksjer og finansielle eiendeler var 93 mill. kroner i 2014 (873 mill. kroner)².

Orkla Eiendom Group

Orkla Eiendom Group ivaretar konsernets behov for kompetanse og bistand innen eiendom og er i tillegg ansvarlig for drift, utvikling og salg av eiendommer som ikke anvendes innen Orklas industrivirksomhet. Orkla har også en historisk portefølje av eiendomsrelaterte investeringer, som realiseres i tråd med gjeldende strategi.

De viktigste utviklingsprosjektene som inngår i porteføljen er utvikling av nytt hovedkontor for Orkla på Skøyen samt to boligprosjekter knyttet til Orkla Brands' gamle hovedkontor og lager i Oslo. Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2014 en bokført verdi på 1,9 mrd. kroner, hvorav om lag 0,8 mrd. kroner var relatert til de tre største utviklingsprosjektene.

EBIT (adj.)¹ for Orkla Eiendom Group utgjorde -36 mill. kroner i 2014 (-3 mill. kroner)². Resultat fra tilknyttede selskaper i Orkla Eiendom Group utgjorde 22 mill. kroner (38 mill. kroner)². Mens det i 2012 ble realisert betydelige gevinster har 2013 og 2014 vært preget av restrukturering og nedslag av historisk eiendomsportefølje samt arbeid med utviklingsprosjekter.

Fokus fremover vil være å realisere verdipotensialet i utviklingseiendommer samt sikre verdier og frigjøre kapital ved salg av eiendommer og prosjekter som ikke skal utvikles videre. Eksisterende utviklingsprosjekter krever investeringer i byggeperioden, mens gevinstrealisering forventes primært å komme i perioden 2016–2018.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Sapa er verdens ledende leverandør av aluminiumsløsninger innenfor ekstrudert aluminium. Markedsandelene ved slutten av 2014 var 25 % i Europa og 30 % i Nord-Amerika. Sapa er også etablert i vekstmarkeder, med ekstruderingskapasitet i Sør-Amerika og Asia. Sapa leverer bearbejdede aluminiumprofiler til en diversifisert kundebase innen bilindustri, transport, elektronikk, bygg og anlegg. Som leverandør av aluminiumsløsninger innen ekstrudert aluminium opererer Sapa innen områdene ekstruderte profiler, byggesystem og rør.

Virksomheten Building Systems er hovedsakelig basert i Europa, mens Precision Tubing er en global virksomhet.

Underliggende EBITDA i 2014 endte på 1.916 mill. kroner, mot 1.091 mill. kroner i 2013. Produksjonsvolumet ble 1.399.000 tonn (1.366.000 tonn)². Ekstruderingsmarkedet i Europa styrket seg i 2014, etter en svak utvikling i 2013, noe som bidro til ytterligere effekt fra de betydelige forbedringstiltakene Sapa har gjennomført for å optimalisere produksjonsstruktur og redusere kostnader. Salgsvolumene for Extrusion Americas økte sammenlignet med 2013, støttet av et sterkt marked. Videre har operasjonelle forbedringer bidratt til økte resultater de siste tre årene.

Markedsforholdene for Sapa Building Systems i Europa forble svake i 2014, spesielt i kjernemarkedet Frankrike. Forbedringsprogrammer, prisøkninger og restruktureringer motvirket imidlertid den negative markedstrenden. Videre økte resultatet og volumene for Precision Tubing i 2014 sammenlignet med 2013. Forbedringene var drevet av restruktureringer, økt etterspørsel og interne kostnads- og produktivitetsprogrammer.

Restruktureringsprogrammet initiert i 2013, som målsetter årlige synergier på om lag 1 mrd. kroner før utgangen av 2016, ligger foran plan, med om lag halvparten av målet reflektert i underliggende resultater i 2014. Restruktureringskostnader påvirket selskapets rapporterte resultat, men det underliggende resultatet ble ikke påvirket av disse engangseffektene.

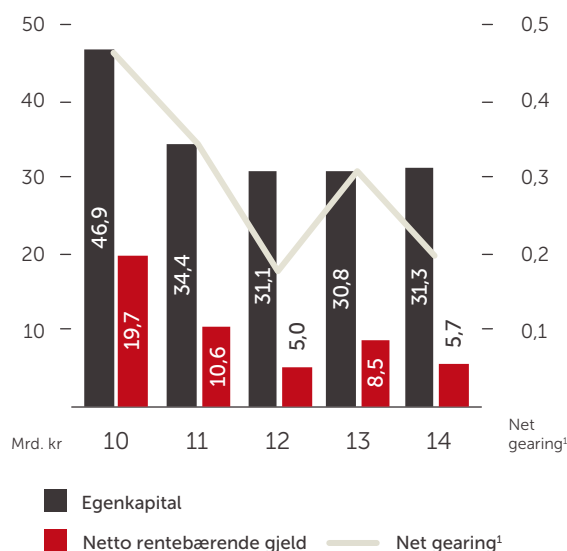
I tillegg til restruktureringskostnader inkluderer rapportert EBIT om lag 0,5 mrd. kroner i nedskrivning av driftsmidler i Kina.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk globalt, med 58 datterselskaper, tre felleskontrollerte selskaper og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 33 produksjonsanlegg, fordelt på alle kontinenter. Virksomheten omfatter utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer til hjem, skipsfart og industri. Jotun er organisert i fire segmenter: Decorative Paints, Marine Coatings, Protective Coatings og Powder Coatings.

Driftsinntektene for Jotun ble 13.171 mill. kroner i 2014 (12.034 mill. kroner)². EBIT var 1.314 mill. kroner (1.258 mill. kroner)². Etter en svak start på året endte 2014 positivt, med vekst i alle fire segmenter. Segmentet Marine Coatings opplevde et svakt nybyggermarked, men dro fordel av økt aktivitet i Kina. Jotun holdt sin posisjon som markedsleder, med positive resultater innen vedlikeholdsmarkedet. Decorative Paints hadde sterk vekst de siste fire månedene fra økt aktivitet i Midtøsten. Dekningsbidraget var stabilt for alle segmenter, og Jotun oppnådde historisk gode resultater i 2014.

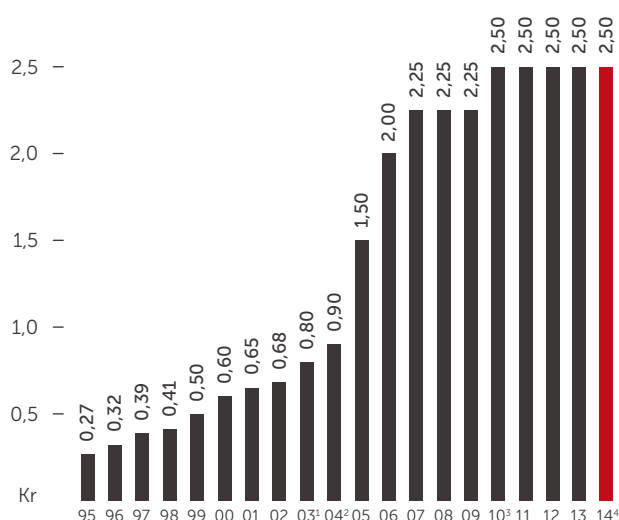
EGENKAPITAL, GJELD OG NET GEARING^{1,2}



¹(Netto rentebærende gjeld)/Egenkapital

²Tall som rapportert i perioden 2010-2013.

ORDINÆRT UTBYTTE PR. AKSJE



¹Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

²Tilleggsutbytte 1,00 krone pr. aksje.

³Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

⁴Foreslått utbytte.

ÅRSBERETNING

Gränges (31 % eierandel)

Gränges er en ledende global leverandør av vasede produkter til industrien for loddede varmevekslere i aluminium, hovedsakelig i bilindustrien. Hovedkontoret er i Stockholm, Sverige, og virksomheten er til stede i tre geografiske regioner: Europa, Asia og Amerika. Selskapet har anlegg for produksjon, forskning og utvikling i Finspång, Sverige, og Shanghai, Kina.

Gränges var tidligere et forretningsområde under Sapa-gruppen, men ble skilt ut og drevet videre som heleid datterselskap da Sapa ble etablert som et joint venture (50/50) mellom Norsk Hydro og Orkla i 2013. I oktober 2014 ble Gränges notert på Nasdaq Stockholm, og Orkla beholdt 31 % eierandel i selskapet.

Selskapets stabile utvikling fortsatte i 2014, med et noe høyere salgsvolum enn i 2013 samt forbedret resultat. Salgsvolumet endte på 160 ktonn i 2014 (159 ktonn)², og markedsandelen forble stabil på 20 %. Justert driftsresultat ble SEK 463 mill. (SEK 371 mill.)². Fremgangen skyldtes effektiviseringsforbedringer og positive valutaeffekter. Årsresultatet endte på SEK 319 mill. og resultat pr. aksje ble SEK 4,27 (SEK 4,14)².

FORSKNING OG UTVIKLING (INNOVASJON)

Innovasjon er Orklas viktigste verktøy for å skape vekst og derfor en sentral del av den daglige driften. Orklas innovasjonsarbeid har et tverrfaglig fokus, fra idé til lansering. Forbruker-, kunde- og markedsinnsikt kombineres med teknologisk kompetanse og investeringer for å utvikle produkter og løsninger som begeistrer og tilfredsstiller forbrukers behov enda bedre.

Orkla har to hovedkilder til vekst gjennom innovasjon: innovasjon i form av nye produkter i nye eller tilstøtende kategorier, og innovasjon i kategorier der Orkla allerede har sterke posisjoner. I tillegg er nye vekstplattformer et viktig satsingsområde i tiden fremover. I dette ligger områder som kommer i tillegg til dagens virksomhet. Med dette som fokus har det i 2014 blitt opprettet et sentralt innovasjonsråd, bestående av representanter fra konsernledelsen i Orkla. Innovasjonsrådet vil fokusere på innovasjonsmuligheter og løsninger som ikke naturlig faller inn under dagens forretningsområder eller organisasjonsstruktur, samt muligheter som gjelder flere selskaper samtidig på tvers av land og kategorier. Forskning som innovasjonsdriver er et eksempel på ett av fokusområdene for Innovasjonsrådet.

I kjernen av alt innovasjonsarbeid ligger selve brukeropplevelsen, fra smak og funksjon til hvor intuitivt og enkelt et produkt er i bruk. I tillegg er helse- og miljørelaterte aspekter en viktig driver for innovasjon. Prioriterte områder for innovasjon i Orkla er "Smak & Sensorikk", "Helse & Ernæring", "Bærekraft & Miljø" samt "Pakningsinnovasjon". Gode eksempler på innovasjon i 2014 er Polly Melkesjokolade, ny miljøvennlig flaske fra Felix og Beauvais Ketchup samt OMO Aktiv & Sport. Andre eksempler er Paulúns Superlunch, som har vunnet pris for

sunneste alternativ i Sverige, samt Grandiosa Helmax, som var den største lanseringen i norsk dagligvarehandel i 2014.

Det jobbes bredt i Orkla med å identifisere innovasjonsmuligheter, blant annet gjennom en egen tverrfaglig prosess ("Pre Stage-Gate"), en egen arbeidsmetode for teknologidrevet innovasjon ("Technology Innovation Platform") og gjennom samarbeid med eksterne innovasjons- og forskningsmiljøer.

Høy kompetanse og synergier på tvers av kategorier og selskaper er blant Orklas viktigste konkurransefortrinn. Orklas Merkevareakademi er et eksempel på dette og har i mange år vært en drivkraft innenfor Orklas merkevarearbeid. Basert på samme tankegang har Orklas Akademi for Produktutvikling & Innovasjon blitt etablert som en ny arena for å dele og utvikle verktøy, kunnskap og arbeidsmetoder for innovasjon på tvers av Orkla. Viktige fokusområder for akademiet er teknologisk og kulinarisk kompetanse, helse, miljø og forpakning.

I årene fremover vil innovasjon være førsteprioritet, og det vil bli jobbet kontinuerlig med å sikre at Orklas lokale merker er forbrukernes førstevalg, gjennom å være en bedre, enklere og sunnere del av hverdagen.

SAMFUNNSANSVAR

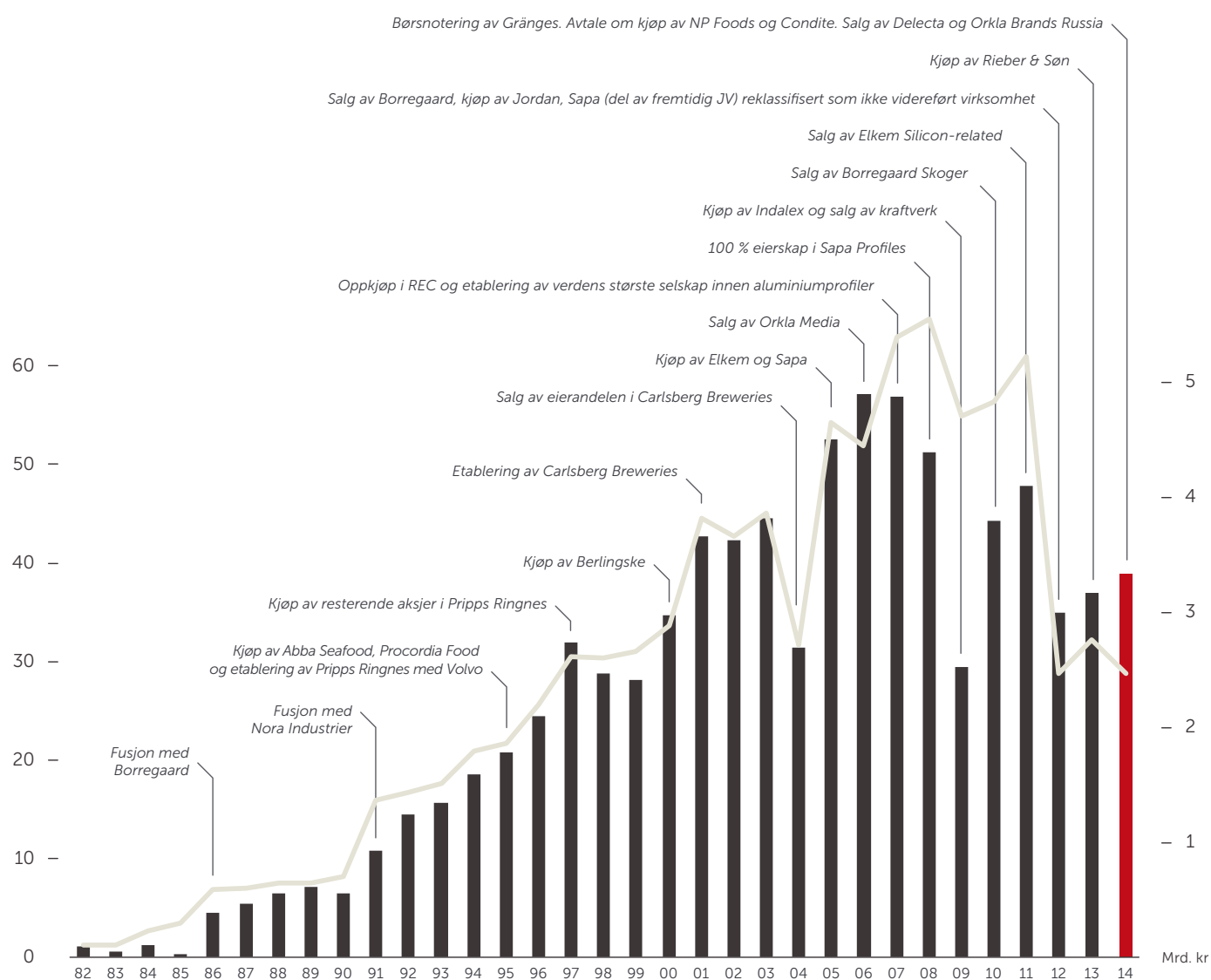
Orkla ønsker å bidra til en bærekraftig utvikling gjennom sunne og mer miljøvennlige produkter, effektiv ressursbruk, forbedringsarbeid i leverandørkjeden og ansvarsfull drift generelt. Orklas retningslinjer for samfunnsansvar beskriver de overordnede prinsippene for hvordan konsernets selskaper skal ivareta hensynet til menneske- og arbeidstakerrettigheter, helse, miljø og sikkerhet (HMS), antikorrupsjon og andre viktige ansvarstemaer. Retningslinjene er basert på FNs menneskerettighetserklæring, ILOs kjernekonvensjoner og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. De er vedtatt av Orklas styre og gjelder for hele konsernet, inkludert heleide datterselskaper. Orkla har vært tilsluttet FN-initiativet Global Compact siden 2005 og er medlem i Transparency Norge. Orkla er underlagt rapporteringskrav om samfunnsansvar etter regnskapsloven § 3-3c. Dette innebærer krav om å redegjøre for "hva foretaket gjør for å integrere hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter." En redegjørelse for konsernets arbeid med disse temaene er gitt på side 41 i denne årsrapporten.

PERSONAL OG ADMINISTRASJON

Konsernet hadde 12.921 medarbeidere (16.756)² ved årsskiftet, hvorav 3.508 i Norge (3.835)², 4.623 i Norden for øvrig (5.121)² og 4.790 i land utenfor Norden (7.800)².

Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger fungerer godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og

UTVIKLING I DRIFTSINNTEKTER OG EBIT (ADJ.)^{1,2}



■ EBIT (adj.)¹ (høyre akse)
— Driftsinntekter (venstre akse)

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²Ekskl. Financial Investments. Tall som rapportert i perioden 1982-2013. 2004-2014 er etter IFRS, mens 1982-2003 er etter NRS.

ÅRSBERETNING

selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte.

Da Peter A. Ruzicka ble tilsatt som konsernsjef i Orkla 10. februar 2014, fratrådte han samtidig som styremedlem. På Orklas generalforsamling i april 2014 ble Stein Erik Hagen, Grace Reksten Skaugen, Jo Lunder, Ingrid Jonasson Blank og Lisbeth Valthier Pallesen gjenvalgt som aksjonærvalgte styremedlemmer til Orklas styre. I tillegg ble Lars Dahlgren og Nils K. Selte valgt inn i styret. Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styreleder. Samtlige aksjonærvalgte medlemmer av konsernstyret ble valgt for en periode på ett år, det vil si frem til ordinær generalforsamling 2015. Alle valg skjedde i henhold til valgkomiteens innstilling.

I Orklas styre er det tre kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte totalt fire representanter er det én kvinne. Orkla ASA oppfyller således allmennaksjeloven § 6-11a med krav om representasjon av begge kjønn i styret.

Jens Bjørn Staff ble ansatt som konserndirektør, Økonomi & Finans i Orkla ASA med virkning fra 1. juni 2014. Staff kommer fra Statkraft, der han siden 2011 har vært konserndirektør og CFO med ansvarsområdene økonomi, finans, konsernrevisjon og innkjøp.

I april ble Orklas konsernledelse reorganisert for å styrke koordineringen mellom konsernets fellesfunksjoner. De sentrale konsernfunksjonene Business Development, HR, Operations, Kommunikasjon og Corporate Affairs, og Legal Affairs ble dermed samlet under én ledelse. Justeringene innebar for øvrig ingen endring i de enkelte konserndirektørenes ansvar og arbeidsoppgaver.

Som følge av salg av hovedvirksomheten i Russland ble også forretningsområdestrukturen i merkevareområdet endret fra 1. desember 2014. Endringen innebar at Orkla International i hovedsak organiseres under Orkla Foods. Etter endringene består Orklas konsernledelse av konsernsjef Peter A. Ruzicka og følgende konserndirektører: Jens Bjørn Staff, Økonomi & Finans, Karl Otto Tveter, Konsernfunksjoner, Atle Vidar Nagel-Johansen, Orkla Foods, Christer Åberg, Orkla Confectionery & Snacks, Stig Ebert Nilssen, Orkla Home & Personal, Pål Eikeland, Orkla Food Ingredients og Terje Andersen, Orkla Investments.

Styret takker alle ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2014.

KOMPETANSE

Kontinuerlig kompetanseutvikling er nødvendig for å styrke konsernets konkurransekraft. I dette ligger utvikling av både ledelsesmessig og faglig kompetanse, samt å skape en arbeidshverdag der alle ansatte får utnyttet denne kompetansen optimalt. Det har gjennom året blitt iverksatt flere tiltak for å bidra til å utvikle konsernets samlede kompetanse og konkurransekraft.

Orkla gjennomførte en medarbeiderundersøkelse i

begynnelsen av februar 2014. Undersøkelsen er en viktig komponent i Orklas arbeid med å identifisere og initiere aktiviteter som forsterker konkurransekraft, effektivitet og omdømme som arbeidsgiver. 89 % av de ansatte deltok i undersøkelsen. Dette er en klar forbedring fra 2010, der 74 % deltok. Resultatet fra medarbeiderundersøkelsen gir tilbakemelding fra de ansatte om viktige områder som motivasjon, engasjement, opplæring og utvikling samt lederskap. Det overordnede resultatet av undersøkelsen viser at Orkla-ansatte har høyt engasjement, er omstillingsdyktige og endringsvillige. Videre viser undersøkelsen positive holdninger til samarbeid, god innflytelse over eget arbeid, samt vilje til å gi det lille ekstra for at Orkla skal nå sine mål. Resultatet har blitt diskutert og tolket i dialog med de ansatte. Arbeidet med å utvikle handlingsplaner på alle organisasjonsnivå er slutført, og forbedringsarbeid på prioriterte områder er under implementering.

Videre gjennomfører Orkla en årlig systematisk evaluering av lederskap og organisasjon. Hensikten er å sikre god utvikling av ledelse og organisasjon i tråd med forretningsstrategien, og en optimal utvikling av ledelsesadferd, kompetanse og utøvelse som er nødvendig for å nå vekstmål. Videre skal evalueringen bidra til å etablere en sterk og bærekraftig etterfølgerrekke til kritiske ledelses- og nøkkelposisjoner. I 2014 har prosessen vært harmonisert på tvers av konsernet for å sikre kvalitet og transparens. Prioriteringene for 2014 har vært å gjennomføre en tydeligere analyse av forretningsmålenes påvirkning på lederskap, kompetanse og organisasjon, individuell vurdering av ledernes prestasjon og potensial samt suksessjon til forretningskritiske stillinger. Videre har det vært gjennomført organisasjonsgjennomganger av utvalgte topplinjefunksjoner med særskilte forretningsmessige utfordringer.

Kompetanseutviklingen til hver enkelt medarbeider skjer primært i den daglige utførelsen av jobben. En viktig faktor for individuell prestasjon og kompetanse- og karriereutvikling er utviklingssamtalen mellom leder og medarbeider. I løpet av 2014 har Orkla påbegynt en harmonisering av denne prosessen. Formålet er å øke kvaliteten på vurderingen av individuell prestasjon, sette mål for medarbeiderens bidrag til verdiskaping samt definere og følge opp aktiviteter for kompetanse og karriereutvikling.

I løpet av 2014 har det vært gjennomført nasjonale møter for systematisk gjennomgang av kandidater til leder- og nøkkellstillinger i Norge, Sverige, Finland og Danmark. Orkla ønsker i større grad å legge til rette for intern rekruttering, og vil aktivt bidra til en bedre flyt av talent på tvers av selskaper og forretningsområder.

Det drives en rekke kompetanseprogrammer i regi av Orkla Academies, som skal sikre avgjørende kompetanse innenfor viktige fagdisipliner. Utover å gi deltagerne et faglig utbytte er dette arenaer for utvikling av felles holdninger, arbeidsformer og bedriftskultur på tvers av selskapsgrensene. Orkla har gjennom mange år utviklet de ansattes kompetanse gjennom konsernets

akademier. Det vil i 2015 foretas en totalevaluering av kompetanseprogrammene for å sikre effektivitet, relevans og tydelig forankring av konsernets strategi og målsettinger.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE (REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING)

Orklas styringsordning bygger på prinsipper nedfelt i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse, og harmonerer i stor grad med gjeldende internasjonale føringer for god "corporate governance". En samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse er gitt på side 33 i denne årsrapporten. Redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i 2015.

LØNN OG GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg, som behandler alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte før formell styrebehandling og beslutning. I tråd med norsk aksjelovgivning har styret også utarbeidet en egen erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, inntatt i note 5 i regnskapet for Orkla ASA, som vil bli lagt frem og behandlet på ordinær generalforsamling i 2015. I samme note gis også en oversikt over godtgjørelser og avtalefestede forhold.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 2014 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkjent av EU. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven § 3-9 (forenklet IFRS). I orientering om regnskapsprinsipper i note 1–5 er viktige forhold relatert til den regnskapsmessige behandlingen etter IFRS, beskrevet.

DISPONERING AV ÅRETS TOTALRESULTAT

Orkla ASA hadde i 2014 et totalresultat på 7.762 mill. kroner. Styret foreslår følgende disponering:

Overført til egenkapital	5.219 mill. kroner
Foreslått utbytte	2.543 mill. kroner

Orkla ASA hadde pr. 31.12.2014 en egenkapital på 29,2 mrd. kroner. Styret har vurdert at Orkla ASA har en forsvarlig egenkapital og likviditet ved utgangen av 2014.

Styret foreslår at det for regnskapsåret 2014 utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje.

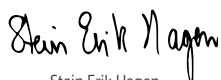
UTSIKTER FREMOMER

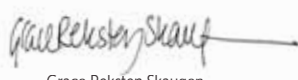
Oppgangen i verdensøkonomien er fortsatt moderat, og usikkerheten knyttet til utviklingen fremover er stor, særlig i euroområdet. Veksten i norsk økonomi i 2014 har vært moderat, og vekstraten forventes å bli noe svakere i 2015. I Sverige og Danmark forventes en noe økt vekstrate. Utviklingen i det nordiske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

De ulike forretningsområdene er i større eller mindre grad eksponert for valutarisiko, og i løpet av 2014 har en svekket norsk og svensk krone medført økte innkjøpskostnader. Det er ventet at den norske kronen forblir svak i 2015. De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe den siste tiden, men fortsetter totalt sett å ligge på et historisk høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper, og usikkerheten rundt utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy.

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

Oslo, 4. februar 2015
I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
styreleder


Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder

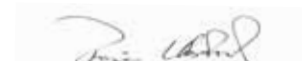

Jo Lunder

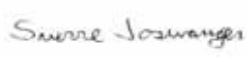

Nils K. Selte


Lars Dahlgren

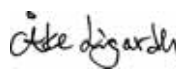

Ingrid Jonasson Blank

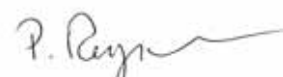

Lisbeth Valthier Pallesen


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Janne Halvorsen


Åke Ligardh


Peter A. Ruzicka
konsernsjef



Julie - en del av Orkla-familien

Eierstyring og selskapsledelse

(Redegjørelse for foretaksstyring)

Orklas prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskaping til beste for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Prinsippene kan ikke erstatte arbeidet med å fremme en sunn forretningsmessig bedriftskultur, men må ses i sammenheng med dette. Åpenhet, transparens, ansvarlighet og likebehandling underbygger tilliten til konsernet, både internt og eksternt.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Orkla er underlagt rapporteringskrav om eierstyring og selskapsledelse etter regnskapsloven § 3-3b samt «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse», jf. Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 7. Regnskapsloven er tilgjengelig på www.lovdata.no. «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse», sist revidert 30. oktober 2014, er tilgjengelig på www.nues.no.

Denne redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i Orkla 16. april 2015. Selskapets revisor har vurdert hvorvidt opplysningene gitt i denne redegjørelsen vedrørende regnskapsloven § 3-3b er konsistent med opplysninger gitt i årsregnskapet. Revisors uttalelse er inntatt på side 107.

Styret i Orkla har et aktivt forhold til god eierstyring og selskapsledelse, og vil til enhver tid påse at Orkla følger kravene oppstilt i regnskapsloven § 3-3b og «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse». Dette skjer ved at temaet god eierstyring og selskapsledelse er en integrert del av beslutningsprosessen i saker styret har til behandling. I tillegg er prinsippene for god eierstyring og selskapsledelse gjenstand for årlig vurdering og diskusjon i styret. Styret i Orkla har også behandlet denne teksten i styremøte.

Redegjørelsen nedenfor følger anbefalingens systematikk, omfatter hvert enkelt punkt i anbefalingen, og gir en beskrivelse av Orklas etterlevelse. Orkla ønsker å bidra til en bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift, systematisk forbedringsarbeid knyttet til bl.a. ytre miljø, klima og energi, og gjennom å investere i lønnsomme forretningsprosjekter som kan skape positive ringvirkninger for samfunnet. Konsernets holdninger til samfunnsansvar er konkretisert gjennom dokumentene «Ethiske retningslinjer»

og «Samfunnsansvar i Orkla». Dokumentene er tilgjengelige på Orklas nettsider, under «Samfunnsansvar», og er nærmere beskrevet i egen redegjørelse for Samfunnsansvar i Orkla, jf. regnskapsloven § 3-3c, og i Orklas bærekraftsrapport. Redegjørelsen og bærekraftsrapporten gjør samtidig rede for hvordan konsernet har arbeidet med viktige ansvarstemaer i 2014.

2. VIRKSOMHET

Orklas vedtektsbestemte formål er som følger: «Selskapets formål er å drive virksomhet som omfatter: Industri, handel, skogbruk, transport, finansiering, erverv og salg av verdipapirer og andre investeringer, kjøp, salg, utvikling og drift av fast eiendom, drift av aviser, blader og andre media, tjenesteytelser, og enhver annen virksomhet i sammenheng med det her nevnte. Virksomheten drives av selskapet selv eller gjennom dets datterselskap i inn- og utland.»

I tråd med formålsparagrafen driver Orkla virksomhet innen flere områder. Konsernets kjernevirksomhet er merkevarer, men konsernet har fortsatt virksomhet innen aluminium, energi, eiendom og finansielle investeringer. I 2011 kommuniserte Orkla at konsernet fremover vil fokusere på og allokere sine ressurser til merkevarevirksomhet. Dette innebærer at virksomhet som ligger utenfor konsernets kjerneområde, etter hvert fases ut når markedsforholdene tilsier det.

Orklas forretningsidé er «Vi gjør hver dag bedre med lokale og sunnere merkevarer som sprer glede». Orkla skal være bedre og skape større verdier enn konkurrentene og andre det er naturlig å sammenligne seg med. Dette skal oppnås gjennom målrettet arbeid innenfor fem strategiske pilarer knyttet til: (1) Forbruker, (2) Kunder, (3) Medarbeidere (4) Verdikjede og (5) Samfunn.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2014 var på 31,3 mrd. kroner. Det ble for regnskapsåret 2013 utbetalt 2,50 kroner pr. aksje i ordinært utbytte. Orkla har i mange år fulgt en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk.

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom en kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjen. Styret har foreslått at det for regnskapsåret 2014 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt 28. april 2015 til de aksjonærer som er registrert som eiere på generalforsamlingsdatoen.

Styrefullmakter til kjøp av egne aksjer er begrenset til definerte formål, og er ikke gitt for et tidsrom lengre enn frem til neste generalforsamling. Det er lagt til rette for at generalforsamlingen skal kunne stemme over hvert enkelt formål som fullmakten skal dekke.

På den ordinære generalforsamlingen i 2014 fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer, slik at selskapet kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Fullmakten er begrenset til definerte formål, og gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2015. Aksjer som erverves under fullmakten, forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. Hvert formål ble behandlet som egen sak på generalforsamlingen.

Slik fullmakt er gitt hvert år siden 1998. Orkla har ervervet 3.000.000 egne aksjer under gjeldende fullmakt med det formål å oppfylle forpliktelser under tidligere opsjonsprogram samt gjennomføre konsernets aksjeprogram for ansatte. Orkla eide 1.832.903 egne aksjer pr. 31.12.2014.

Frem til og med generalforsamlingen i 2011 ble det regelmessig gitt fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer. Formålet har vært å muliggjøre en enklere saksbehandling dersom det blir aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet mot vederlag i nytegnede aksjer, eller ved for øvrig å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Styret vil ikke foreslå for generalforsamlingen å gjeninnføre denne i 2015. Spørsmål om kapitalforhøyelser må forelegges generalforsamlingen for vedtak.

Transaksjoner i egne aksjer skjer i markedet til børskurs, i tråd med god børsskikk i Norge. Det er for øvrig ingen bestemmelser i Orklas vedtekter som regulerer tilbakekjøp eller utstedelse av aksjer.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Orkla har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Pålydende er 1,25 kroner pr. aksje. Det er gjort nærmere rede for stemmerett

på generalforsamlingen under pkt. 6 «Generalforsamling».

Selskapets politikk er å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer. Det har i henhold til dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet i nyere tid. Dersom styret skulle ønske å foreslå for generalforsamlingen at eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalutvidelse fravikes, vil slike forslag begrunnes ut fra selskapets og aksjeeiernes felles interesser, og begrunnelsen vil fremgå av innkallingen til generalforsamlingen.

For å unngå skade på selskapets omdømme er Orkla opptatt av åpenhet og varsomhet i forbindelse med investeringer hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet som et uheldig nært engasjement, eller nær relasjon, mellom selskapet og et styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse. I styreinstruksen i Orkla ASA er det derfor utarbeidet saksbehandlingsregler for slike transaksjoner. Orklas styreinstruks er tilgjengelig på Orklas hjemmeside, under «Investor». Ifølge instruksen skal styrets leder informeres om slike transaksjoner og ta stilling til den videre håndtering av saken. Dersom saken gjelder styrets leder, påhviler plikten styrets nestleder. Det er gjort nærmere rede for transaksjoner mellom nærstående i konsernnot 37. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, aksjeeiers morselskap, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse vil styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Tilsvarende vil styret legge til rette for verdivurdering fra uavhengig tredjepart ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskaper i konsernet der det er minoritetsaksjonærer.

Styreinstruksen slår videre fast at et styremedlem ikke må delta i behandling eller avgjørelse av et spørsmål som har slik betydning for egen del, eller for noen nærstående, at medlemmet må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk interesse i saken. Det påhviler det enkelte styremedlem fortløpende å vurdere om det foreligger slike forhold som objektivt sett er egnet til å svekke den allmenne tillit til styremedlemmets habilitet, eller som kan åpne for interessekonflikter i forbindelse med styrets saksbehandling. Slike forhold skal tas opp med styrets leder. I henhold til konsernets etiske retningslinjer skal ansatte på eget initiativ informere sin overordnede om eventuell inhabilitet eller interessekonflikt, og skal ikke delta i behandling av slike saker.

5. FRI OMSETTELIGHET

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Det foreligger ingen særlige vedtektsfestede omsetningsbegrensninger. I vedtektene § 3 annet avsnitt heter det at «Styret kan helt eller delvis nekte godkjenning av aksjeoverdragelse dersom selskapet i henhold til lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte slik godkjenning eller anvende andre omsetningsbegrensninger.» I den forbindelse opplyses at industrikonsesjonslovens bestemmelser om krav til styresamtykke ved aksjeerverv som overstiger

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

20 % i selskapet, kommer til anvendelse som følge av Orklas eierinteresser i vannfall. Omsetning av Orkla-aksjen er nærmere beskrevet på Orklas nettsider, under «Investor».

6. GENERALFORSAMLING

Orkla søker å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta på generalforsamlingen, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av mai. Innkalling og saksdokumenter gjøres tilgjengelige på Orklas nettsider senest 21 dager før generalforsamlingen. Frist for påmelding er tre virkedager før generalforsamlingen. Det gis mulighet til å stemme på hver enkelt kandidat til verv i valgkomitéen og styret. Revisor og medlemmer av styret og valgkomitéen er til stede på generalforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen i Orkla ASA ble avviklet i 2013. Generalforsamlingen åpnes av styrets leder, i henhold til allmennaksjelovens regler. Generalforsamlingen velger deretter møteleder.

Stemmerett for transporterte aksjer kan utøves når transporten er registrert i Verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamlingen, eller dersom ervervet er meldt VPS og blir godtgjort på generalforsamlingen. Etter norsk lov kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Aksjer som er registrert på en forvalterkonto (nominee), må omregistreres i VPS for å kunne oppnå stemmerett. Se nærmere om dette i innkallingen til generalforsamlingen og på Orklas nettsider.

Aksjeeiere som ikke selv kan delta på generalforsamlingen, kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Orkla oppnevner styrets leder eller møteleder til å stemme for aksjeeierne. Fullmaktsskjemaet er utformet slik at det kan gis stemmeinstruks for hver enkelt sak som skal behandles. Aksjeeiere som ikke hadde anledning til å møte på den ordinære generalforsamlingen i 2014, kunne, i tillegg til å gi fullmakt, avgi direkte forhåndsstemme på selskapets hjemmeside eller VPS Investortjenester. Styret har besluttet at aksjonærene også i 2015 kan gi slik direkte forhåndsstemme. Det gis nærmere informasjon om bruk av fullmakt, forhåndsstemmegivning og aksjeeieres rett til å få behandlet saker på generalforsamlingen, både i innkallingen og på Orklas nettsider.

I henhold til vedtektene § 12 annet ledd kan styret beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når dokumentene gjøres tilgjengelige på selskapets internettsider. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Vedtektsbestemmelsen fraviker hovedregelen i allmennaksjeloven kapittel 5 om

at årsregnskap, årsberetning, revisjonsberetning og styrets erklæring etter § 6-16a skal sendes samtlige aksjeeiere senest én uke før generalforsamlingen.

Slik allmennaksjeloven åpner for, ble det på ordinær generalforsamling i 2014 fattet vedtak om at styret kan beslutte å sende innkalling til ekstraordinær generalforsamling med minst to ukers varsel dersom styret i samsvar med allmennaksjeloven § 5-8a har besluttet at det skal være adgang til elektronisk stemmegivning på generalforsamlingen. Vedtaket gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2015. Foreløpig finnes ikke et tilstrekkelig system for elektronisk stemmegivning på generalforsamlingen, og styret vil derfor ikke foreslå et tilsvarende vedtak på generalforsamlingen i 2015.

Medlemmer fra styret er til stede på generalforsamlingen, men normalt har ikke hele styret deltatt. Saker til behandling på generalforsamlingen har til nå ikke skapt behov for dette. Styrets leder, daglig leder og leder av de ulike forretningsområdene er alltid til stede for å svare på eventuelle spørsmål.

7. VALGKOMITÉ

Orkla har en vedtektsfestet valgkomité valgt av generalforsamlingen. Instruks for valgkomitéen er tilgjengelig på Orklas nettsider, under «Investor». Valgkomitéen skal bestå av to til fem medlemmer, som velges for inntil to år av gangen. Generalforsamlingen velger komitéens leder og medlemmer, og fastsetter dens godtgjørelse. Komitéen har som oppgave å avgi følgende begrunnede innstillinger:

Innstilling til generalforsamlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til selskapets styre
- Valg av medlemmer til og leder av valgkomitéen
- Godtgjørelse til styret og valgkomitéen

Innstilling til det organ som velger styrets leder:

- Valg av styrets leder og nestleder (valgkomitéen suppleres da med en representant utpekt av de ansattevalgte medlemmer av styret)

I instruks for valgkomitéen er det fastsatt nærmere retningslinjer for forberedelse og gjennomføring av valg til både valgkomitéen og styret, samt kriterier for valgbarhet, generelle krav til innstillingene, antall medlemmer i komitéen og funksjonstid, samt nærmere saksbehandlingsregler for valgkomitéens arbeid. Informasjon om valgkomitéens sammensetning, hvem som er på valg og hvordan innspill og forslag kan gis til valgkomitéen, gjøres tilgjengelig på Orklas nettsider, under «Investor».

Valgkomitéen er sammensatt med sikte på at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser skal bli ivaretatt, og sammensetningen oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet av

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

selskapets ledelse og styre. Ingen av medlemmene i valgkomitéen er medlem av styret i Orkla ASA. Daglig leder eller andre ledende ansatte er ikke medlem av komitéen. På side 122 er det redegjort for valgkomitéens sammensetning og antall aksjer valgkomitéens medlemmer eier i Orkla ASA pr. 31.12.2014.

8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Orklas bedriftsforsamling ble avviklet i 2013, i tråd med avtale inngått med de ansattes organisasjoner. Generalforsamlingen skal dermed velge aksjonærvalgte medlemmer til styret direkte. Styrets leder er valgt av generalforsamlingen.

Styret er sammensatt med sikte på å skulle ivareta aksjonærfellesskapets interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Styresammensetningen oppfyller anbefalingens krav til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse, hovedaksjeeiere og vesentlige forretningsforbindelser. To av styrets medlemmer defineres som ikke-uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Samtlige av styrets medlemmer defineres som uavhengige av selskapets ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser. Det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre.

Leder, nestleder og øvrige aksjonærvalgte medlemmer av styret kan etter vedtektene § 4 velges for en periode på inntil to år. Det er siden 2007 praktisert ett års funksjonstid for aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer, begrunnet i at en årlig vurdering av styrets samlede sammensetning vil gi større fleksibilitet. Det er ingen øvrige vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskiftning av styremedlemmer.

Det følger videre av vedtektene § 4 at styrets aksjonærvalgte medlemmer skal eie aksjer i selskapet med det formål å bidra til økt økonomisk fellesskap mellom aksjeeierne og styremedlemmene. Det er på side 116-117 gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte styremedlems aksjeeie i Orkla, bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid, uavhengighet, hvor lenge de har vært styremedlem i Orkla, og eventuelle vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner samt opplysninger om det enkelte styremedlems deltakelse på styremøter.

Konsernets ansatte har i henhold til norsk lov og gjeldende bedriftsdemokratiordning rett til å velge fire medlemmer av styret i Orkla ASA samt en observatør. Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 122.

9. STYRETS ARBEID

Styrets oppgaver

Styrets oppgaver er vedtatt i styreinstruks som blant annet regulerer styrets ansvar og plikter, og styrets saksbehandling, herunder hvilke saker som skal styrebehandles og regler for

innkalling og møtebehandling. Styreinstruksen inneholder også regler for daglig leders informasjonsplikt til styret og plikten til å sørge for at styrets vedtak blir iverksatt. I tillegg er det bestemmelser med det formål å påse at selskapets ansatte og andre involverte parter får tilstrekkelig informasjon om styrets vedtak samt påse at retningslinjene for forberedelse av styresaker blir fulgt. Styrets øvrige instruksjon og klargjøring av plikter, fullmakter og ansvar overfor daglig ledelse skjer gjennom løpende kommunikasjon.

Styret vedtar en årlig møte- og arbeidsplan, som blant annet omfatter strategiarbeid, forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. I 2014 er det avholdt åtte møter i henhold til styrets arbeidsplan, hvorav ett møte over to dager for å behandle strategiske spørsmål. I tillegg har det vært skriftlig behandling av fire saker. Det er til sammen behandlet 98 saker. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i årsberetningen.

Styresakene forberedes av daglig leder og konsernsekretariatet i samråd med styrets leder. Styreinstruksen inneholder bestemmelser om saksbehandlingsregler i forbindelse med inhabilitet og sam- og parallellinvesteringer. Dette er nærmere beskrevet ovenfor under pkt. 4 «Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående». Styret har opprettet to faste styreutvalg, som er nærmere beskrevet nedenfor. Utvalgene fatter ingen vedtak, men fører på styrets vegne tilsyn med administrasjonens arbeid og forbereder saker for behandling i styret innen sine saksområder. I utvalgenes saksforberedende arbeid har de anledning til å trekke på ressurser i selskapet og hente råd og anbefalinger fra kilder utenfor selskapet.

Kompensasjonsutvalget

Kompensasjonsutvalget ledes av styrets nestleder Grace Reksten Skaugen, og har i tillegg Stein Erik Hagen og Terje Utstrand som medlemmer. Konsernets HR-direktør er utvalgets sekretær. Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet, og samtlige av utvalgets medlemmer anses uavhengige av ledende ansatte. Utvalgets mandat er tatt inn i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

- Forberede behandling av lønn og vilkår for konsernsjefen, slik at et samlet styre én gang årlig deltar i evaluering av konsernsjefen og beslutninger som gjelder konsernsjefens ansettelsesvilkår
- Forberede behandlingen av prinsipielle spørsmål knyttet til lønnsnivå, bonussystemer, pensjonsvilkår, ansettelsesavtaler og lignende for ledere i Orkla

Utvalget skal for øvrig behandle særlige spørsmål knyttet til kompensasjon for ansatte i konsernet i den grad utvalget finner at disse berører forhold av særlig betydning for konsernets konkurranseposisjon, profil, rekrutteringsevne mv.

Revisjonsutvalget

Revisjonsutvalget ledes av Nils K. Selte, og har i tillegg Ingrid Jonasson Blank og Sverre Josvanger som medlemmer. Leder av konsernets internrevisjon er sekretær for revisjonsutvalget. Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet og kompetanse. Valgkomitéens innstilling til styrevalg gir opplysninger om hvilke styremedlemmer som oppfyller kravene til uavhengighet og kompetanse til å sitte i revisjonsutvalget. Utvalgets mandat er tatt inn i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

- Forvisse seg om at intern og ekstern regnskapsrapportering er hensiktsmessig organisert, effektivt gjennomført og holder god faglig kvalitet
- Overvåke effektivitet og relevans av internrevisjonens arbeid og av selskapets opplegg for risikostyring
- Følge opp og kvalitetsvurdere den lovbestemte revisjonen av konsernselskap og av konsernets regnskaper
- Bidra til å sikre eksternrevisors uavhengighet, og påse at de til enhver tid gjeldende regler og retningslinjer vedrørende ytelser av tilleggstjenester fra revisor til konsernet eller konsernselskapene følges
- Eventuelt iverksette undersøkelser og foreslå tiltak knyttet til punktene ovenfor
- Årlig gjennomgå og eventuelt oppdatere sitt mandat, og legge sine anbefalinger vedrørende mandatet frem for styret

Styrets egevaluering

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sin virksomhet og kompetanse, og drøfter forbedringer i organisering og gjennomføring av styrearbeidet, både på individuelt plan og som gruppe, i forhold til de mål som er satt for arbeidet. Resultatet gjøres tilgjengelig for valgkomitéen. En ekstern person benyttes med jevne mellomrom til å tilrettelegge for egevalueringen.

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Orklas ansvarsstruktur forutsetter at virksomheten i alle deler av konsernet møter overordnede finansielle og ikke-finansielle krav, og drives med utgangspunkt i konsernets felles normer og verdier. Ledelsen i det enkelte selskap har ansvar for risikostyring og internkontroll i selskapet, og skal på denne måten bidra til å sikre:

- Utnyttelse av forretningsmessige muligheter
- Målrettet, sikker, kvalitets- og kostnadseffektiv drift
- Pålitelig finansiell rapportering
- Overholdelse av gjeldende lover og regler
- Drift i tråd med Orklas styrende dokumenter, herunder krav til etikk og samfunnsansvar

Orklas risikostyringssystem er grunnleggende for oppnåelse av disse målsettingene. For å sikre løpende oppfølging i det enkelte selskap er det krav om at alle styrer i operative datterselskaper minst én gang pr. år skal foreta en grundig analyse av selskapets risikobilde og internkontroll, i tillegg til den risikoen analyse som er integrert i selskapets beslutningsprosesser.

I Orklas styrende dokumenter er det lagt stor vekt på å tydeliggjøre hvilke krav som gjelder for Orklas virksomheter, og hvem som har ansvaret for oppfølging av de ulike kravene. Det er videre lagt vekt på å gjøre dokumentene brukervennlige og lett tilgjengelige. De styrende dokumentene er samlet i webportalen The Orkla Way. The Orkla Way er tilgjengelig for samtlige ansatte via intranett, og også via internett med pålogging.

Risikostyring i Orkla

Konsernets risikostyring er ivaretatt gjennom økonomifunksjonene og skal bidra til at risiko av betydning for Orklas målsettinger blir kartlagt, analysert, effektivt håndtert og utnyttet på tvers av forretningsområder og fagdisipliner. Dette innebærer blant annet å:

- Kontinuerlig overvåke viktige risikoinndikatorer for eventuelt å revurdere konsernets risikonivå
- Identifisere, kommunisere og følge opp konsernkritiske risikofaktorer for å sikre at tilstrekkelige risikoreduserende tiltak er på plass
- Vedlikeholde instruksjoner og retningslinjer for risikostyring, beredskap og kontinuerlig drift
- Bistå ved implementering av helhetlig risikostyring i løpende drift samt i prosjekter / ved større beslutninger
- Fremlegge Orklas konsoliderte risikoprofil for konsernledelsen, styret og styrets revisjonsutvalg
- Fasilitere spredning av beste risikostyringspraksis på tvers av konsernet
- Påse at formelle risikovurderinger blir gjennomført, presentert, diskutert og konkludert på en enhetlig måte i de respektive konsernselskapers styrer
- Gjennomføre detaljerte risikoenalysen på spesielt utsatte områder
- Sikre at Orklas risikostyring er i henhold til relevante regulatoriske krav samt ønsker fra Orklas interessenter
- Ha ansvaret for utvalgte risikoreduserende tiltak på konsernnivå

Konsernets program for risikostyring tas jevnlig opp til vurdering.

HMS

Risikokartlegging er også et viktig verktøy i det forebyggende

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

HMS-arbeidet, og HMS-direktøren sørger for en planmessig og kontinuerlig oppfølging av dette. Alle selskaper og virksomheter rapporterer de ti viktigste HMS-risikofaktorene med tilhørende risikoreduserende tiltak som en del av årsrapporteringen.

Internrevisjonen

Som et ledd i konsernets interne kontrollsystem har Orkla en internrevisjonsfunksjon. Konsernets internrevisjon har følgende oppgaver:

- Kontrollere at interne kontrollrutiner som reduserer risiko, faktisk er etablert og fungerer som forutsatt
- Bistå styret, konsernledelsen og forretningsområdene med revisjonsfaglig kompetanse og kapasitet, herunder oppfølging og kontroll i utvalgte konsernselskap
- Være mottaker av og følge opp bekymringsmeldinger om mulige brudd på konsernets etiske retningslinjer ("whistle-blowing"). Informasjon om Orklas varslingsopplegg er tilgjengelig på plakater/oppslag i alle Orklas virksomheter, på Orklas intranett og på Orklas hjemmesider, under «Samfunnsansvar»
- Koordinere valg av – og følge opp – eksterne revisorer i konsernselskapene i tråd med revisjonsutvalgets anvisninger
- Være sekretær for revisjonsutvalget. Revisjonssjefen rapporterer funksjonelt til styrets revisjonsutvalg og er dermed uavhengig av linjen

Etikk og samfunnsansvar

Det arbeides systematisk med etikk og samfunnsansvar i Orkla. Det vises til egen redegjørelse for samfunnsansvar i Orkla samt til Orklas bærekraftsrapport for 2014.

Regnskapsrapporteringsprosessen

Orklakonsernets regnskap blir avlagt etter gjeldende IAS/IFRS regelverk.

Konsernets styringsdokumenter er samlet i The Orkla Way, og inneholder krav og rutiner for avleggelse av både periode-rapportering og årsoppgjør-rapportering. I tillegg er det utarbeidet en Orkla Regnskap Standard, hvor blant annet Orklas ti hovedprinsipper for økonomisk rapportering er nedfelt. Rapportering av regnskapsmessig informasjon skjer gjennom konsernets felles rapporteringssystem Hyperion Financial Management (HFM). Samtlige selskaper rapporterer tall i HFM hver måned, basert på output fra egne ERP-systemer. HFM har en overordnet kontoplan, og har innebygde kontroll-systemer i form av sjekk-kontoer og sjekkrapporter, som skal sikre at informasjonen er konsistent. Rapporteringen utvides i årsoppgjøret for å dekke inn ulike krav til tilleggsopplysninger.

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i forretningsområdene.

Opplæring og videreutvikling av regnskapskompetanse i konsernet fra sentralt hold skjer gjennom Orkla Finance Seminar, Orkla Finance Academy, Årsoppgjørsdag, kurs i HFM samt Orkla Regnskap Utvalg. Dette kommer i tillegg til den opplæringen som skjer i forretningsområdene.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i note 5 til regnskapet for Orkla ASA. Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets kompensasjonsutvalg avgir innstilling om konsernsjefens betingelser til styret, og fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser én gang pr. år. I styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. note 5 i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og aksjeverdirelaterte ordninger. Det er satt tak på resultatavhengige godtgjørelser. Styrets erklæring gjøres tilgjengelig for aksjonærene i eget saksdokument samtidig med innkalling til ordinær generalforsamling.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Orkla setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til. Orklas regnskapsførsel har høy grad av gjennomsiktighet, og fra og med 2005 har Orkla avlagt regnskap i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS). Styrets revisjonsutvalg følger, på styrets vegne, arbeidet med selskapets rapportering.

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartalsrapportering gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. Selskapets kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett, og er sammen med års- og kvartalsrapporter tilgjengelige på Orklas nettsider, under «Investor». Selskapets generalforsamling ble i 2014 overført direkte over internett og simultanoversatt til engelsk. Orkla arrangerer normalt kapitalmarkedsdag hvert annet år. Under kapitalmarkedsdagen får markedet en dyptgående gjennomgang av konsernets strategiske retning og operasjonelle utvikling. Presentasjonene fra kapitalmarkedsdagen overføres direkte på selskapets internettsider.

Alle aksjeeiere og andre aktører i finansmarkedet likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Konsernets avdeling for Investor Relations sørger for jevnlig kontakt med selskapets aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig. Styret orienteres jevnlig om denne virksomheten. Finansiell kalender for 2015 ligger på Orklas nettsider, under «Investor».



Line, Joachim, Kristin og Felix – en del av Orkla-familien

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret vil ikke søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom en overtakelsessituasjon som omtalt i pkt. 14 i anbefalingen skulle oppstå, vil styret, i tillegg til å følge relevant lovgivning og regelverk, søke å følge anbefalingens regler, herunder innhente en verddivurdering fra uavhengig sakkyndig. På det grunnlag avgir styret en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere tilbudet eller ikke. Det foreligger ingen ytterligere skriftlige retningslinjer for fremgangsmåte ved eventuelle overtakelses-tilbud.

Det er ikke funnet hensiktsmessig å utarbeide eksplisitte hovedprinsipper for hvordan Orkla vil opptre ved et eventuelt overtakelsestilbud utover det som her fremgår. Styret slutter seg for øvrig til anbefalingens formuleringer på dette punkt.

15. REVISOR

Styret har fastsatt hvorledes ekstern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Hver høst legger ekstern revisor frem for styret sin vurdering av risiko, internkontroll og kvalitet knyttet til finansiell rapportering i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar ekstern revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved

begge anledninger påser styret at aktuelle spørsmål kan drøftes med ekstern revisor uten at administrasjonen er til stede.

Ekstern revisor og konsernsjef deltar i alle møter i styrets revisjonsutvalg. Vedrørende internrevisors arbeid vises det til avsnittet ovenfor om risikostyring og internkontroll.

Orkla har utarbeidet retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Nærmere oppfølging er delegert til revisjonsutvalgets sekretær, som er leder av internrevisjonen. Revisjonsutvalgets sekretær godkjenner alle vesentlige oppdrag på forhånd, og mottar en årlig oversikt fra ekstern revisor over andre tjenester enn revisjon som er levert til Orkla, og kommenterer dette særskilt i sin årlige rapport til revisjonsutvalget og styret. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av ekstern revisor i note 5 til regnskapet for Orkla ASA.

Generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors totale godtgjørelser fra konsernet, fordelt på lovbestemt revisjon og andre oppgaver i samsvar med lovkrav. I forbindelse med revisors deltakelse i revisjonsutvalget og styrets behandling av årsregnskapet bekrefter revisor også sin uavhengighet.



Ella Mathea og Reena – en del av Orkla-familien

Samfunnsansvar i Orkla

Orkla ønsker å bruke posisjonen som ledende merkebareselskap til å skape bærekraftig vekst. Konsernets innsats for å verne om mennesker og miljø skaper positive ringvirkninger gjennom hele verdikjeden.

Orkla ønsker å bidra til en bærekraftig utvikling, fremfor alt i verdikjeden for mat, hvor mer effektiv ressursutnyttelse i alle ledd vil kunne gi store miljø- og velferdsgevinster. De globale utfordringene knyttet til forbrukerhelse, klimaendringer og ressursknapphet, medfører kommersiell risiko for konsernet, men også innovasjons- og effektiviseringsmuligheter. Konsernet bidrar til bærekraftig produksjon og forbruk av mat gjennom en høy standard for mattrygghet, utvikling av sunnere matvarer, bevisst ressursbruk og forbedringsarbeid i leverandørkjeden.

Orklas arbeid med samfunnsansvar omfatter også målrettet innsats knyttet til medarbeiderutvikling, bedriftskultur, arbeidsmiljø, helse og sikkerhet. Valget av temaer for konsernets arbeid er basert på en overordnet vurdering av hvilket ansvar Orkla-selskapene har overfor sine interessenter, og hvilke bærekraftsutfordringer som har størst forretningsmessig betydning for konsernet.

Redegjørelsen for samfunnsansvar i dette kapitlet er utformet for å dekke rapporteringskravene i regnskapsloven § 3-3c¹, og legger spesielt vekt på å beskrive Orklas arbeid for å ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og antikorrupsjon. I tillegg utarbeider Orkla en bærekraftsrapport som beskriver arbeidet med viktige bærekraftstemaer knyttet til konsernets eksterne verdikjede.

Orklas revisor har vurdert hvorvidt opplysningene gitt i denne redegjørelsen vedrørende regnskapsloven § 3-3c er konsistente med opplysninger gitt i årsregnskapet. Revisors uttalelse er inntatt på side 107.

Styret i Orkla har et aktivt forhold til konsernets samfunnsansvar, og vil til enhver tid påse at Orkla følger kravene i regnskapsloven § 3-3c. Dette skjer gjennom en årlig vurdering av fremdriften i arbeidet med samfunnsansvar, kvartalsvis gjennomgang av utviklingen i viktige HMS-indikatorer og løpende diskusjon av enkeltsaker som vurderes å ha vesentlig betydning for virksomheten.

ORKLAS TILNÆRMING TIL SAMFUNNSANSVAR

Orkla definerer samfunnsansvar som å oppnå lønnsomhet på en måte som er i tråd med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljø og samfunn. Øverste leder i hvert av Orklas datterselskaper har ansvar for å implementere konsernets retningslinjer på området. Arbeidet skal være basert på prinsippene om føre-vår og kontinuerlig forbedring, og selskapenes innsats skal rettes mot de områdene der forbedringsbehovet og muligheten til å påvirke er størst. Selskapenes prioritering av ressursbruk skal baseres på en vurdering av både virksomhetens og interessentenes behov.

Retningslinjer og prinsipper

Orklas retningslinjer for samfunnsansvar beskriver de overordnede prinsippene for hvordan konsernets selskaper skal ivareta hensynet til menneske- og arbeidstakerrettigheter, helse, miljø og sikkerhet (HMS), antikorrupsjon og andre viktige ansvarstemaer i sin daglige drift. Retningslinjene er basert på FNs menneskerettighetserklæring, ILOs kjernekonvensjoner og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. De er vedtatt av Orklas styre, og gjelder for hele konsernet, inkludert heleide datterselskaper. Orkla har vært tilsluttet FN-initiativet Global Compact siden 2005.

Orklas menneskerettighetspolicy gir retningslinjer for hvordan selskapene bør håndtere de menneske- og arbeidstakerrettighetene som vurderes som mest relevante for selskapenes daglige drift. Dette omfatter prinsipper for menneskeverd, menings- og ytringsfrihet, retten til liv, frihet og sikkerhet, kompetanseutvikling, personvern, mangfold og ikke-diskriminering, medarbeiderinvolvering, arbeidsvilkår, bekjempelse av barnearbeid og vern om marginaliserte befolkningsgrupper.

Orklas etiske retningslinjer beskriver konsernets krav og forventninger til den enkelte leder, medarbeider og styremedlem,

¹Redegjørelsen omfatter Orkla ASA og datterselskaper der Orkla hadde mer enn 50 % eierandel pr. 31.12.2014. Avtale om salg av Orkla Brands Russia var inngått på dette tidspunktet, og virksomheten er ikke inkludert.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

knyttet til viktige menneske- og arbeidstakerrettigheter som respekt og toleranse, likestilling og ikke-diskriminering og krav knyttet til miljø og antikorrupsjon.

De styrende dokumentene nevnt ovenfor, er tilgjengelige for alle selskapene i konsernets internettbaserte styringsportal.

Orkla har i 2014 utarbeidet en overordnet strategi for konsernets bærekraftsarbeid frem mot 2020. Strategien omhandler de fire hovedtemaene ernæring og helse, mattrygghet, ansvarlige innkjøp og miljø, og er nærmere beskrevet i Orklas bærekraftsrapport for 2014.

Opplæring

For å styrke bærekraftsarbeidet og etablere kunnskap om konsernets retningslinjer gjennomføres det intern opplæring både i regi av konsernet og selskapene. I 2014 har det blant annet vært gjennomført opplæring i mattrygghet, helse, miljø og sikkerhet (HMS), ansvarlige innkjøp, antikorrupsjon og konkurranserett. I tillegg har det vært gjennomført en rekke interne workshops i forbindelse med utarbeidelsen av ny bærekraftsstrategi. I alt er det gjennomført ca. 26.600² timer organisert opplæring i ansvars- og bærekraftsrelaterte temaer for ca. 6.200 ledere og medarbeidere. Dette tilsvarer 48 % av totalt antall ansatte. Den opplæringen som er gjennomført de siste årene, har ført til økt intern bevissthet og kunnskap om samfunnsansvar og bærekraftsspørsmål og en mer enhetlig tilnærming til arbeidet. Arbeidet med opplæring og veiledning vil fortsette i 2015.

Risikokartlegging og kontroll

Orkla utviklet i 2012 en metode for å analysere bærekraftsrelatert risiko og muligheter i enkeltelskaper. Metoden er utformet slik at selskapets påvirkning på viktige interentsgrupper gjennom verdikjeden kartlegges. I 2014 er det gjennomført slike analyser i to selskaper. I 2015 vil det bli gjennomført interne samlinger for å støtte forretningsområdene i implementeringen av Orklas bærekraftsstrategi. Dette vil blant annet omfatte en overordnet vurdering av bærekraftsrelatert risiko og muligheter.

Orkla følger opp selskapenes arbeid med samfunnsansvar og bærekraft gjennom årlig intern statusrapportering. Dette skjer som en del av "business area reviews" og i forbindelse med Orklas eksterne bærekraftsrapportering.

MEDARBEIDERUTVIKLING OG BEDRIFTSKULTUR

Ved utgangen av 2014 hadde Orkla 12.921 medarbeidere, fordelt på 30 forretningsenheter og ca. 140³ virksomheter⁴ i 23 land. Av disse var 55 % operatører og 45 % administrativt ansatte. De aller fleste er fast ansatt og i all hovedsak rekruttert fra det landet der virksomheten er lokalisert. Også selskapenes toppledere rekrutteres lokalt.

Orkla ønsker å legge til rette for at medarbeidere på alle

nivåer og i alle deler av konsernet får bruke sine evner, utvikle seg og være en del av et godt og inkluderende arbeidsmiljø. Dette er både et ansvar og viktig for å utvikle konsernets konkurranseevne.

Konsernet har detaljerte retningslinjer for det interne bedrifts-demokratiet i Orkla og for hvordan arbeidet med rekruttering, kompetanseutvikling, lønn og betingelser skal skje.

Medarbeiderundersøkelse

I februar 2014 ble det gjennomført en medarbeiderundersøkelse blant Orklas ansatte. Undersøkelsen ble gjennomført på 20 lokale språk, i 20 land, i samarbeid med analyseselskapet the Corporate Executive Board Company (CEB). Totalt ble undersøkelsen sendt ut til 11.331 ansatte, og av disse var det 10.078 (89 %) som svarte. Den høye responsraten gjør resultatene representative og pålitelige.

På overordnet nivå viste resultatene at Orklas medarbeidere har et høyt engasjement, og på en rekke områder oppnådde Orkla vesentlig bedre resultater enn sammenlignbare selskaper. Undersøkelsen viste blant annet at 84 % er stolte av å arbeide i Orkla. I tillegg mente de aller fleste at de har innflytelse på sitt eget arbeid, vil anbefale sin arbeidsplass til andre og er villige til å yte ekstra for selskapet. Resultatene fra medarbeiderundersøkelsen gir viktig informasjon, som danner grunnlag for å utarbeide konkrete forbedringstiltak i de enkelte virksomhetene.

Organisasjonsutvikling

Orkla utarbeidet i perioden 2013-2014 en ny strategi for organisasjons- og lederutvikling. Denne skal bidra til å utvikle nødvendig kompetanse, lederkapasitet og ledelsessystemer for å realisere konsernets overordnede strategiske ambisjoner. Som en del av arbeidet er det i 2014 utarbeidet nye ledelsesprinsipper. Samtidig er konsernets sentrale HR-funksjon styrket gjennom en tydeliggjøring av roller og ansvar. For å styrke Orklas talentbase for lederstillinger er det i løpet av året innført en harmonisert prosess for ledelses- og organisasjonsutvikling. Arbeidet med organisasjonsutvikling vil fortsette i 2015, med utgangspunkt i de nye ledelsesprinsippene. Viktige tiltak vil være fornyelse av Orklas kompetanseprogram og gjennomgang av konsernets betingelsespolitikk.

Arbeidet med å rendyrke Orkla som merkevareselskap har fortsatt i 2014. Gränges AB ble børsnotert i oktober,

²Rapporteringen av opplæringsaktiviteter for 2014 omfatter flere temaer enn tilsvarende rapportering for 2013, og direkte sammenlignbare tall for 2013 er ikke tilgjengelige.

³Virksomheter der Orkla hadde mer enn 50 % eierandel pr. 31.12.2014. Avtale om salg av Orkla Brands Russia var inngått på dette tidspunktet, og virksomheten er ikke inkludert.

⁴Inkluderer produksjonsenheter og administrative enheter.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

og forretningsområdet Orkla International ble i løpet av året innlemmet i Orkla Foods. Også innenfor de øvrige forretningsområdene er det gjennomført omstillingsaktiviteter. Blant annet har flere av Orklas selskaper gjennomført effektivisering av produksjonsstrukturen. Dette har medført nedleggelse av enkelte produksjonenheter og reduksjon i antall ansatte. Hensikten med endringene er å forbedre konsernets konkurransevne gjennom mer effektiv organisering, økt kompetanse innenfor viktige forretningsprosesser og utvikling av sterke selskaper med en god bedriftskultur. Endringsprosessene er gjennomført i nært samarbeid med arbeidstakerorganisasjonene, og det er lagt til rette for ulike typer omstillingstiltak for dem som er blitt overtallige.

Likestilling og mangfold

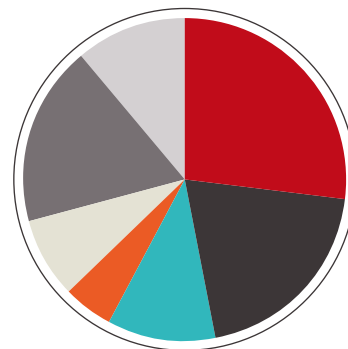
Mangfold og en bedriftskultur preget av respekt og likeverd, er viktig for Orkla for å lykkes i konkurransen om arbeidskraften og for å utnytte medarbeidernes potensial til beste for konsernet og den enkelte. Orklas holdninger til mangfold, likeverd og ikke-diskriminering er beskrevet i konsernets retningslinjer for samfunnsansvar og menneskerettighetspolicy, og kravene til styremedlemmer, ledere og ansatte er beskrevet i konsernets etiske retningslinjer. Orkla hadde i 2014 ingen saker knyttet til likestilling eller diskriminering.⁵

Orkla har som mål at alle ansatte skal være sikret lønn som svarer til de lønns- og tariffbestemte mål som blant annet er trukket opp av arbeidsgiverorganisasjoner og andre instanser i de respektive land. Ved lønnsfastsettelse legger Orkla vekt på kompetanse, stillingens kompleksitet, jobbutførelse og konkurransedyktighet i markedet, uavhengig av kjønn, bakgrunn eller funksjonsevne. Orkla har i 2014 startet et arbeid for å harmonisere viktige forhold knyttet til konsernets kompensasjonsordninger. Dette vil fortsette i 2015.

Orkla ønsker å ha en god kjønnsbalanse på alle nivåer i organisasjonen, og legger vekt på dette ved rekruttering og utvikling av medarbeidere. Tiltak som gjør det enklere å kombinere karriere og familieliv, vurderes som en viktig faktor i likestillingsarbeidet. Konsernet praktiserer et krav om at minimum én kvinnelig kandidat skal nomineres ved rekruttering til ledergruppestillinger på selskaps- eller forretningsområdenivå, og kvinner prioriteres for deltakelse i Orklas lederutviklingsprogram.

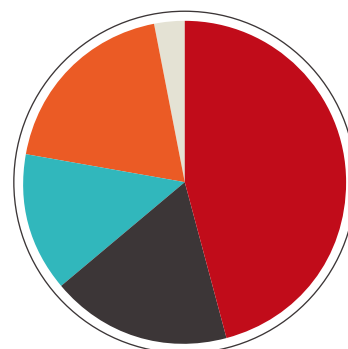
Arbeidet med å sikre likestilling og fremme mangfold er et lederansvar, og inngår i ledernes løpende arbeid. I 2014 ble det gjennomført aktiviteter for opplæring og bevisstgjøring i dette temaet i MTR Foods, Spilva og Suslavicius-Felix. Mangfold og likestilling er også tema i forbindelse med opplæring i Orklas etiske retningslinjer.

GEOGRAFISK FORDELING AV ANSATTE



Norge	3.508	27 %
Sverige	2.631	20 %
Danmark	1.343	11 %
Finland og Island	649	5 %
Baltikum	1.050	8 %
Øvrige Europa	2.339	18 %
Øvrige verden	1.401	11 %
Totalt:		Ansatte 12.921 100 %

ANSATTE PR. FORRETNINGSOMRÅDE



Orkla Foods	5.977	46 %
Orkla Confectionery & Snacks	2.359	18 %
Orkla Home & Personal	1.775	14 %
Orkla Food Ingredients	2.438	19 %
Øvrige	372	3 %
Totalt:		Ansatte 12.921 100 %

⁵Basert på årlig intern rapportering fra selskapene av tvister, rettssaker, tilsynssaker og lignende forhold.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

Orkla hadde ved årsskiftet 5.786 kvinnelige ansatte, en andel på 44,8 %. Tilsvarende andel for 2013 var 46,5 %. Kvinneandelen blant operatører var 41,5 %, mot 42,1 % i 2013, mens andelen blant administrativt ansatte var 48,8 %, mot 53,9 % året før. Endringen i kvinneandel henger sammen med de strukturendringene og omstillingstiltakene som er gjennomført i 2014.

Andel kvinnelige ledere har de siste årene vært relativt stabil. Andelen kvinner blant ledergruppemedlemmer på konsern-, forretningsområde- og selskapsnivå var 27,3 % ved utgangen av 2014, sammenlignet med 27,1 % i 2013. Kvinneandelen for ledere totalt på alle nivåer i konsernets virksomheter var 35,6 %, mot 36,3 % i 2013.

Orkla gjennomførte i 2013 et forskningsprosjekt knyttet til temaet kjønnsbalanse blant ledere, i samarbeid med fem andre norske selskaper og stiftelsen AFF ved Norges Handelshøyskole. Resultatene fra denne kartleggingen viste at ledere i Orkla får like muligheter med hensyn til kompetanse- og karriereutvikling, uavhengig av kjønn. Undersøkelsen har gitt kunnskap om mange forhold som er viktige for å legge til rette for god lederutvikling – uavhengig av kjønn, og vil bli brukt i arbeidet med å identifisere tiltak som kan gi ønsket utvikling.

Medarbeiderinvolvering

God intern kommunikasjon og samarbeid mellom ledelse og ansatte er avgjørende for Orklas muligheter til å lykkes, og for trivsel og arbeidsmiljø. Orklas selskaper har etablert arbeidsmiljøutvalg eller andre formelle ordninger for regelmessig dialog og samarbeid mellom ledelse og tillitsvalgte. Ansatte er også representert i Orklas styre og i andre styrende organer. Videre er det etablert kontaktutvalg i alle forretningsområder.

Organisasjonsendringer som kan påvirke medarbeidernes ansettelsesforhold, drøftes med tillitsvalgte, og rutinene for slik drøfting er nedfelt i de kollektive samarbeidsavtalene inngått mellom ledelsen og fagorganisasjonene i det enkelte selskap. Normal varslingsperiode for ansatte etter at drøftingen med tillitsvalgte er avsluttet er minimum to uker før endringene gjennomføres.

Hovedtemaet for dialogen mellom Orklas ledelse og tillitsvalgte har også i 2014 vært omstillingene i konsernet. Ledelsen på konsern- og selskapsnivå har involvert de tillitsvalgte i gjennomføringen av organisasjonsendringene gjennom regelmessige drøftelsesmøter. Konsernet har bidratt med støtte til omstillingstiltak for å hjelpe dem som er blitt overtallige med å finne nytt arbeid.

Orkla har som mål at alle medarbeidere skal få regelmessig tilbakemelding på det arbeidet de utfører, og at individuelle arbeidsmål er relatert til de overordnede forretningsmålene. For å nå disse målene har konsernet i 2014 harmonisert prosessen for prestasjonsledelse på tvers av virksomheter.

Videre har Orkla innført et system for å støtte denne prosessen. I løpet av 2015 vil det nye systemet bli implementert for en utvalgt gruppe virksomheter.

Kompetanseutvikling

For å videreutvikle Orklas konkurransekraft og lykkes i å realisere konsernets strategi, er det viktig at den enkelte medarbeider og leder har rett kompetanse. Dette gjelder på alle nivåer i organisasjonen.

Arbeidet med å utvikle individuelle ferdigheter er primært knyttet til den trainingen hver enkelt medarbeider får gjennom det daglige arbeidet. Selskapene gjennomfører i tillegg opplæring i temaer som er relevante for driften, blant annet innenfor kvalitets-, mattrygghets- og produksjonssystemer, helse, miljø og sikkerhet, prosjektledelse og salgsrelaterte oppgaver. Flere av selskapene gjennomfører dessuten program for yrkesfaglig opplæring, enten i samarbeid med offentlige utdanningsinstitusjoner eller i egen regi. Orkla tilrettelegger sentrale kompetanseprogram innenfor ledelse og viktige fagområder. I alt 318 medarbeidere deltok på Orklas sentrale kompetanseprogram i 2014, sammenlignet med 393 året før. Innholdet i flere av programmene er i 2014 gjennomgått for å øke læringseffekten av kursene.

Antikorrupsjon og konkurranserett

Verdiskaping i Orkla skal skje i henhold til konsernets etiske retningslinjer og gjeldende lovverk. Orkla har nulltoleranse for korrupsjon, avtaler om prissamarbeid, markedsdeling, eller andre tiltak som begrenser den frie konkurransen. Orklas overordnede mål for arbeidet med antikorrupsjon og konkurranserett er å utvikle en bedriftskultur preget av godt skjønn og evne til å håndtere vanskelige situasjoner for å unngå regelverksbrudd og fremme sunn forretningspraksis. Konsernets interne krav og retningslinjer på dette området er beskrevet i Orklas antikorrupsjonsmanual, konkurranserettsmanual og etiske retningslinjer. Alle Orklas ansatte er pålagt å følge prinsippene i disse dokumentene, som er tilgjengelige i portalen The Orkla Way. Ledelsen i det enkelte selskap har ansvar for å kommunisere de etiske retningslinjene til alle ansatte og gjøre kravene i antikorrupsjons- og konkurranserettsmanualene kjent for alle medarbeidere som kan være eksponert for risiko.

For å forebygge brudd på korrupsjons- og konkurranserettsregelverk gjennomfører konsernet opplæring av ledere og medarbeidere i stillinger som kan være eksponert for risiko på dette området. Antikorrupsjon inngår som et fast tema i Orklas lederopplæring og i konsernets generelle opplæring i samfunnsansvar. Konkurranserett inngår som fast tema i Orklas kompetanseprogram for salg og innkjøp. I tillegg gjennomfører Orklas juridiske avdeling egne kurs i dette temaet for ledere og nøkkelpersoner.



Elin – en del av Orkla-familien

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

Orkla startet i november 2014 implementeringen av to e-læringsprogram i antikorrupsjon og konkurranserett, utviklet for en bred intern målgruppe. Dette ble presentert for lederne for Orklas forretningsenheter på en toppledersamling høsten 2014. Medlemmene av Orklas styre og konsernledelse gjennomgjikk opplæringsprogrammene i 2014 sammen med ledere og medarbeidere i utvalgte selskaper. I alt er opplæring i antikorrupsjon i 2014 gjennomført for 808 ledere og medarbeidere. Dette representerer 13,9 % av antall administrativt ansatte. Opplæring i konkurranserett er gjennomført for i alt 325 ledere og medarbeidere. Utrullingen av de to e-læringsprogrammene vil fortsette i 2015.

Orkla krever at leverandører har nulltoleranse for korrupsjon, gjennom Orklas etiske leverandørkrav (Supplier Code of Conduct). Leverandørene følges opp basert på en risikovurdering, og det er et langsiktig mål at alle Orklas leverandører skal signere konsernets etiske retningslinjer.

I forbindelse med oppkjøp og større investeringer gjennomfører Orkla en vurdering av risiko for å bli involvert i brudd på regelverk for korrupsjon og konkurranserett som en del av konsernets due diligence-rutiner. Orklas selskaper skal gjennomføre nødvendige risikoreduserende tiltak for å forhindre at uavhengige forretningspartnere, herunder kunder og joint venture-partnere, tar del i korrupsjon eller andre illegale eller uetiske aktiviteter i forbindelse med sine forretninger med Orkla.

Orkla har i 2014 ikke vært involvert i saker knyttet til brudd på regelverk for korrupsjon eller konkurranserett⁶.

ARBEIDSMILJØ, HELSE OG SIKKERHET⁷

Et trygt arbeidsmiljø for alle ansatte, innleid personell og leverandører er avgjørende for en bærekraftig verdiskaping. Orklas ambisjon er å drive virksomheten med null skader. Dette skal vi oppnå gjennom å sørge for god styring av risiko, systematisk arbeid for å forebygge skader og arbeidsrelaterte sykdommer, og involvering av alle ansatte.

I tråd med Orklas desentraliserte styringsstruktur har hvert enkelt selskap et selvstendig ansvar for sitt HMS-arbeid. De overordnede kravene som stilles til selskapene, er gitt i Orklas HMS-policy. I 2014 har Orkla utarbeidet en felles HMS-standard og retningslinjer som skal gjelde for alle forretningsområder og virksomheter. Retningslinjene skal sikre kontroll og sørge for kontinuerlig forbedring over tid. Den enkelte virksomhet skal utarbeide mål og aktivitetsplaner, etablere systemer og kontrollrutiner, gjennomføre tiltak og rapportere om sine

HMS-aktiviteter. Den nye standarden skal implementeres i 2015.

Det forventes at alle våre ledere har et sterkt engasjement i HMS-arbeidet, og at alle medarbeidere blir engasjert i HMS-aktiviteter på arbeidsplassen. Opplæring av alle ansatte er et viktig element i implementeringen av den nye standarden, og det er i 2014 utarbeidet opplæringsmateriell som dekker alle temaene innenfor HMS-arbeidet. Orkla har et internt nettverk av fagpersoner innenfor HMS. Samarbeid og erfaringsutveksling er en viktig del av forbedringsarbeidet, og nettverket vil bidra i implementeringen av de nye og enhetlige prinsippene for HMS-arbeidet. I 2014 er det gjennomført ca. 25.000 timer organisert HMS-opplæring for ca. 3.300 ansatte. I tillegg skjer opplæring som en del av det daglige arbeidet.

Orkla er i ferd med å etablere et enhetlig opplegg for oppfølging av virksomhetene, gjennom regelmessige HMS-revisjoner ved alle Orklas fabrikker, samtidig som de eksisterende rapporteringsrutinene videreutvikles. HMS-arbeidet følges opp i Orklas styre, gjennom kvartalsvis rapportering av status.

Det er et grunnleggende prinsipp at HMS-arbeidet skal være forebyggende. Risikovurderinger er derfor et nøkkelement, og alle enheter i Orkla skal gjennomføre slike tiltak. Risikoanalysen danner grunnlaget for tiltak som må iverksettes og skal hjelpe virksomhetene i forbedringsarbeidet, gjennom å prioritere de viktigste tiltakene og etablere gode handlingsplaner.

Sikkerhet

Det har i 2014 vært få arbeidsuhell i Orklas virksomhet som har medført svært alvorlig personskade. Ved Orkla Foods Norges fabrikk i Arna skjedde det en støveksplasjon knyttet til håndteringen av råvarer, som førte til at en person ble skadet. I tillegg oppstod skade på produksjonsutstyret. Orkla gjennomførte en intern granskning, og flere forbedringstiltak er gjennomført ved fabrikkene. I tillegg ble læringspunkter fra granskningen videreført til alle Orklas fabrikker. Videre har konsernet startet et prosjekt for å utvikle opplæringsmateriell knyttet til eksplosjonsrisiko, for å redusere risikoen for tilsvarende hendelser i fremtiden.

Registrering og oppfølging av alle typer skader og uønskede hendelser er en viktig del av forbedringsarbeidet. Dette bidrar til økt forståelse for risiko og bevisstgjøring av organisasjonen. Det er i 2014 rapportert om nestenulykker som viser at det skadeforebyggende arbeidet fortsatt må ha full oppmerksomhet i alle deler av organisasjonen.

Orkla oppnådde en H1-verdi (antall personskader med fravær pr. million arbeidstimer) på 7,2 i 2014, sammenlignet med 5,4 i 2013.⁸ H2-verdien (antall personskader med fravær, behov for medisinsk behandling eller arbeidsbegrensning pr. million arbeidstimer) var 13,7 i 2014, sammenlignet med 11,3 i 2013.⁸

Selv om antall arbeidsulykker i Orkla ikke er på et tilfredsstillende nivå, har mange selskaper hatt en positiv utvikling

⁶Basert på årlig innrapportering fra selskapene.

⁷Nøkkeltallene for arbeidsmiljø, helse og sikkerhet omfatter alle virksomheter der Orkla i 2014 hadde mer enn 50 % eierandel.

⁸Tallet for 2013 er korrigert i tråd med endringer i Orklas virksomhetsstruktur.

gjennom 2014. Flere av selskapene har ikke registrert noen skader med fravær i løpet av året. Resultatene viser at arbeid etter sentrale HMS-prinsipper, som god orden og renhold, engasjement, kompetanseheving og vilje til å lære av andre, skaper forbedringer. Arbeid etter disse viktige prinsippene skal derfor fortsatt ha fokus og vektlegges i hele organisasjonen, samtidig som nye tiltak blir introdusert for å sikre utviklingen videre mot målet om null skader.

Arbeidsmiljø og helse

Det registrerte sykefraværet i Orkla globalt var 4,4 % i 2014, mot 4,0 % i 2013.⁹ Det har vært små endringer i sykefraværet i Orkla de siste årene, med de samme variasjonene gjennom året. Det er høyest fravær i vintermånedene og lavest fravær i 3. kvartal. Derimot er det store variasjoner både mellom land og selskaper.

Sykefraværet for virksomhetene i Norge var på 5,7 % i 2014. Sammenlignet med 2013, da fraværet var 5,4 %, har det vært en økning.

Reglene for registrering av sykefravær og oppfølging av sykemeldte varierer fra land til land, men det er likevel åpenbart at sykefraværet, spesielt i noen av de norske selskapene, er for høyt. Det arbeides kontinuerlig med forbedringstiltak. I Norge følges prinsippene om et inkluderende arbeidsliv (IA), med aktiv fraværsoppfølging og samarbeid med bedriftshelsetjenesten. I praksis handler det om at den enkelte virksomhet får til gode prosesser, der ledelsen og de ansatte deltar aktivt for å etablere tiltak tilpasset deres arbeidsplass.

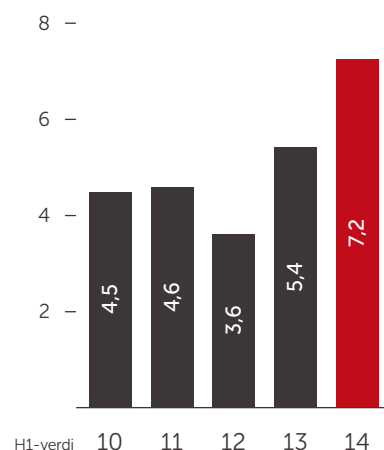
De helsefaglige ressursene i Orklas norske virksomheter er i 2014 organisert i en felles bedriftshelsetjeneste (Orkla BHT). Gjennom denne endringen oppnår Orkla bedre utnyttelse av den helsefaglige kompetansen, samtidig som kvaliteten på bedriftshelsetjenestene blir best mulig tilpasset selskapenes behov.

Orkla ønsker at prinsipper for helsefremmende arbeidsplasser tilpasses virksomhetene i alle deler av verden. En helsefremmende arbeidsplass er viktig for hver enkelt medarbeider. Friske medarbeidere påvirker arbeidsmiljøet, og er nødvendig for å oppnå gode økonomiske resultater. Det systematiske forbedringsarbeidet drives fremfor alt med fokus på forebyggende tiltak og rehabilitering.

MILJØ

Orkla ønsker å drive virksomheten i tråd med prinsipper for bærekraftig utvikling og redusere miljøavtrykket fra konsernets produkter og prosesser. I 2014 har Orkla utarbeidet en overordnet strategi for det langsiktige miljøarbeidet, og satt følgende forbedringsmål for konsernets egen produksjonsvirksomhet frem mot 2020¹⁰:

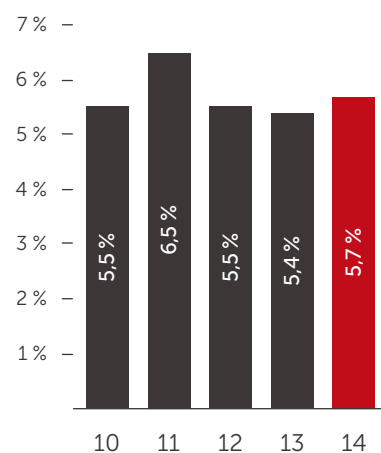
ANTALL ARBEIDSSKADER (H1-VERDIER¹) I ORKLA²



¹Antall personskader med fravær pr. million arbeidstimer.

²Tall som rapportert i perioden 2010-2013.

SYKEFRAVÆR FOR ORKLA I NORGE¹



¹Tall som rapportert i perioden 2010-2013.

⁹Tallet for 2013 er korrigert i tråd med endringer i Orklas virksomhetsstruktur.

¹⁰Sammenlignet med nivået i 2014.

SAMFUNNSANSVAR I ORKLA

- Redusere klimagassutslipp med 20 %
- Redusere energiforbruk med 20 %
- Redusere vannforbruk med 20 %
- 30 % mindre avfall
- Null produksjonsavfall til deponi
- Mer effektive transportløsninger

I tillegg vil Orkla intensivere arbeidet med å utvikle mer miljøvennlig emballasje og produkter med redusert miljøfotavtrykk.

Eventuelle utslipp i Orklas virksomheter registreres og håndteres i henhold til nasjonale og lokale krav. Orkla har i 2014 hatt ett utslippstilfelle. Dette var knyttet til en feil ved renseanlegget til Lilleborgs vaskemiddelfabrikk på Ski, og medførte en bot på ca. kr 30.000. For øvrig er det registrert fire mindre regelverksavvik som ikke medførte bøter. Samtlige forhold er utbedret.

Orklas påvirkning på miljøet er primært knyttet til utslipp ved energibruk og transport. I tillegg er bruk av materialer og knappe naturressurser, inkludert vann, viktige fokusområder som må vurderes i forbindelse med hele verdikjeden og produktenes livsløp. Lokalt på fabrikkene er avfallshåndtering og tiltak mot støy viktige arbeidsområder.

Flere av Orklas virksomheter arbeider systematisk med å kartlegge energiforbruket og se på muligheter for mer effektiv bruk. Det gjennomføres årlig effektiviserings- og investeringsprosjekter for å redusere energiforbruket og øke energigjenvinningen.

Det totale energiforbruket var i 2014 på 850 GWh, mot 832 GWh i 2013¹¹. Omtrent 400 GWh av dette kom fra elektrisitet. Endringen i energiforbruk var på 2,2 %. Det ble produsert 2.571 GWh ved Orklas egne vannkraftverk i Norge.

Orkla har gjennom flere år utarbeidet et energi- og klimaregnskap basert på den internasjonale GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol Initiative). Regnskapet er også rapportert til CDP, en uavhengig organisasjon som gir investorer over hele verden grunnlag for å vurdere hvordan verdens største bedrifter håndterer klimautfordringene.

I 2014 var klimagassutslippene fra Orklas egne virksomheter globalt på 102.000 tonn CO₂-ekvivalenter, mot tilsvarende utslipp i 2013 på 100.000 tonn. Utslippene er først og fremst knyttet til produksjon av varmeenergi (fra fossile energibærere) på fabrikkene. Hvis utslipp fra innkjøpt energi inkluderes, var

det totale utslippet for 2014 på ca. 165.000 tonn CO₂-ekvivalenter, mot 168.000 tonn i 2013.¹¹

ANSVARLIGE INNKJØP

Rutiner for ansvarlige innkjøp er vesentlig for å oppnå ønsket produktkvalitet og sørge for at produksjonen i alle deler av verdikjeden skjer i tråd med internasjonale normer for menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og antikorrupsjon. Orklas selskaper kjøper et stort antall råvarer, materialer og tjenester fra i alt ca. 21.000 leverandører.¹² Av disse er 2.000 viktige leverandører.¹³ En stor andel av Orkla-selskapenes innkjøp skjer lokalt i det landet der virksomheten er lokalisert. Om lag 60 % av konsernets innkjøp kommer fra leverandører i Norden og Baltikum, som er Orklas viktigste markeder.¹²

Orkla utarbeidet i 2009 en policy for ansvarlige innkjøp som alle selskapene i konsernet skal følge. Arbeidet skal baseres på tre hovedprinsipper: (1) Å formidle etiske krav til leverandørene, (2) kartlegge risiko for brudd på kravene, og (3) følge opp risikoleverandører gjennom dialog, revisjon og veiledning. 23 selskaper har implementert, eller er i ferd med å implementere, rutinene for risikokartlegging og oppfølging av leverandører. Disse selskapene står i sum for ca. 85 % av Orklas innkjøp.¹² Status for selskapenes arbeid med ansvarlige innkjøp gjennomgås årlig av konsernledelsen gjennom "business area reviews".

Etiske leverandørkrav

Orklas etiske leverandørkrav (Supplier Code of Conduct) beskriver hvilke krav konsernet stiller til leverandører med hensyn til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, miljøhåndtering og antikorrupsjon. Kravene er basert på relevante FN- og ILO-konvensjoner. De ble revidert i 2012 i samarbeid med Initiativ for etisk handel (IEH), og er i tråd med IEHs retningslinjer for etisk handel. De etiske leverandørkravene inngår som vedlegg til Orklas standard leverandøravtale.

Risikokartlegging

Orklas store antall leverandører gjør det viktig å prioritere oppfølging av de leverandørene og råvarekjedene som vurderes som mest risikoutsatt. For å identifisere risikoleverandører gjennomfører selskapene en grov risikovurdering av leverandørporteføljen. Vurderingen er basert på kjente risikoforhold knyttet til land, bransje og produksjonsprosess. Alle leverandører av råvarer og emballasje samt andre viktige leverandører har vært gjenstand for en slik overordnet risikovurdering. Nye leverandører er også rutinemessig gjenstand for en overordnet risikovurdering, og de skal akseptere Orklas etiske leverandørkrav.

For potensielle risikoleverandører skal det gjennomføres en mer detaljert risikovurdering. Leverandørene blir bedt om å gjennomføre en selvevaluering basert på en standardisert metode utviklet av organisasjonen Sedex. Ved utgangen av

¹¹Tallet for 2013 er korrigert i tråd med endringer i Orklas virksomhetsstruktur.

¹²Gjelder Orklas merkevarevirksomhet.

¹³Som viktige leverandører regnes leverandører med gjentatte leveranser og innkjøpsverdi i 2014 på mer enn 500.000 kroner.

2014 er i alt 228 av Orklas leverandører registrert i Sedex. Dette utgjør ca. 80 % av de leverandørene som er klassifisert som risikoleverandører (høy risiko for at leverandøren ikke oppfyller Orklas etiske leverandørkrav).

Orkla-selskapene følger opp potensielle risikoleverandører gjennom dialog, revisjon og veiledning. Etisk revisjon gjennomføres i tilfeller der selskapet opplever behov for å få en mer detaljert og uavhengig kartlegging av leverandørens rutiner og praksis knyttet til arbeidsvilkår, helse og sikkerhet på arbeidsplassen, vern om ytre miljø og antikorrupsjon. Alle revisjoner oppsummeres i en avviksrapport og forbedringsplan, og leverandøren må forplikte seg til å utbedre de identifiserte avvikene innen en avtalt frist. I perioden 2013–2014 ble det gjennomført i alt 48 etiske leverandørrevisjoner hos Orklas leverandører.

Arbeidet med å revidere risikoleverandører har tatt lengre tid enn målsatt, og vil fortsette i 2015. Målet er at alle risiko-leverandører skal være revidert innen utgangen av 2015.

Forbedringsarbeid

Gjennom leverandørrevisjoner er det i perioden 2013–2014 avdekket 222 avvik. De avvikene som forekommer hyppigst, er mangel på tilstrekkelig verneutstyr, utilstrekkelige rutiner for brannsikkerhet, førstehjelp og støyseskyttelse, overdreven bruk av overtid, og avvik knyttet til lønn og kompensasjon for overtid. 206 avvik er utbedret, og gjenværende avvik vil bli fulgt opp i 2015.

Orkla er medlem av Initiativ for etisk handel og det europeiske bransjesamarbeidet AIM-PROGRESS. Begge disse organisasjonene arrangerer kurs for leverandører i risikoutsatte land og bransjer, og Orkla-selskapene tilbyr sine leverandører å delta på disse kursene.

Orklas selskaper er involvert i enkelte råvarekjeder med komplekse utfordringer. De viktigste målt i innkjøp er kakao, palmeolje, fisk og sjømat, grønnsaker, frukt og bær, og nøtter og frø. I forbindelse med produksjonen av disse råvarene kan det forekomme alvorlige utfordringer knyttet til fattigdom, barnearbeid, brudd på arbeidsstandarder, ikke bærekraftige dyrkings- og fangstmetoder, forringelse av artsrikdom, klimagassutslipp og konflikt om eiendomsretten til jord. Flere av selskapene er engasjert i forbedringsprosjekter knyttet til kakao, palmeolje, fisk og sjømat, grønnsaker, og frukt og bær. Dette omfatter bruk av sertifiseringsordninger, deltakelse i bransjeinitiativ og samarbeidsprosjekter der både selskapene, myndigheter og ekspertorganisasjoner er involvert. Orkla har i 2014 utarbeidet mål og hovedtiltak for arbeidet med disse råvarekategoriene frem mot 2020. I tillegg har Orkla utarbeidet overordnede mål og hovedtiltak for arbeidet med konsernets kontraktsprodusenter, og startet arbeidet med å kartlegge utfordringer og tiltak innenfor leverandørkjeden for emballasje. Det overordnede målet for ansvarlige innkjøp i neste

femårsperiode er at produksjon av viktige jordbruksprodukter, marine råvarer og emballasje skal skje i henhold til Orklas bærekraftsprinsipper.

Opplæring

Orkla etablerte i 2010 et internt nettverk for ansvarlige innkjøp, der innkjøpsmedarbeidere fra selskapene deltar. Nettverket ledes av Orklas sentrale innkjøpsavdeling, og brukes til læring og erfaringsdeling. I tillegg er ansvarlige innkjøp tema ved Orklas lederutviklingsprogram og ved konsernets kompetanseprogram innenfor innkjøp, marketing og salg. I alt ble det i 2014 gjennomført 894 timer opplæring for 98 ledere og medarbeidere. Tilsvarende tall året før var 845 timer opplæring for 82 medarbeidere. Arbeidet med opplæring og erfaringsutveksling vil fortsette i 2015 med vekt på å etablere kunnskap om Orklas strategi for ansvarlige innkjøp frem mot 2020.



Axel og Zaida – en del av Orkla-familien

Årsregnskap 2014

—

RESULTATREGNSKAP, RESULTAT PR. AKSJE OG TOTALRESULTAT

Resultatregnskapet presenterer inntekter og kostnader for de selskapene som konsolideres i konsernet, og måler periodens resultat etter IFRS. Alle interne forhold er eliminert. Resultatregnskapet skiller mellom det som anses å være konsernets drift og det som anses å være av mer finansiell karakter. Spesielle forhold i driften er presentert på egen linje som «Andre inntekter og kostnader» fordi de kun i begrenset grad er utsagnskraftige i forhold til å måle konsernets løpende inntjening. Resultat fra investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper énlinjerapporteres adskilt fra driften. Rapporterte resultater fra aksjer og finansielle eiendeler gjelder i hovedsak realiserte eller nedskrevne poster, mens løpende verdiendring presenteres i totalresultatet. Finansinntekter og -kostnader uttrykker hvordan konsernet er finansiert og dels valutaposisjonert, og kan inneholde engangsposter i form av gevinster og tap på finansielle engasjementer. Notene forklarer innholdet i de ulike regnskapslinjene.

Resultat pr. aksje beregnes på grunnlag av majoritetens andel av årsresultatet. **Totalresultatet** presenteres i en egen oppstilling i tilknytning til resultatregnskapet. Oppstillingen viser resultatet av alle inntekter og kostnader som ikke inngår i årsresultatet, og som ikke er transaksjoner direkte mot eierne. Dette gjelder estimatavvik på pensjoner, verdiendring eller tilbakeføring ved realisasjon av aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven), verdiendring eller tilbakeføring ved realisasjon av sikringsinstrumenter (sikringsreserven) og valutadifferanser ved omregning av utenlandske datterselskaper, tilknyttede og felleskontrollerte selskaper.

Tallene for 2013 og 2012 er omarbeidet i forhold til det som ble presentert i årsrapporten for 2013, som følge av at virksomhetene i Gränges og Orkla Brands Russia er skilt ut som «Ikke videreført virksomhet». Resultatet fra disse virksomhetene er presentert samlet på linjen for «Gevinst/tap/resultat fra ikke videreført virksomhet», se note 38.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013	2012
Salgsinntekter	8	29 202	27 200	23 277
Andre driftsinntekter	8	397	815	1 318
Driftsinntekter		29 599	28 015	24 595
Varekostnader	8	(14 406)	(13 803)	(11 941)
Lønnskostnader	8, 10, 11	(5 779)	(5 293)	(4 488)
Andre driftskostnader	8, 12	(5 242)	(5 077)	(4 382)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	8, 18, 19	(935)	(884)	(731)
Amortisering immaterielle eiendeler	8, 18	(23)	(21)	(16)
Andre inntekter og kostnader	8, 13	(100)	(493)	(180)
Driftsresultat		3 114	2 444	2 857
Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	7, 8	121	(3)	416
Mottatte utbytter	23	37	250	211
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	23	56	623	857
Finansinntekter	14	52	81	194
Finanskostnader	14	(508)	(537)	(639)
Resultat før skattekostnad		2 872	2 858	3 896
Skattekostnad	15	(688)	(564)	(681)
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet		2 184	2 294	3 215
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	38	(485)	(1 547)	(1 581)
Årsresultat		1 699	747	1 634
Minoritetenes andel av årsresultat	8, 34	40	57	0
Majoritetens andel av årsresultat		1 659	690	1 634
EBIT (adj.) ¹	8	3 214	2 937	3 037
EBITDA (adj.) ²		4 172	3 842	3 784

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²Driftsresultat før avskrivninger, amortisering og andre inntekter og kostnader.

RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje (NOK)	16	1,63	0,68	1,61
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	16	1,63	0,68	1,61
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet utvannet (NOK)	16	2,11	2,21	3,18

TOTALRESULTAT

Årsresultat		1 699	747	1 634
Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder				
Estimatavvik pensjoner	11, 15	(148)	37	(37)
Poster som vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder				
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	15, 23	(21)	(79)	(753)
Endring sikringsreserve etter skatt	15, 31	(150)	46	(5)
Poster belastet egenkapitalen i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	7	906	81	(325)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		713	2 015	(848)
Totalresultat		2 999	2 847	(334)
Minoritetenes andel av totalresultat		54	75	(8)
Majoritetens andel av totalresultat		2 945	2 772	(326)
Endringer i sikringsreserve og omregningsdifferanser fra ikke videreført virksomhet	38	(3)	741	(763)

BALANSE

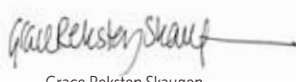
Balansen presenterer konsernets eiendeler og viser hvordan finansieringen er fordelt mellom egenkapital og gjeld. Alle interne forhold mellom konsernselskapene er eliminert. Klassifiseringen i balansen tilsier at kortsiktige eiendeler og gjeld tilhører varekretsløpet, er kontanter eller har en levetid/tilbakebetalingstid på mindre enn ett år. Andre eiendeler og gjeld er klassifisert som langsiktige. IFRS er balanseorientert, og kun poster som tilfredsstiller definisjoner av eiendeler og forpliktelser, kan innregnes i balansen. Egenkapitalen er en residual.

De ulike standardene avgjør hvordan postene i balansen skal behandles. Verdssettingen av postene i balansen (eksempler i parentes) er således en blanding av virkelig verdi (aksjer og finansielle eiendeler), amortisert kost (kundeordringer), anskaffelseskost (varelager), anskaffelseskost fratrasket avskrivninger (varige driftsmidler) og gjenvinnbart beløp (enkelte nedskrevne varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og goodwill). Balansepostene er forklart i notene til regnskapet.

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013
EIENDELER			
Varige driftsmidler	8, 19	9 484	11 651
Immaterielle eiendeler	8, 17, 18	14 499	15 368
Eiendeler ved utsatt skatt	15	99	34
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	7, 8	12 054	10 377
Andre eiendeler	26	972	665
Sum langsiktige eiendeler		37 108	38 095
Eiendeler holdt for salg	38	22	-
Varelager	8, 20	4 073	4 836
Fordringer	24	5 560	6 328
Aksjer og finansielle eiendeler	23	734	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	25	2 615	1 805
Sum kortsiktige eiendeler		13 004	14 020
Sum eiendeler		50 112	52 115
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	33	1 993	1 989
Opptjent egenkapital		29 066	28 490
Minoriteter	34	245	301
Sum egenkapital		31 304	30 780
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	1 161	1 210
Avsetninger og annen gjeld	21	2 538	2 159
Rentebærende gjeld	22, 29	8 510	8 041
Sum langsiktig gjeld		12 209	11 410
Rentebærende gjeld	22, 29	598	2 837
Skyldig periodeskatt	15	384	402
Annen gjeld	27	5 617	6 686
Sum kortsiktig gjeld		6 599	9 925
Sum egenkapital og gjeld		50 112	52 115

Oslo, 4. februar 2015
I styret for Orkla ASA

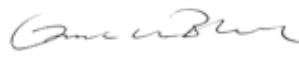

Stein Erik Hagen
styreleder


Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder


Jo Lunder

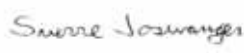

Nils K. Selte


Lars Dahlgren


Ingrid Jonasson Blank


Lisbeth Valther Pallesen


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Janne Halvorsen


Åke Ligardh


Peter A. Ruzicka
konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen etter IFRS viser hvordan konsernets kontantstrømmer fordeler seg på kontantstrøm fra operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter, i henhold til den indirekte metoden. Kontantstrømmen forklarer

overordnet endring i konsernets betalingsmidler fra forrige periode. Orkla utarbeider også en egen kontantstrøm som benyttes til intern styring. Denne er grunnlag for kommentarer i årsberetningen, se note 40.

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013
Resultat før skattekostnad		2 872	2 858
Resultat før skatt ikke videreført virksomhet		-	(194)
Amortiseringer, av- og nedskrivninger		974	1 544
Endring netto driftskapital mv.		(519)	(136)
Korrigert for resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		(121)	(2)
Korrigert for gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		(56)	(623)
Mottatte utbytter fra tilknyttede selskaper		234	231
Korrigerings mot betalbare finansposter	14	130	42
Betalte skatter		(492)	(766)
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		3 022	2 954
Salg varige driftsmidler	8	62	514
Investeringer varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8	(1 010)	(1 225)
Solgte selskaper		2 266	1 711
Kjøpte selskaper	6, 8	(59)	(6 021)
Salg aksjer og finansielle eiendeler	23	350	3 090
Ikke videreført virksomhet	38	360	(346)
Andre betalinger		(58)	(25)
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		1 911	(2 302)
Betalte utbytter		(2 565)	(2 579)
Salg egne aksjer		264	133
Tilbakekjøp egne aksjer		(159)	0
Netto betalt til aksjonærer	33	(2 460)	(2 446)
Endring rentebærende gjeld		(1 439)	(4 292)
Endring rentebærende fordringer		(257)	258
Endring netto rentebærende gjeld	29	(1 696)	(4 034)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		(4 156)	(6 480)
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter		33	437
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		810	(5 391)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.		1 805	7 196
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	25, 29	2 615	1 805
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		810	(5 391)

Endring i netto rentebærende gjeld presenteres som et nettotall i tråd med hvordan finansieringsaktiviteten styres (note 29). En presentasjon av brutto økning og nedbetaling av lån er således ikke utsagnskraftig, da slike kontantstrømmer skjer hyppig under de bilaterale lånerammene. I praksis vil daglige likviditetsendringer i konsernet skape økning/tilbakebetalinger av lån under de langsiktige rammene, noe som ville gi tilsvarende store bruttotall.

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN

Egenkapitalen endrer seg med resultatet fra periode til periode. I tillegg vil direkte transaksjoner mot eierne fremkomme som egne poster. Dette gjelder forhold som utbytte til aksjonærene, emisjoner, kjøp og salg av egne aksjer samt kostnader vedrørende opsjoner. Noen elementer skal i henhold til IFRS føres mot totalresultatet. Disse føringene blir presentert i egen oppstilling i tilknytning til resultatregnskapet og inngår i egenkapitaloppstillingen. Dette gjelder for eksempel

endring i resultatreserve på aksjer og finansielle eiendeler og endringer i sikringsreserven, hvor sikringsbokføring anvendes. Utviklingen i valutakurser vil også påvirke egenkapitalen i form av omregningsdifferanser som inngår i totalresultatet. De ulike elementene i endring av egenkapital er vist nedenfor. Egenkapitalen kan ikke i sin helhet deles ut til eierne, og det er egenkapitalen i Orkla ASA som er beregningsgrunnlag og begrensning for utdeling av utbytte fra konsernet.

Beløp i mill. NOK	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Over- kurs	Sum innskutt egen- kapital	Resultat- reserve aksjer ¹	Sikrings- reserve ²	Poster ført mot EK i TS og FKS ³	Om- regnings- diffe- ranser	Annen opptjent egen- kapital	Sum konsernet	Minori- teter	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.2012	1 274	(10)	721	1 985	381	(276)	21	(2 271)	30 341	30 181	258	30 439
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	690	690	57	747
Poster i totalresultatet	-	-	-	-	(79)	46	81	1 997	37	2 082	18	2 100
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	(79)	46	81	1 997	727	2 772	75	2 847
Utbytte fra 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 528)	(2 528)	(51)	(2 579)
Netto salg egne aksjer	-	4	-	4	-	-	-	-	129	133	-	133
Endring minoriteter, se note 34	-	-	-	-	-	-	-	-	(101)	(101)	19	(82)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22	-	22
Egenkapital 31.12.2013	1 274	(6)	721	1 989	302	(230)	102	(274)	28 590	30 479	301	30 780
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	1 659	1 659	40	1 699
Poster i totalresultatet	-	-	-	-	(21)	(150)	906	699	(148)	1 286	14	1 300
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	(21)	(150)	906	699	1 511	2 945	54	2 999
Utbytte fra 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 540)	(2 540)	(25)	(2 565)
Netto salg egne aksjer	-	4	-	4	-	-	-	-	101	105	-	105
Endring minoriteter, se note 34	-	-	-	-	-	-	-	-	65	65	(85)	(20)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Egenkapital 31.12.2014	1 274	(2)	721	1 993	281	(380)	1 008 ⁴	425	27 732	31 059	245	31 304

¹Se note 23 for resultatreserve før skatt.

²Se note 31 for sikringsreserve før skatt.

³Poster ført mot egenkapitalen (EK) i tilknyttede selskaper (TS) og felleskontrollerte selskaper (FKS).

⁴Herav utgjør estimatavikil knyttet til pensjoner -129 mill. kroner.

NOTER KONSERN

REGNSKAPSPRINSIPPER

Note 1	Overordnet informasjon	57
Note 2	Grunnlag for utarbeidelsen av konsernregnskapet	58
Note 3	Nye regnskapsstandarder	58
Note 4	Sentrale regnskapsprinsipper	59
Note 5	Bruk av estimater ved utarbeidelse av konsernregnskapet	62

ENDRINGER I KONSRNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER

Note 6	Oppkjøp av virksomhet	64
Note 7	Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	66

SEGMENTINFORMASJON

Note 8	Segmenter	68
Note 9	Geografisk fordeling av anvendt kapital, investeringer og antall årsverk	71

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

Note 10	Lønnskostnader	71
Note 11	Pensjoner	72
Note 12	Andre driftskostnader	74
Note 13	Andre inntekter og kostnader	74
Note 14	Finansinntekter og finanskostnader	74
Note 15	Skatter	75
Note 16	Resultat pr. aksje	76

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

Note 17	Nedskrivningsvurderinger	77
Note 18	Immaterielle eiendeler	80
Note 19	Varige driftsmidler	82
Note 20	Varelager	83
Note 21	Avsetninger og annen langsiktig gjeld	83

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 22	Oversikt finansielle instrumenter	84
Note 23	Aksjer og finansielle eiendeler	85
Note 24	Fordringer (kortsiktige)	86
Note 25	Kontanter og kontantekvivalenter	86
Note 26	Andre eiendeler (langsiktige)	86
Note 27	Annen gjeld (kortsiktig)	86
Note 28	Kapitalstyring	86
Note 29	Finansiering og rentebærende gjeld	87
Note 30	Finansiell risiko	88
Note 31	Derivater og sikringsforhold	92
Note 32	Kraftproduksjon og kraftkontrakter	93

EGENKAPITALINFORMASJON

Note 33	Aksjekapital	94
Note 34	Minoriteter	95

ANDRE FORHOLD

Note 35	Leieavtaler, leasing	95
Note 36	Pant og garantier	96
Note 37	Nærstående parter	96
Note 38	Ikke videreført og solgt virksomhet	96
Note 39	Andre forhold	97
Note 40	Kontantstrøm Orkla-format	98
Note 41	Hendelser etter balansedagen	98

REGNSKAPSPRINSIPPER / NOTER KONSERN

Et fullstendig regnskap består av resultatregnskap, balanse, kontantstrøm, egenkapitaloppstilling og noter. Notene skal både gi utfyllende opplysninger om poster i de fire nevnte oppstillingene og gi bakgrunnsinformasjon om måten regnskapet er fremstilt på. Dette gjelder f.eks. hvilke segmenter som inngår i regnskapet, hvilke forhold som påvirker regnskapet spesielt, hvilke generelle prinsipper regnskapet bygger på, og hvilken estimatusikkerhet som kan ligge i fremstillingen. I tillegg omtales hvilke regnskapsmessige forhold som vil påvirke konsernet fremover, spesielt i form av nye rammebetingelser fra International Accounting Standard Board.

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Overordnet informasjon gir oversikt over hvilket regnskap som avlegges, hvem som godkjenner det, og hvor selskapet er notert. Eventuelle endringer i regnskapsprinsipper beskrives i tillegg til enkelthendelser som har vært spesielle i årets regnskap, også i forhold til tidligere avlagte regnskaper.

Konsernregnskapet for Orkla ASA, inklusiv noter, for året 2014 ble godkjent av styret i Orkla ASA 4. februar 2015. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Nedre Skøyen vei 26, Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Orklakonsernet har virksomhet hovedsakelig innen merkevarer, fornybar energi samt aluminiumsløsninger gjennom eierandelene i Sapa (JV) (50 %) og Gränges (31 %). Forretningsområdene er beskrevet i note 4 og i segmentinformasjonen for de ulike områdene som er gitt i note 8.

Regnskapet for 2014 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkjent av EU. Måling og innregning av postene i regnskapet er gjort ut fra gjeldende IFRS-standarder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

Det har ikke vært endringer fra IASB i regnskapsåret 2014 som har medført vesentlig påvirkning på Orklas regnskap. Orkla benyttet i 2013 anledningen til å tidligimplementere flere standarder som er krav fra 1.1.2014. Dette gjelder IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosure of Interests in other Entities. I tillegg ble IFRS 13 Fair Value Measurement og endringer i IAS 19 Employee Benefits tatt i bruk fra 1. januar 2013. De nye standardene medførte endringer i IAS 27 Revised, Separate Financial Statements, IAS 28 Revised, Investments in Associates and Joint Ventures. Det ble også foretatt en mindre endring i IAS 32 Amendment, Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. Effektene av endringene for pensjoner (IAS 19) og for felleskontrollerte selskaper (IFRS 11) ble beskrevet i tilsvarende note for 2013. Orkla benyttet også anledningen til å tidligimplementere IFRS 13, som krevde opplysninger om bruksverdi pr. kontantstrømsgenererende enhet i nedskrivingsberegninger. Kravet ble fjernet gjennom Amendment to IAS 36.

De øvrige standardene har ingen vesentlig effekt på Orklas konsernregnskap.

Gränges har vært igjennom en IPO-prosess, og selskapet ble børsnotert 10. oktober 2014. Gränges blir derfor presentert som «Ikke videreført virksomhet». Sammenligningstallene i resultatregnskapet er omarbeidet. Historiske tall for balanse- og kontantstrømoppstilling er ikke omarbeidet. Utgangen av Gränges ble målt som et 100 %, salg selv om Orkla solgte 69 % av selskapet. Motposten er at de resterende 31 % blir rapportert som investering i tilknyttet selskap og ført i henhold til egenkapital-metoden fra 4. kvartal 2014. Verdsetting av andelen er gjort med utgangspunkt i børsverdien 10. oktober 2014, se note 7.

Segmentet Orkla International er vedtatt avviklet, og virksomhetene i Vitana (Tsjekkia), Felix Austria (Østerrike) og MTR Foods (India) blir flyttet til segmentet Orkla Foods. Virksomheten i Delecta ble solgt i 3. kvartal 2014. Rapporterte tall inntil salget fant sted inngår segmentmessig i Orkla Foods. Virksomheten i Chaka er flyttet til Orkla Confectionery & Snacks. Orkla vil fortsette å se etter strukturelle løsninger for Chaka. Orkla Brands Russia (OBR) er solgt, og alle godkjenninger fra konkurransemyndighetene i Russland er gitt. Dette betyr at konsernet i realiteten går ut av det geografiske området Russland, og virksomheten i OBR kvalifiserer dermed til å bli klassifisert som «Ikke videreført virksomhet». OBR blir således presentert på én linje som «Ikke videreført virksomhet», og sammenligningstall i resultatregnskapet blir omarbeidet på samme måten som for Gränges. Historiske tall for balanse og kontantstrøm blir ikke omarbeidet.

Konsernet har for øvrig ikke endret presentasjon, regnskapsprinsipper eller tatt i bruk nye standarder som påvirker regnskapsrapporteringen i stor grad eller sammenligningen med tidligere perioder. De viktigste prinsippene er omtalt i note 4.

Rieber & Søn

Merverdianalysen etter oppkjøpet av Rieber & Søn er ferdigstilt. Det er gjort justeringer på verdsettelsen av Rieber-selskapene i Øst-Europa i forhold til den foreløpige merverdianalysen. Verdsettelsen av Delecta i Polen er blitt bekreftet gjennom salgs-

prosess, mens forutsetningene for de to andre selskapene (Vitana og Chaka) er blitt endret. Goodwillen som var henført til disse, er reallokert til Orkla Foods. Verdien på eiendommen i Arna (Toro-fabrikken) er økt noe fra den foreløpige merverdianalysen. I sum er således det totale goodwillnivået noe redusert og allokeringen marginalt endret.

Nye oppkjøp

Orkla Confectionery & Snacks har inngått en avtale med Nordic Partners Food Limited om å kjøpe NP Foods Group. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum, se note 39.

Orkla Home & Personal har inngått avtale om kjøp av merkevareselskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler, se note 39.

De to oppkjøpene er foreløpig ikke godkjent av konkurransemyndighetene.

For andre, mindre gjennomførte kjøp eller inngåtte kjøpsavtaler, se note 6 og note 39.

Andre inntekter og kostnader (AIK)

«Andre inntekter og kostnader» er presentert etter konsernets segmentfordelte resultat (EBIT adj.) og inneholder poster av spesiell karakter. M&A-kostnader gjelder kostnader ved oppkjøp av selskaper som ikke kan balanseføres sammen med aksjene. Dette gjelder både gjennomførte og ikke gjennomførte oppkjøp. Periodisering av kostnader ved salg av selskaper inngår også på denne linjen, inntil endelig salg blir gjennomført. Da vil salgskostnadene bli innregnet i gevinst/tapsberegningen og presentert sammen med denne. Spesielle IFRS-effekter inneholder f.eks. poster som oppløsning av virkelig verdi henført til varelager i oppkjøpte selskaper og eventuelt verdieffekter ved ytterligere oppkjøp i deleide selskaper.

Utover det som fremgår direkte av teksten i note 13, er følgende forhold å kommentere:

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

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

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

NOTER KONSERN / REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

Andre forhold

Orkla er fortsatt eksponert mot svake markeder i Sør-Europa gjennom virksomheten i det felleskontrollerte selskapet Sapa (JV). Utviklingen i Sapa påvirker imidlertid ikke konsernets ordinære drift, men effekten fremkommer på linjen for «Resultater fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper».

Orkla har i stor grad gått over til innskuddspensjon, og det er i hovedsak virksomheter i Sverige som fortsatt har ytelsesplaner. AFP-ordningen regnskapsføres som en innskuddsordning.

Konsernet har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall (covenants).

Gjennomførte verdifallstester underbygger at balanseførte verdier pr. 31.12.2014 på konsernets mest utsatte eiendeler er intakte, se note 17.

NOTE 2 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSEN AV KONSERNREGNSKAPET

Det er avgjørende for forståelsen av det avlagte regnskapet at de grunnleggende prinsippene for så vel regnskapsføringen som sammenstillingen av konsernet er kjente. På samme måten vil bruk av parenteser og hvilken valuta regnskapet er avlagt i være betydningsfull.

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kostprinsipp. Avvik fra dette er behandling av finansielle eiendeler, som er regnskapsført til virkelig verdi som tilgjengelig for salg eller med verdiendring over resultatet. Effekten av disse prinsippene vil ha mindre og mindre betydning for konsernet etter hvert som aksjeporteføljen selges ut. Kontantstrømsikringer som tilfredsstiller kravene til regnskapsmessig sikring, blir også ført til virkelig verdi i balansen, og verdiendringer blir ført mot konsernets totalresultat. Eiendeler som ikke lenger forsvaret sin verdi, blir skrevet ned til gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader.

Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet og fortsatt drift.

Eiendeler eller gjeld er klassifisert som kortsiktige når de er en del av normalt varekretsløp, når de er holdt primært for handelsformål, når de har forfall innen 12 måneder, eller når de på balansedagen er kontanter eller kontantekvivalenter. Andre poster er langsiktige. Utbytte blir først gjeld når det er formelt vedtatt av generalforsamlingen. «Ikke videreført virksomhet» og eiendeler holdt for salg blir skilt ut på egne linjer som kortsiktige poster (se egen beskrivelse). Finansielle instrumenter holdt til forfall, er inkludert i finansielle langsiktige eiendeler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato.

Amortisering av immaterielle eiendeler og ovenfor omtalte «Andre inntekter og kostnader» er presentert på egne linjer. Amortisering av immaterielle eiendeler representerer i hovedsak kostnadsføring over utnyttbar levetid for verdien av immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøpte selskaper i Orkla Food Ingredients.

Alle beløp er i mill. NOK dersom ikke annet er angitt. Tall i parentes er kostnader eller utbetalinger (kontantstrøm). Morselskapets (Orkla ASA) funksjonelle valuta er NOK, og konsernets presentasjonsvaluta er NOK.

Avsnittene i kursiv foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og noter er vist for å gi en mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som én økonomisk enhet. Alle selskapene har benyttet konsistente prinsipper, og alle interne forhold mellom selskapene er eliminert.

Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper), er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet fra den dagen konsernet har kontroll, og er konsolidert til den dagen slik kontroll opphører. Avgjørende for om foretak skal konsolideres er om det er vurdert å foreligge kontroll. Kontroll vil foreligge når konsernet har makt til å styre datterselskapet, er eksponert for, eller har rettighet til variabel avkastning fra datterselskapet og har mulighet til å bruke makten over datterselskapet til å påvirke størrelsen på avkastningen. Dersom konsernet har kontroll, men eier mindre enn 100 % av datterselskapene, blir minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen presentert på egne linjer. Pr. 31.12.2014 er det ingen selskaper som er konsolidert i konsernet med bakgrunn i reglene om å ha «De facto kontroll».

Eierandeler i selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felleskontrollerte selskaper, note 7), er vurdert etter egenkapitalmetoden. Hovedselskapet i denne kategorien er Sapa (JV), hvor Orkla eier 50 %, mens resterende 50 % eies av Norsk Hydro, se note 7. Orkla har ett annet felleskontrollert selskap, Moss Lufthavn Rygge (40 %).

Eierandeler i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper, note 7), er også vurdert etter egenkapitalmetoden. Dette gjelder i utgangspunktet selskaper hvor konsernet eier mellom 20 % og 50 %. Orklas vesentligste tilknyttede selskaper er Jotun, som eies med 42,5 % og Gränges med en eierandel på 31 %.

Aksjer og finansielle eiendeler som inngår, er omtalt i eget avsnitt nedenfor. Den tidligere aksjeporteføljen er vedtatt avhendet, og gjenværende portefølje utgjør 734 mill. kroner ved årsskiftet. Andre mindre finansielle investeringer er behandlet som tilgjengelige for salg og balanseført til virkelig verdi med verdiendring ført mot totalresultatet.

NOTE 3 NYE REGNSKAPSSTANDARDER

Utviklingen innen regnskap skjer fortløpende, og endrede regler vil kunne gi vesentlig endret regnskapsførsel. Det er således viktig at det gis en tilstrekkelig god oversikt over hvilke standarder som er under utvikling, og hvordan disse vil kunne påvirke fremtidig regnskapsavleggelse.

Nye og endrede regnskapsstandarder fra IASB som er godkjent av EU, vil kunne påvirke regnskapsavleggelsen i større eller mindre grad. Det har i 2014 ikke blitt implementert nye standarder fra IASB som har hatt vesentlig betydning for Orklakonsernets regnskap, jf. omtale i note 1.

Endringer i standarder fremover

Konsernregnskapet vil bli påvirket av endringer i IFRS fremover. IASB arbeider med flere prosjekter, og de viktigste er Inntektsføring, Leasing, Finansielle instrumenter og Forsikringskontrakter. Prosjektene ligger et godt stykke frem i tid. IFRS 15 Inntektsføring ble publisert i mai 2014 med ikrafttredelse 1.1.2017, mens IFRS 9 Finansielle instrumenter ble publisert i juni 2014 med ikrafttredelse 1.1.2018. Slik Orkla oppfatter anvendelsen av de nye standardene, vil de ikke få vesentlig innflytelse på konsernet. Endelig analyse av konsekvensene av IFRS 15 er ikke sluttført. IFRS 9 vil kunne innebære at flere økonomiske sikringsrelasjoner reflekteres regnskapsmessig for Orklakonsernet. Videre vil IFRS 9 kunne påvirke resultat og klassifisering av enkelte aksjeinvesteringer som i dag regnskapsføres som tilgjengelige for salg. Nedsalg av porteføljen medfører at disse endringene forventes å være uvesentlige på ikrafttredelsestidspunktet.

Orkla forventer å implementere standardene på ikrafttredelsestidspunktet gitt at de er godkjent av EU.

REGNSKAPSPRINSIPPER / NOTER KONSERN

NOTE 4 SENTRALE REGNSKAPSPRINSIPPER

Sentrale regnskapsprinsipper utdyper de grunnleggende prinsippene og beskriver hvorledes enkeltposter i regnskapet er behandlet. Alle prinsipper er forankret i gjeldende IFRS, men det må allikevel gjøres valg, tolkninger og tilpasninger som i større eller mindre grad kan påvirke regnskapsavleggelsen.

Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger er regnskapsført ved bruk av overtagelsesmetoden. Ved oppkjøp av datterselskap foretas en virkelig verdianalyse. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. Oppkjøpet blir regnskapsført fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger, og vil normalt være etter avtaletidspunktet. Dersom det er minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet, vil disse få sin andel av henførte eiendeler og gjeld. Transaksjoner med minoritet vil bli regnskapsført mot egenkapitalen. I selskaper der konsernet allerede hadde eierinteresser før konserndannelsen, vil verdiendring på tidligere eierandeler resultatføres. Konsernets egenkapital vil således bli påvirket av at eiendelene reprises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet. Samme prosedyre vil i prinsippet bli gjennomført ved etablering av et felleskontrollert selskap og ved et kjøp av et tilknyttet selskap. Dette er imidlertid ikke å anse som virksomhetssammenslutninger fordi konsernet ikke oppnår kontroll.

Utgang av selskaper

Når en virksomhet blir avhendet måles gevinsten som forskjellen mellom salgssum og bokført egenkapital, redusert med eventuelle gjenstående merverdier knyttet til virksomheten. I tillegg vil pådratte salgsgifter redusere gevinsten / øke tapet. Akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til den avhendede virksomheten, vil bli resultatført som en del av gevinsten, med tilsvarende motpost i totalresultatet, og eventuelle sikringsreserver resultatføres. Påløpte salgskostnader vil føres som «Andre inntekter og kostnader» (M&A) i perioden frem til avtaletidspunktet og vil bli flyttet mot gevinsten ved gjennomføring. Gevinsten vil bli rapportert før skatt, og virksomhetens tilhørende skatt vil bli resultatført på skattelinjen. Summen av gevinst og skatt speiler den reelle gevinsten. Dersom den solgte virksomheten kvalifiserer for å bli ført som «Ikke videreført virksomhet», vil alle effektene rundt gevinsten samles på linjen for «Ikke videreført virksomhet» i resultatregnskapet.

Ikke videreført virksomhet / Holdt for salg

Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendet, avtalt avhendet, eller ved tap av kontroll/betydelig innflytelse, presenteres denne virksomheten som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje i resultatregnskapet og balansen. Med «vesentlig» menes et eget segment, eget geografisk område eller en betydelig eiendel. Dette medfører at alle andre presenterte tall er eksklusive den «Ikke videreførte virksomheten». Sammenligningstallene i resultatet blir omarbeidet og presentert med den «Ikke videreførte virksomheten» samlet på én linje. Sammenligningstall for balansen og kontantstrømoppstillingen blir ikke tilsvarende omarbeidet. Dersom virksomheter eller eiendeler som utgjør mindre enn ett segment, blir avtalt solgt, skilles eiendeler og gjeld ut på egne linjer i balansen som «Holdt for salg». Resultatregnskap og kontantstrøm omarbeides ikke.

Egenkapitalmetoden

Investeringer i tilknyttede selskaper representerer investeringer i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Vanligvis dreier dette seg om selskaper som er eiet 20–50 %. Felleskontrollerte selskaper (joint ventures) representerer investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Dette gjelder selskaper hvor konsernet har inngått en avtale med en annen part om å drive og utvikle et felles selskap hvor ingen av partene alene har kontroll. Begge disse typene investeringer regnskapsføres etter egenkapitalmetoden ved at konsernet presenterer sin andel av selskapenes resultater etter skatt og minoriteter på en egen linje i resultatregnskapet og akkumulerer bokførte resultater til andelen på én linje i balansen. Eventuelle merverdier som skal amortiseres, fratrekkes resultatet etter samme prinsipper som for selskaper som konsolideres. Goodwill amortiseres ikke. Mottatt utbytte fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper føres mot andelen i balansen og oppfattes som tilbakebetaling av kapital. Balanseverdien av de tilknyttede og felleskontrollerte selskapene representerer opprinnelig kostpris tillagt akkumulerte resultater frem til dags dato, fratrukket eventuell amortisering av merverdier og akkumulert mottatt utbytte. I tillegg er andelen av eventuelle omregningsdifferanser og lignende i det tilknyttede og felleskontrollerte selskapet hensyntatt. En eventuell nedskrivning av andelens verdi presenteres på samme linje.

Tidligere ble felleskontrollerte selskaper rapportert etter bruttometoden. Konsernet regnskapsførte da sin andel av det felleskontrollerte selskapet ved at inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm ble tatt inn pro rata i konsernregnskapet, i henhold til aktuell eierandel. Ved implementering av ny IFRS 11 i 2013 ble bruttometoden for felleskontrollerte selskaper ikke lenger tillatt. Disse rapporteres nå etter egenkapitalmetoden. Sammenligningstall er tilsvarende endret.

Resultat

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet, og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert etter fradrag for rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Konsernet omsetter varer og tjenester i mange ulike markeder, og inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer når varen er levert eller tjenesten er ytet. Overordnet kan konsernets driftsinntekter i hovedsak sies å være oversiktlige, og inntektsføringstidspunktet vil i de fleste tilfellene være entydig.

Salg av egenproduserte- og handelsvarer fra merkevareområdet inntektsføres når varene er levert, og risiko har gått over på kjøper. Salgsinntektene består i stor grad av salg av forbrukervarer til grossister. Salgsinntektsreduksjoner omfatter ulike bonusordninger, rabatter og bistand til joint marketing overfor kunder, i tillegg til særavgifter innenfor næringsmiddelproduksjon og andre offentlige avgifter.

Eksternt salg av elektrisk kraft inntektsføres basert på pris avtalt med kunde ved levering. Elektrisk kraft selges i hovedsak fra kraftverkene i Saudafaldene og Sarpfoss.

Innen Orkla Investments (eiendom) blir husleieinntekter inntektsført løpende. Vederlag knyttet til salgsoppdrag som selskapet har resultatansvar for, inntektsføres ved overlevering. Dette betyr at det kan gå lang tid mellom oppstart av et byggeprosjekt til inntektene kommer i regnskapet. I mellomfasen føres påløpte prosjektutgifter som varelagere.

Renteinntekter regnskapsføres når de er opptjent, mens utbytte inntektsføres på det tidspunktet det er vedtatt i avgivende selskap.

Gevinster (tap) ved salg av aksjer fra aksjer og finansielle eiendeler presenteres på egen linje etter driftsresultatet. Gevinst (tap) på aksjer og andeler som er regnskapsført som tilgjengelige for salg, beregnes som forskjellen mellom kostpris eller eventuelt regnskapsmessig nedskrevet verdi for aksjen eller andelen og salgsverdi. Eventuelle mer- eller mindreverdier som er ført midlertidig mot totalresultatet, blir samtidig reversert. Effekten av porteføljegevinster/tap vil bli sterkt redusert etter hvert som porteføljen selges ut.

Totalresultatet

Totalresultatet er en oppstilling som viser poster ført mot egenkapitalen, men som ikke inngår i periodens ordinære resultat. Postene som inngår, er estimatavvik på pensjoner, endring på sikringsreserve i sikringsforretninger, endring i resultatreserve på aksjeinvesteringer samt valutakursdifferanser. Estimatavik på pensjoner blir ført mot egenkapitalen med permanent virkning, mens de øvrige postene er midlertidige egenkapitalføringer, som vil reverseres ved salg eller oppgjør av de relaterte eiendelene/postene. Tilsvarende poster i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper regnskapsføres på samme måten.

Eiendeler

Varige driftsmidler omfatter eiendom, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål, og som har varig levetid. Disse balanseføres til kost fratrukket eventuelle akkumulerte av- og nedskrivninger. Utgifter til løpende vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader, mens større periodiske vedlikehold og utskiftninger eller forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris. Driftsmidler med ubegrenset levetid avskrives ikke (tomt og lignende), mens andre driftsmidler avskrives lineært over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdi hensyntas, og avskrivningsplanen gjennomgås årlig. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmiddelet nedskrevet til gjenvinnbar verdi dersom denne er lavere enn regnskapsført verdi.

Ved en analyse av virkelig verdi i forbindelse med oppkjøp henføres mer-/mindre verdier til aktuelle eiendeler, slik at disse blir balanseført til konsernets anskaffelseskost. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres, se note 14.

NOTER KONSERN / REGNSKAPSPRINSIPPER

Immaterielle eiendeler. Utgifter til forskning og utvikling (FoU) er utgifter konsernet pådrar seg ved å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser og lignende i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Utgifter til forskning vil alltid bli kostnadsført direkte, mens utgifter til utvikling kan bli balanseført dersom de underliggende økonomiske forholdene er identifiserbare og representerer sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler hvor konsernet har kontroll. Konsernet har løpende et stort antall prosjekter for vurdering, men p.t. ender ingen prosjekter opp med balanseføring, bortsett fra IT-utvikling omtalt under. Dette er begrunnet med stor usikkerhet gjennom beslutningsprosessen og det faktum at kun en liten andel av alle prosjektene ender med kommersielle produkter. Samtidig er utgifter som er aktuelle for balanseføring, relativt små, da det kun er fra beslutningspunktet utviklingsutgifter kan balanseføres, og beslutningspunktet kommer sent i kjeden, se note 18.

Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede IT-programmer presenteres som immaterielle eiendeler. Spesialtilpassede IT-programmer og lignende har et reinvesteringsbehov på linje med andre driftsmidler, og amortisering av denne typen immaterielle eiendeler presenteres sammen med konsernets avskrivninger.

Utgifter knyttet til egenutvikling av varemerker og lignende (markedsføring), blir direkte kostnadsført. Dette fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflytte selskapet, er for usikre på lanseringstidspunktet. Erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer for verdsettelse av varemerker ved oppkjøp. Varemerker som har eksistert over lengre tid og har en sunn utvikling på oppkjøpstidspunktet, har ubestemt levetid og amortiseres ikke. Ubestemt levetid betyr at det på balansedagen ikke er mulig å estimere den perioden varemerket vil være tilgjengelig for bruk. Andre identifiserte varemerker vil bli amortisert over forventet utnyttbar levetid, normalt 5–10 år. Andre immaterielle eiendeler vil bli amortisert over utnyttbar levetid.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid må gjennom en årlig verdifallstest for å vurdere om verdiene er gjenvinnbare. Orklakonsernet gjennomfører denne testen før avleggelse av resultatet for 3. kvartal. Dersom det er indikasjoner på verdifall, testes eiendeler for verdifall løpende. Det foretas en fornyet vurdering i 4. kvartal for verdifallstester når dette er påkrevet, eksempelvis ved endringer i underliggende forutsetninger. Slike verdifallstester er omtalt i note 17.

Immaterielle eiendeler fra oppkjøp er forklart i note 6 og note 18.

Goodwill er residualverdien mellom kjøpesum og balanseførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at en analyse av virkelig verdi er gjennomført. I goodwillbegrepet vil det ligge betaling for synergier, verdier knyttet til ansatte, andre immaterielle eiendeler som ikke kvalifiserer til egen balanseføring, fremtidig merinntjening, samt det forhold at utsatt skatt ikke kan neddiskonteres. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Goodwill amortiseres ikke, men vurderes minst én gang i året for verdifall før avleggelse av resultat for 3. kvartal samt ved indikasjon på verdifall. Ny goodwill er forklart i note 6 og note 18.

Lager av varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi for Orklakonsernet samlet. Innkjøpte varer er verdsatt til kost etter FIFO-prinsippet, mens egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans. Netto realiserbar verdi er estimert salgpris fratrukket salgsomkostninger. Varelager inneholder også utviklingseiendom.

Kundefordringer er innregnet og presentert til opprinnelig fakturabeløp, og nedskrevet dersom det har inntruffet tapsutløsende hendelser som kan måles pålitelig og vil innvirke på betalingen av fordringen. Kundefordringene er således målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Renteelementet er sett bort fra dersom det er uvesentlig, og dette er tilfellet for de aller fleste av konsernets kundefordringer.

Aksjer og finansielle eiendeler. Gjenværende aksjer og finansielle eiendeler representerer investeringer av finansiell karakter og presenteres som kortsiktig eiendel til virkelig verdi. Aksjeposter definert som tilgjengelig for salg med lavere verdi enn regnskapsført, nedskrives over resultatregnskapet dersom verdifallet er vedvarende eller signifikant. Ytterligere verdifall vil medføre tilsvarende umiddelbar nedskrivning. Nedskrivningen vil ikke kunne reverseres over resultatregnskapet før ved realisasjon. Mottatte utbytter resultatføres når de er vedtatt i avgivende selskap, noe som i hovedsak er sammenfallende med betalingstidspunktet. Kjøp og salg av aksjer regnskapsføres på handledato, se note 23.

Kontanter og kontantekvivalenter holdes for å møte kortsiktige svingninger i likviditet, heller enn for investeringsformål. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer (som tilfredsstiller krav til kontantekvivalenter). For Orkla er konsernets nivå på «Netto rentebærende gjeld» viktigere styringsparameter enn nivå på kontanter og kontantekvivalenter.

Egenkapital, gjeld og forpliktelser

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til kostpris for konsernet.

Pensjoner. Konsernet har i hovedsak innskuddsbaserte pensjonsplaner, men også noen ytelsesbaserte pensjonsplaner, vesentlig i Sverige og Norge.

I de innskuddsbaserte pensjonsplanene har foretaket ansvaret for å yte et avtalt tilskudd til den ansattes pensjonsbeholdning. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. Når innskuddene er betalt gjenstår ingen ytterligere betalingsforpliktelser knyttet til innskuddspensjonen, og det foreligger ingen forpliktelse å balanseføre. Pensjonskostnaden for innskuddsplaner vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing.

De ytelsesbaserte pensjonsplanene innebærer at foretaket har gitt de ansatte et løfte om et fremtidig pensjonsnivå, normalt angitt i prosent av sluttlønn ved pensjonstidspunktet. Foretaket har ansvaret for størrelsen på den fremtidige pensjonsytelsen, og den økonomiske verdien av denne forpliktelsen må resultat- og balanseføres.

Den påløpte forpliktelsen beregnes etter en lineær opptjeningsmodell, og måles som nåverdien av de estimerte fremtidige pensjonsutbetalinger som er opptjent på balansedagen. Den balanseførte nettoforpliktelsen utgjør summen av påløpt pensjonsforpliktelse minus virkelig verdi av eventuelle tilknyttede pensjonsmidler.

Endringer i forpliktelsen for ytelsesplaner som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet for de endringene som gir en eventuell umiddelbar fripliserett.

Orklas pensjonsordning for ansatte i Norge med lønn over 12G er en innskuddsbasert ordning. Siden summen av opptjent innskudd og tilført avkastning blir rapportert som en pensjonsforpliktelse i konsernets balanse, presenteres imidlertid ordningen som en ytelsesplan.

Fra og med 2013 er revidert IAS 19-standard tillempet for konsernets pensjonsordninger. Estimatavvikene føres mot egenkapitalen gjennom totalresultatet i perioden de oppstår. Finansdelen i netto pensjonskostnad presenteres som finanselement i stedet for som en del av netto pensjonskostnad i EBIT (adj.), dvs. «Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen» og «Forventet avkastning på pensjonsmidler» føres som finansposter.

Betingede forpliktelser og betingede eiendeler. Betingede forpliktelser eller eiendeler er en mulig plikt eller en mulig eiendel hvis eksistens er usikker, og vil bli bekreftet ved at det i fremtiden enten inntreffer eller ikke inntreffer en spesiell hendelse, for eksempel utfallet av en rettsak eller sluttføring av et forsikringsoppgjør. Betingede forpliktelser innregnes i regnskapet basert på estimert utfall dersom det er mer enn 50 % sannsynlighet for at forpliktelsen er oppstått. Ved lavere sannsynlighet opplyses det om forholdene i noter til regnskapet dersom ikke sannsynligheten for utbetaling er svært liten. En eiendel vil kun balanseføres dersom det er overveiende sannsynlig (95 %) at konsernet vil motta eiendelen. Krav om noteopplysning gjelder for andre betingede eiendeler.

Inntektsskatt. Forpliktelse (eiendeler) ved periodeskatt for innværende og tidligere perioder vurderes til det beløpet som forventes betalt til (gjenvunnet fra) skatte-myndighetene. Skattesatser og skatteregler som benyttes, er de som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt innen slutten av rapporteringsperioden i de landene hvor konsernet opererer og genererer skattepliktige inntekter.

Periodeskatt som gjelder poster direkte innregnet over totalresultatet, innregnes over totalresultatet og ikke i resultatoppstillingen.

Forpliktelse (eiendel) ved utsatt skatt er beregnet ved å benytte gjeldsmetoden for alle midlertidige forskjeller mellom skattemessig verdi og det balanseførte beløp for en eiendel eller forpliktelse på balansedagen, inklusiv skattemessige underskudd til fremføring.

Forpliktelse (eiendel) ved utsatt skatt er ikke innregnet for midlertidige forskjeller knyttet til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og andeler i felleskontrollerte

REGNSKAPSPRINSIPPER / NOTER KONSERN

selskap når reverseringstidspunktet til de midlertidige forskjellene kan kontrolleres og det er sannsynlig at de midlertidige forskjellene ikke reverserer i overskuelig fremtid. Forpliktelse (eiendel) ved utsatt skatt er heller ikke innregnet når den er oppstått ved førstegangsinnregning av goodwill.

Forpliktelse ved utsatt skatt er innregnet på tilbakeholdte overskudd i tilknyttede selskaper, felleskontrollerte selskaper og utenlandske datterselskaper i den grad det forventes at det vil bli utbetalt utbytte i overskuelig fremtid.

Eiendel ved utsatt skatt er innregnet i den grad det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som skattereduserende midlertidige forskjeller og ubenyttede skattemessige underskudd kan utnyttes mot.

Utsatt skatt som gjelder poster direkte innregnet over totalresultatet, innregnes over totalresultatet og ikke i resultatoppstillingen.

Eiendel og forpliktelse ved utsatt skatt vurderes til de nominelle skattesatser som forventes å gjelde for perioden da eiendelen realiseres eller forpliktelsen gjøres opp. Vurderingen baseres dermed på skattesatser og skatteregler som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt innen slutten av rapporteringsperioden.

Forpliktelse ved utsatt skatt og eiendel ved utsatt skatt utlignes bare i den grad utligningsadgang følger av skattereglene, og konsernet er i stand til og har til hensikt å gjøre opp sine eiendeler og forpliktelser ved periodeskatt ved bruk av konsernbidrag.

Finansielle forhold

Valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet. Finansielle fordringer og gjeld i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter. Andre pengeposter i valuta (for eksempel kundeordringer og leverandørgjeld) presenteres til kursen på balansedagen, og gevinst/tap resultatføres som driftsposter. Inntekter og kostnader i datterselskaper med annen funksjonell valuta enn morselskapet omregnes pr. måned til månedens gjennomsnittskurs og akkumuleres. Balanseposter i datterselskaper med annen funksjonell valuta omregnes til kursen på balansedagen. Omregningsdifferanser regnskapsføres mot totalresultatet. Omregningsdifferanse knyttet til inn- og utlån i annen funksjonell valuta utpekt som nettoinvestering, regnskapsføres også mot totalresultatet.

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og regnskapsføres som fordring eller gjeld. Gevinst og tap som følge av realisasjon, eller endring i virkelig verdi, resultatføres der derivatet ikke inngår i en sikringsrelasjon som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring. Innebygde derivater i kontrakter skilles ut og måles separat. Orkla har p.t. ingen innebygde derivater. Kjøp og salg av derivater regnskapsføres på handledato. Gevinst og tap på valutaterminer som sikrer valutakursrisiko i aksjeporteføljen, regnskapsføres mot «Gevinster, tap og nedskrivning aksjer og finansielle eiendeler».

Lån/fordringer og rentederivater. Lån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost. Verdiendringer som følge av renteendringer i løpet av renteperioden resultatføres dermed ikke. Rentederivater utpekt som sikring av fremtidige rentekostnader (flytende til fastrenteavtaler) behandles som kontantstrømsikring. Rentederivater utpekt som sikring av fastrentelån (fast til flytende renteavtaler) behandles som sikring av virkelig verdi.

Sikring. Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat eller annet finansielt instrument som et sikringsinstrument er som følger: (1) sikringen er forventet å være svært effektiv ved at den motvirker endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer til et identifisert objekt – sikringseffektiviteten må forventes å være innenfor intervallet 80–125 %, (2) effektiviteten til sikringen kan måles pålitelig, (3) det er etablert tilfredsstillende dokumentasjon ved inngåelse av sikringen som blant annet viser at sikringen er effektiv, (4) for kontantstrømsikring, at den forestående transaksjonen må være sannsynlig, og (5) sikringen evalueres løpende og har vist seg å være effektiv.

Sikring av virkelig verdi. Endring i virkelig verdi på derivater utpekt som sikringsinstrumenter resultatføres løpende. Endring i virkelig verdi på sikringsobjektet resultatføres tilsvarende. Sikringsbokføring opphører dersom: (a) sikringsinstrumentet er forfalt, terminert, utøvd eller solgt, (b) sikringen ikke tilfredsstiller ovennevnte krav til sikring, eller (c) konsernet av andre grunner velger å avslutte sikringsbokføring. Skulle en sikringsvurdering opphøre, vil verdiendringene som er gjort i balanseført verdi på sikringsobjektet amortiseres over gjenværende levetid ved bruk av effektiv rentemetode, tilsvarende sikringsinstrumentet.

Kontantstrømsikringer. Den effektive delen av endringer i virkelig verdi på et sikringsinstrument regnskapsføres mot totalresultatet, og reklassifiseres til resultatet ved gjennomføring av transaksjonen som derivatet sikrer, og presenteres på samme linje som den sikrede transaksjonen. Den ineffektive delen av sikringsinstrumentet resultatføres løpende. Når et sikringsinstrument utløper eller selges, avsluttes eller utøves, eller foretaket opphever sikringsforholdet, til tross for at den sikrede transaksjonen fremdeles forventes å inntreffe, forblir akkumulerte gevinster eller tap på dette tidspunktet i sikringsreserven og resultatføres når kontantstrømmen inntreffer. Dersom den sikrede transaksjonen ikke lenger er forventet å inntreffe, resultatføres akkumulerte urealiserte gevinster eller tap på sikringsinstrumentet umiddelbart.

Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet. Valutagevinster eller tap på sikringsinstrumentet som gjelder den effektive delen av sikringen, regnskapsføres mot totalresultatet, mens valutagevinster eller tap i den ineffektive delen resultatføres.

Måling av finansielle instrumenter. Konsernet bruker følgende målehierarki for å måle og presentere virkelig verdi av finansielle instrumenter, se note 23:

Nivå 1: Observerbare, ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld

Nivå 2: Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi, er observerbar, direkte eller indirekte

Nivå 3: Andre teknikker som bruker input som har signifikant effekt på virkelig verdi, som ikke er basert på observerbare markedsdata

Noterte aksjer er vurdert å være i nivå 1 fordi aksjene er børsnotert og fritt omsettelige samt målt til siste børskurs. Andeler i Solsten-fondet er vurdert å være nivå 2, ettersom andelenes verdi hovedsakelig fastsettes på bakgrunn av verdipapirer handlet i et aktivt marked. Unoterte aksjer er vurdert å ligge i nivå 3.

Derivater er vurdert å ligge i nivå 2. Valutaelementet i valutaterminer er målt til observerbare markedscurser ved hjelp av Norges Bank-kurser. Ulik forfallsdato gjør at det tilkommer et renteelement som gir en beregnet virkelig verdi på valutaterminene.

Segmenter

Orkla har forretningsområder som driftssegmenter. Driftssegmentene sammenfaller med den måten konsernledelsen (chief operating decision maker) i konsernet får innrapportert tall fra forretningsområdene på, dog begrenset til et hensiktsmessig antall.

Salgsinntektene er fordelt på geografiske markeder med utgangspunkt i kundens plassering. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig.

Prising av transaksjoner mellom ulike segmenter er gjort på armlengdes avstand. Orkla ASA yter tjenester til konsernselskapene. Tjenestene blir utfakturert.

I tillegg er tall for geografisk fordeling av anvendt kapital, investeringer i varige driftsmidler og antall årsverk presentert, se note 9.

Nærmere om de enkelte forretningsområdene:

Orkla er ett av Nordens ledende merkevareresselskaper, og leverer merkevarer og konseptløsninger, primært til dagligvarehandel og storhusholdning i Norden og Baltikum. Merkevareområdet består av fire forretningsområder: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients. I november 2014 annonserte Orkla at forretningsområdet Orkla International ble organisert under Orkla Foods. Det nye undersegmentet Orkla Foods International består av MTR Foods (India), Vitana (Tsjekkia) og Felix Austria (Østerrike). I tillegg blir det russiske nøtteselskapet Chaka lagt under forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks inntil videre. Selskapet Orkla Brands Russia er solgt til det russiske sjokoladekonsernet Slavyanka-Lyuks JSC. Forretningsområdet Orkla Investments består av segmentene Hydro Power og Financial Investments. Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper består av Jotun (42,5 % eierandel), Sapa (JV) (50 % eierandel) og Gränges (31 % eierandel).

Merkevareområdet

Orkla Foods omfatter Orklas ti matvarevirksomheter med hjemmemarked i Norden, Baltikum, Østerrike, Tsjekkia og India. Selskapene som inngår i forretningsområdet, er Orkla Foods Norge, Orkla Foods Sverige, Orkla Foods Danmark, Orkla Foods Finland,

NOTER KONSERN / REGNSKAPSPRINSIPPER

Pölsamaa Felix i Estland, Spilva i Latvia, Suslavicius-Felix i Litauen, Felix Austria i Østerrike, Vitana Group i Tsjekkia og MTR Foods i India. Orkla Foods' virksomhet er konsentrert rundt sterke merkevarer med i hovedsak nummer én-posisjoner i sine hjemmemarkeder, se note 18.

Orkla Confectionery & Snacks omfatter produktkategoriene godteri, snacks og kjeks og består av syv merkevarevirksomheter med hjemmemarked i Norden, Baltikum og Russland. Selskapene som inngår i virksomhetsområdet, er Orkla Confectionery & Snacks Norge (godterier, snacks og kjeks), Orkla Confectionery & Snacks Sverige (snacks og kjeks), Orkla Confectionery & Snacks Finland (godterier, snacks og kjeks), KiMs Danmark (snacks), Kalev (sjokolade), Latfood (snacks) og Chaka (nøtter), se note 18.

Orkla Home & Personal omfatter fem merkevarevirksomheter med hjemmemarked primært i Norden. Selskapene som inngår i Orkla Home & Personal, er Lilleborg (vaskemidler, tannbørster og hygieneprodukter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene- og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Orkla Health Group (kosttilskudd og helseprodukter), Pierre Robert Group (basistekstiler i dagligvarekanalen) og Orkla House Care (malerverktøy og rengjøringsprodukter), se note 18.

Orkla Food Ingredients er den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden, og har i tillegg voksende markedsposisjoner i utvalgte land i Europa. Totalt ivaretas nærhet til kundemarkedet med salgs- og distribusjonsselskaper i 19 land. De største produktgruppene er margarin og smørblandingsprodukter, bakehjelpemidler og -mikser til brød og kaker, marsipan samt gjær. Disse produktgruppene er hovedsakelig egenprodusert og utgjør ca. 60 % av omsetningen.

Orkla Investments

Hydro Power består primært av det hjemfallsfrie kraftverket i Sarpsfoss og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene. Energivirksomheten produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet, og har en samlet normalproduksjon på 2,4 TWh. Kraftvirksomheten i Sauda er underlagt en leieavtale med Statkraft til 31. desember 2030, hvorefter kraftverkene vil bli tilbakelevert mot en avtalt økonomisk kompensasjon. Om lag 1 TWh av AS Saudefaldenes produksjon er underlagt særskilte kontraktsbetingelser, se note 32.

Financial Investments består av resterende del av porteføljen, Orkla Eiendom, Sapa (JV), Jotun og Gränges.

Aksjer og finansielle eiendeler omfatter Orklas gjenværende aksjeforfølje. Markedsverdien ved årsslutt var 734 mill. kroner. Verdiene var hovedsakelig relatert til plasseringen i Solsten Nordic Equities Fund.

Orkla Eiendom ivaretar konsernets behov for kompetanse og bistand innen eiendom, og er i tillegg ansvarlig for drift, utvikling og salg av eiendommer som ikke anvendes innen Orklas industrivirksomhet. Orkla har også en historisk portefølje av eiendomsrelaterte investeringer, som realiseres i tråd med gjeldende strategi.

Sapa (50 % eierandel) er verdens ledende leverandør av aluminiumsløsninger innenfor ekstrudert aluminium, med en markedsandel på 25 % i Europa og 30 % i Nord-Amerika, samt virksomhet i Sør-Amerika og Asia. Konsernet leverer bearbejdede aluminiumsprofiler til kunder i de fleste bransjer, blant annet innen bilindustri, transport, elektronikk, bygg og anlegg.

Jotun (42,5 % eierandel) er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk, med 58 datterselskaper, tre felleskontrollerte selskaper og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 33 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. Virksomheten omfatter utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer til hjem, skipsfart og industri. Jotun er organisert i fire segmenter: Decorative Paints, Marine Coatings, Protective Coatings og Powder Coatings.

Gränges (31 % eierandel) er en ledende global leverandør av valsede produkter til industrien for loddede varmevekslere i aluminium, hovedsakelig i bilindustrien. Gränges ble notert på OMX Stockholm 10. oktober 2014. Orklas resterende eierandel etter børsnoteringen er 31 %.

Selskaper rapportert etter egenkapitalmetoden, er presentert og omtalt i note 7.

HQ/Other business

HQ/Other business er presentert som eget segment.

Andre forhold

Kontantstrøm. Kontantstrømpstillingen er satt opp i henhold til den indirekte metoden og viser kontantstrøm fra henholdsvis operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter, og forklarer periodens endring i «Kontanter og kontantekvivalenter».

Orkla presenterer i tillegg en kontantstrøm i Orkla-format, som summerer seg til endring i netto rentebærende gjeld og er presentert i note 40. Segmentinformasjonen og opplysninger gitt i Årsberetningen refererer i stor grad til denne, da det er slik konsernets kontantstrømmer rapporteres og styres. Kontantstrøm fra driften er en viktig styringsparameter i Orkla, se note 8.

Leasing. Klassifisering av leieavtaler er basert på i hvilken utstrekning risiko og avkastning forbundet med eierskap av en leid eiendel, ligger hos utleier eller leietaker. En leieavtale klassifiseres som finansiell dersom den i alt vesentlig overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskap. Finansielle leieavtaler blir balanseført og avskrevet over avtalens løpetid. Andre leieavtaler er operasjonelle. På disse føres leieutgiften som løpende driftskostnad, se note 35.

Aksjebasert avlønning. Konsernet har aksjesparingsprogrammer, langsiktige incentivavtaler og aksjeopsjoner. Salg av aksjer til ansatte til under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og kjøpspris blir lønnskostnad. Rabatten gitt ved salg til ansatte, ble i 2014 videreført med 30 %. Opsjonsordningen til ledende ansatte ble i 2012 erstattet av en langsiktig insentivavtale (LTI). De begunstigede får innsatt i en bonusbank et beløp tilsvarende det som ble utbetalt i årsbonus. Beløpene reguleres med utviklingen i Orklas aksjekurs og forfaller til utbetaling med halvparten i henholdsvis to og tre år etter tildeling. Den begunstigede må være ansatt på utbetalingstidspunktet for å kunne få bonusen. Det er ikke delt ut nye opsjoner fra 2012. Den tidligere opsjonsordningen til ledende ansatte ble verdsett basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen ble vedtatt (tildelingstidspunktet). Ved verdsettelse ble Black-Scholes-modellen benyttet. Kostnaden ved opsjonen ble periodisert over den periode de ansatte opptjente rett til å motta opsjonene. Opsjonskostnadene kostnadsføres som lønn med motpost i egenkapitalen. Arbeidsgiveravgift på aksjeopsjonsordninger relatert til differansen mellom utstedelseskurs og markedspris på aksjen ved årets slutt er avsatt. Opsjonskostnadene er fordelt på driftssegmentene basert på opsjonenes virkelige verdi på utstedelsestidspunktet, inklusiv arbeidsgiveravgift, og periodiseres over opptjeningstiden, se note 5 Orkla ASA.

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det er rimelig sikkert at de vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres enten som inntekt eller som kostnadsreduksjon og da for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av eiendelens anskaffelseskostnad. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger, se note 39.

NOTE 5 BRUK AV ESTIMATER VED UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Avleggelse av regnskap medfører at ledelsen på avslutningstidspunktet må ta beslutninger som bygger på den kunnskap og det skjønnnet som eksisterer på den gitte dato. Dette kan gjelde estimater og forutsetninger for regnskapsposter eller andre forhold som også kan ha vesentlig innflytelse på verdsettning av selskapet. For regnskapsbrukerne er det viktig å være klar over disse ulike postene og hvilke verdsettelsesteknikker som ligger til grunn for verdiene i regnskapet. Vesentlige endring i verdier helt frem til styret avlegger årsberetningen skal være reflektert enten i regnskapet eller i noter.

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Dette gjelder for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og tilleggsopplysninger knyttet til betingede forpliktelser.

Virkelige verddivurderinger påvirkes av estimat på avkastningskrav. Avkastningskrav fastsettes gjennom kapitalverdimodellen og påvirkes av estimat på risikofri rente og risikopåslag.

REGNSKAPSPRINSIPPER / NOTER KONERN

De områdene hvor estimater vil ha størst betydning i Orkla vil være:

Beløp i mill. NOK Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	Bokført verdi
Goodwill	17, 18	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	10 291
Varemerker med ubestemt levetid	17, 18	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	3 825
Felleskontrollerte selskaper	7	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	7 827

¹NSV: Netto SalgsVerdi

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er balanseført goodwill og varemerker med ubestemt levetid. Dette gjelder både fordi beløpene er betydelige og fordi eiendelens verdi er basert på innregningsprinsipper fra kjøpsverdiallokeringer. Vurderinger rundt disse langsiktige eiendelene er omfattende omtalt i note 17.

Verdien av felleskontrollerte selskaper utgjøres i alt vesentlig av konsernets 50 % andel av Sapa. Verdsattelsen bygger på innskutt verdi ved overgang fra datterselskap til felleskontrollert selskap i 2013, se note 7. Andre estimater og forutsetninger er omtalt i de ulike notene, og det som ikke naturlig inngår i andre noter, fremkommer i note 39 «Andre forhold».

Merkevareområdet har avsetninger knyttet til kundebonuser, rabatter og joint marketing. Disse regnskapsføres som inntektsreduksjoner. Inntektsreduksjonene er i hovedsak matematiske i form av rabatt på faktura og avtaler om joint marketing. Dette gjelder i stor grad også årsbonuser.

Andre inntektsreduksjoner må estimeres som følge av at data fra eksterne kilder ikke er tilgjengelige før etter avleggelse av regnskapet. Ordningene innebærer en iboende risiko for estimatavvik. Det har ikke vært vesentlige avvik de siste årene.

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger. Disse forholdene er omtalt både i prinsippbeskrivelse og noter.

Utøvelse av skjønn

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder f.eks. både vurderingen av hvorvidt en «Ikke videreført virksomhet» skal skilles ut og presenteres på egen linje og hvilket tidspunkt dette skal gjøres fra. Vesentlige engangs og periodefremmede resultatposter blir presentert som «Andre inntekter og kostnader» på egen linje i resultatregnskapet. Disse inngår i konsernets driftsresultat, men ikke i det segmentfordelte EBIT (adj.). Det er også valgt å presentere resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper etter driftsresultatet.

Det er viktig å merke seg at et annet sett av forutsetninger for presentasjon av regnskapet ville gitt betydelige endringer i det presenterte resultatregnskapet.

NOTER KONSERN / ENDRINGER I KONSERNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER

NOTE 6 OPPKJØP AV VIRKSOMHET

Oppkjøpte selskaper påvirker sammenligningen med året før, og endringen i de ulike notene må ses i lys av dette. Oppkjøpte selskaper er presentert i regnskapet fra det tidspunktet konsernet har kontroll, og det er for de fleste kjøpene angitt resultat før og etter kjøpstidspunktet. Kontrolltidspunktet er normalt når avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger. Kontrolltidspunktet vil normalt være etter avtaletidspunktet.

Beløp i mill. NOK	Kjøps- tids punkt	Andel kjøpt (%)	An- skaffel- seskost	Mer-/ mindre verdi ¹	Vare- merker	Andre im- materielle eiendeler	Drifts- midler	Annet	Utsatt skatt	Good- will	Dr.innt. etter over- tagelse	Dr.res. etter over- tagelse	Dr.innt. før over- tagelse	Dr.res. før over- tagelse
2014														
Mindre innmatskjøp merkevareområdet			49	-	-	-	-	-	-	-	ia	ia	ia	ia
Eiendom Sofienlund - Financial Investments	august	100	38	20	-	-	20	-	-	-	-	-	1	-
Sum kjøp gjeldfri basis			87	20	-	-	20	-	-	-	-	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper			-											
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 40			87											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(28)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{3,4}			59											
2013														
Rieber & Søn ² , Branded Consumer Goods	april	100	6 122	4 276	1 216	(53)	(341)	45	(244)	3 653	2 419	187	1 235	35
Marcantonio Foods, Orkla Food Ingredients	januar	77	81	28	-	-	-	-	-	28	74	7	-	-
Mindre selskaper, Branded Consumer Goods			82	53	-	-	-	-	(3)	56	198	1	57	6
Drammensveien 149/151 (bygg), Financial Investments	mars	100	688	305	-	-	305	-	-	-	ia	ia	ia	ia
Sum kjøp gjeldfri basis			6 973	4 662	1 216	(53)	(36)	45	(247)	3 737	-	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper			13											
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 40			6 986											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(965)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{3,4}			6 021											
2012														
Jordan, Orkla Home & Personal	august	100	1 128	730	237	-	(5)	(10)	(62)	570	274	6	695	101
Pharma Vinci, Orkla Home & Personal	januar	100	101	78	26	-	-	(2)	(7)	61	53	11	-	-
Boyfood, Orkla Foods	juli	100	66	4	1	-	-	1	(1)	3	54	(6)	61	(7)
Gevita, Orkla Home & Personal	oktober	100	38	32	6	-	-	2	(2)	26	5	0	22	2
Mindre oppkjøp i Orkla Food Ingredients			60	27	-	14	-	(6)	(3)	22	140	3	102	3
Sum kjøp gjeldfri basis			1 393	871	270	14	(5)	(15)	(75)	682	-	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper			224											
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 40			1 617											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(252)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{3,4}			1 365											

¹Mer-/mindreverdi er differansen mellom kjøpesum for aksjene og konsernets andel av egenkapitalen i det oppkjøpte selskapet.

²Driftsinntektene og driftsresultatet før og etter overtagelsen av Ribber & Søn er estimert, og på grunn av ulike regnskapsprinsipper er tallene ikke sammenlignbare.

³Herav utgjør kontanter og kontantekvivalenter 0 mill. kroner i 2014, 112 mill. kroner i 2013 og 114 mill. kroner i 2012.

⁴Tilsvarende vederlag for egenkapitalen.

ENDRINGER I KONSRNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER / NOTER KONSERN

Branded Consumer Goods

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

Se note 39 for informasjon om inngåtte oppkjøpsavtaler.

Financial Investments

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

Øvrige forhold knyttet til merverdianalysene

Det er ingen vesentlige betingede vederlag eller betingede forpliktelser knyttet til oppkjøpene.

Virkelig verdi av minoritetsinteressene ble estimert på grunnlag av markedsverdi.

Det er ikke kostnadsført oppkjøpskostnader knyttet til oppkjøp som er gjennomført i 2014. Det er totalt kostnadsført 23 mill. kroner i oppkjøpskostnader knyttet til andre prosjekter.

Sum balanser fra oppkjøpte selskaper

	Total 2014	Total 2013
Beløp i mill. NOK	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Varige driftsmidler	40	1 636
Immaterielle eiendeler	44	1 242
Eiendeler ved utsatt skatt	-	24
Varelager	4	514
Fordringer	-	661
Aksjer i andre selskaper	-	23
Eiendeler	88	4 100
Avsetninger	-	323
Langsiktig gjeld, ikke rentebærende	-	9
Kortsiktig gjeld, ikke rentebærende	1	559
Minoriteter	-	(27)
Netto eiendeler	87	3 236
Goodwill	-	3 737
Anskaffelseskost gjeldfri basis	87	6 973

NOTER KONSERN / ENDRINGER I KONSERNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER

NOTE 7 INVESTERINGER REGNSKAPSFØRT ETTER EGENKAPITALMETODEN

Investeringer i tilknyttede selskaper representerer investeringer i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Vanligvis dreier dette seg om selskaper som er eiet 20–50 %. Felleskontrollerte selskaper (joint ventures) representerer investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. Begge disse typene investeringer énlinjekonsolideres og regnskapsføres etter egenkapitalmetoden ved at konsernet presenterer sin andel av selskapenes resultater på en egen linje i resultatregnskapet og akkumulerer bokførte resultater til andelen på én linje i balansen.

Orklas 50 % eierandel i Sapa AS er basert på en avtale med Norsk Hydro og er vurdert å være et felleskontrollert selskap (Sapa JV). Sapa (JV) er presentert etter egenkapitalmetoden. Konsernet har i tillegg en 40 % eierandel i Moss Lufthavn Rygge, som også er et felleskontrollert selskap.

Orklas 42,5 % eierandel i Jotun er presentert som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Etter børsnotering og nedslag i Gränges sitter Orkla igjen med en eierandel på 31 %. Denne andelen regnskapsføres også som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Orkla har i tillegg noen mindre tilknyttede selskaper som stammer fra oppkjøpet av Jordan samt noen eid gjennom Capto Eiendom.

Det finnes ingen vesentlige krav til kapitalinnskudd i felleskontrollert selskap hvor Orkla er deltaker. Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper som ikke selv rapporterer etter IFRS, blir omregnet før innregning i konsernet. Orkla har ingen betingede forpliktelser, verken alene eller sammen med andre investorer i tilknyttede selskaper.

Tilknyttede selskaper som inngår i aksjer og finansielle eiendeler, er presentert i note 23.

Vesentlige tilknyttede og felleskontrollerte selskaper:

Beløp i mill. NOK	Sapa (JV)	Jotun	Gränges	Øvrige	Sum
Balanseført verdi 1.1.2012	-	2 182	-	696	2 878
Tilgang/avgang	-	-	-	(44)	(44)
Andel resultat	-	318	-	21	339
Resultat TS i ikke videreført virksomhet	-	-	-	2	2
Gevinst Fornebu Utvikling	-	-	-	77	77
Utbytte	-	(218)	-	(27)	(245)
Poster belastet egenkapitalen	-	(12)	-	(124)	(136)
Balanseført verdi 31.12.2012	-	2 270	-	524	2 794
Tilgang/avgang	7 745	-	-	(14)	7 731
Andel resultat	(347)	335	-	9	(3)
Resultat TS i ikke videreført virksomhet	-	-	-	5	5
Utbytte	-	(218)	-	(13)	(231)
Poster belastet egenkapitalen	243	(166)	-	4	81
Balanseført verdi 31.12.2013	7 641	2 221	-	515	10 377
Tilgang/avgang	-	-	923	(24)	899
Andel resultat	(313)	384	26 ²	24	121
Sluttoppgjør/utbytte	(36)	(218)	-	(16)	(270)
Poster belastet egenkapitalen	468	414	45 ³	-	927
Balanseført verdi 31.12.2014	7 760	2 801	994	499	12 054
Kostpris pr. 31.12.2014	7 745	175	923	-	-
Eierandel	50 %	42,5 % ¹	31 %	-	-

¹Stemmerettsandel i Jotun utgjør 38,3 %.

²Tallet representerer Orklas andel av resultatet i Gränges for 4. kvartal 2014.

³Herav vedrører 21 mill. kroner omregning av balanseført andel fra svenske til norske kroner i Orklas konsernregnskap.

Sapa

Sapa ble en del av Orklakonsernet gjennom oppkjøpet av Elkem i 2005 og har vært rapportert som datterselskap helt frem til avtalen med Norsk Hydro ble inngått i 2012. På det tidspunktet ble virksomheten i Sapa Profiles, Sapa Building System og deler av Heat Transfer (Precision Tubing) skilt ut som Sapa (del av fremtidig JV) og presentert på én linje som «Ikke videreført virksomhet». Historiske tall ble omarbeidet. Avtalen med Norsk Hydro ble effektiv fra september 2013, og fra dette tidspunktet ble Orklas 50 % andel av Sapa (JV) presentert etter egenkapitalmetoden. Heat Transfer-virksomheten ble separert fra det kommende joint venturet mellom Norsk Hydro og Orkla og ble videreført i Orkla. Selskapet skiftet navn til Gränges i 2013 og ble listet på Nasdaq Stockholm i oktober 2014. Orkla har en eierandel på 31 %.

Sapa er verdens ledende leverandør av aluminiumsløsninger innenfor ekstrudert aluminium, med en markedsandel på 25 % i Europa og 30 % i Nord-Amerika ved utgangen av 2014, samt virksomhet i Sør-Amerika og Asia. Konsernet leverer bearbejdede aluminiumprofiler til kunder i de fleste bransjer, blant annet innen bilindustri, transport, elektronikk,

Nedenfor vises 100 %-tall for Sapa.

	Sapa	
	1.1.–31.12. 2014	1.1.–31.12. 2013
Resultatregnskap		
Beløp i mill. NOK		
Driftsinntekter	46 384	42 270
Driftskostnader	(44 470)	-
Avskrivninger	(1 263)	(1 183)
Andre kostnader	(968)	(3 928)
Driftsresultat	(317)	(4 015)
Finansposter	(266)	-
Resultat før skatt	(583)	(4 417)
Skattekostnader	(38)	-
Resultat etter skatt	(621)	(4 222)
Ikke videreført virksomhet/minoriteter	(5)	-
Nettoreultatet (100 %)	(626)	-
Orklas andel av nettoresultat (50 %)	(313)	-
Poster ført mot totalresultatet (100 %)	937	-
Totalresultat (100 %-basis)	311	-

ENDRINGER I KONSERNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER / NOTER KONSERN

Morselskapet Sapa AS er et norsk aksjeselskap med forretningsadresse i Oslo, Norge. Selskapet er holdingselskap til en rekke norske og utenlandske selskaper. Orkla-konsernets 50 % eierandel i Sapa AS eies gjennom Industriinvesteringer AS. Hydro Aluminium AS, et datterselskap av Norsk Hydro ASA, eier de resterende 50 % av aksjene i Sapa AS. Orkla og Norsk Hydro har inngått en aksjonæraftale som, supplert av norsk aksjelovgivning, regulerer partenes rettigheter og forpliktelser i den forbindelse. Avtalen inneholder bestemmelser der begge parter kan initiere en prosess for børsnotering etter omlag tre år fra gjennomføring (1. september 2013), og hvor begge parter kan bestemme seg for å beholde 34 % eierandel.

I tabellene vises 100 %-tall for hele 2013 og 2014. Presentasjon av 2013 er basert på Sapas og Norsk Hydros regnskaper satt opp i henhold til kontinuitetsmetoden. Dette betyr at bokførte verdier i de to regnskapene videreføres og presenteres samlet for 2013.

Eiendeler i Sapa har vært testet for verdifall i desember 2014. Dette er gjort både gjennom neddiskontert kontantstrøm, en multiplertilnærming og gjennom en «Sum of the parts» vurdering. Verdien er vurdert å kunne opprettholdes.

Balanse	31.12.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2014	2013
Kontanter og kontantekvivalenter	1 882	1 697
Kortsiktige eiendeler	13 532	11 401
Langsiktige eiendeler	12 215	11 133
Sum eiendeler	27 629	24 231
Kortsiktige forpliktelser ikke rentebærende	9 621	7 835
Kortsiktige forpliktelser rentebærende	1 067	1 094
Langsiktige forpliktelser	5 403	4 077
Sum gjeld	16 091	13 006

Avstemming egenkapital Sapa (JV) mot Orklas andel

Egenkapital i Sapa (JV)	11 538	11 225
Minoritetsinteresser	38	37
Majoritetens egenkapital	11 500	11 188
Orklas andel av egenkapital (50 %)	5 750	5 595
Goodwill Orkla-nivå	2 010	2 046
Bokført andel	7 760	7 641

Jotun

Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk, med 58 datterselskaper, tre felleskontrollerte selskaper og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 33 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. Virksomheten omfatter utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer til hjem, skipsfart og industri. Jotun er organisert i fire segmenter: Decorative Paints, Marine Coatings, Protective Coatings og Powder Coatings.

Orklas 42,5 % eierandel i Jotun er presentert som tilknyttet selskap, og Orkla har gjennom omlag 40 år vært en aktiv minoritetseier i Jotun. Kostpris for Jotun er 175 mill. kroner, mens bokført verdi etter egenkapitalmetoden er 2.801 mill. kroner. Orklas eierandel i Jotun på 42,5 % er utgangspunkt for føring etter egenkapitalmetoden, mens stemmerettsandel er 38,3 %. Orkla eier 42.008 A-aksjer og 103.446 B-aksjer i selskapet. En A-aksje gir ti ganger så mange stemmer som en B-aksje.

Nedenfor vises 100 %-tall for Jotun.

Resultat og balanseposter	2014	Jotun 2013
Beløp i mill. NOK		
Driftsinntekter	13 171	12 034
Driftsresultat	1 314	1 258
Resultat etter skatt og minoriteter	895	798
Totalresultat etter minoriteter	1 696	1 002
Kortsiktige eiendeler	7 427	6 146
Langsiktige eiendeler	5 873	4 653
Sum eiendeler	13 300	10 799
Kortsiktige forpliktelser	3 891	3 641
Langsiktige forpliktelser	2 670	1 643
Sum gjeld	6 561	5 284

Avstemming egenkapital Jotun mot Orklas andel

Egenkapital i Jotun	6 739
Minoritetsinteresser	151
Majoritetens egenkapital	6 588
Orklas andel av egenkapital (42,5 %)	2 801
Bokført andel	2 801

Gränges

Gränges er en ledende global leverandør av valsedde produkter til industrien for loddede varmevekslere i aluminium, hovedsakelig i bilindustrien.

Gränges var tidligere en del av Sapakonsernet, men ble skilt ut som egen virksomhet da 50/50 Sapa (JV) ble stiftet mellom Norsk Hydro og Orkla. Selskapet ble listet på Nasdaq Stockholm i oktober 2014, og Orkla beholdt 31 % eierandel. Gränges har hovedkontor i Stockholm, Sverige, og opererer i tre geografiske regioner: Europa, Asia og Amerika. Selskapet har produksjon og F&U-avdelinger i Finnsång i Sverige og Shanghai i Kina. Gränges har en global markedsandel på 20 %.

Børsverdien av Orklas 31 %-andel av Gränges pr. 31. desember 2014 var 1.180 mill. kroner.

Nedenfor vises 100 %-tall for Gränges.

Resultat og balanseposter	2014	Gränges 2013
Beløp i mill. SEK		
Driftsinntekter	4 748	4 642
Driftsresultat	422	456
Resultat etter skatt	319	309
Totalresultat	563	327
Kortsiktige eiendeler	2 631	2 867
Langsiktige eiendeler	1 829	1 759
Sum eiendeler	4 460	4 626
Kortsiktige forpliktelser	1 253	1 128
Langsiktige forpliktelser	1 071	400
Sum gjeld	2 324	1 528

Avstemming egenkapital Gränges mot Orklas andel

Egenkapital i Gränges	2 137
Orklas andel av egenkapital (31 %)	662
Goodwill Orkla-nivå	374
Total andel mill. SEK	1 036
Total andel mill. NOK	994
Bokført andel	994

NOTER KONSERN / SEGMENTINFORMASJON

NOTE 8 SEGMENTER

Orkla rapporterer forretningsområder som driftssegmenter. Forretningsområdene er definert i note 4. Segmentinformasjonen fordeler salgsinntekter, resultat, kontantstrøm og kapitalforhold samt driftsmargin og antall årsverk på de forskjellige forretningsområdene. På denne måten får regnskapsbrukere bedre grunnlag for å kunne forstå konsernets underliggende drift. Se i tillegg note 9, hvor anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt pr. geografisk marked.

SEGMENTINFORMASJON 2014

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla Food Ingredients	Eliminations	Branded Consumer Goods	Hydro Power	Financial Investments	HQ/ Other Business	Eliminations	Orkla Group
SALGSINNTEKTER/RESULTAT											
Norge	4 581	1 887	3 084	924	-	10 476	682	-	2	-	11 160
Sverige	3 731	1 036	449	1 186	-	6 402	-	1	-	-	6 403
Danmark	857	490	409	1 351	-	3 107	-	-	-	-	3 107
Finland og Island	765	748	218	228	-	1 959	-	-	-	-	1 959
Baltikum	339	433	63	218	-	1 053	-	-	-	-	1 053
Norden og Baltikum	10 273	4 594	4 223	3 907	-	22 997	682	1	2	-	23 682
Øvrige Europa	1 281	333	421	2 498	-	4 533	-	-	-	-	4 533
Øvrige verden	616	32	273	57	-	978	-	-	9	-	987
Sum salgsinntekter	12 170	4 959	4 917	6 462	-	28 508	682	1	11	-	29 202
Andre driftsinntekter	6	13	32	14	-	65	59	230	43	-	397
Internsalg	56	15	11	58	(129)	11	-	-	434	(445)	-
Driftsinntekter	12 232	4 987	4 960	6 534	(129)	28 584	741	231	488	(445)	29 599
Varekostnader	(5 837)	(2 044)	(2 031)	(4 261)	126	(14 047)	(286)	(73)	(2)	2	(14 406)
Lønnskostnader	(2 379)	(1 061)	(910)	(922)	-	(5 272)	(42)	(31)	(434)	-	(5 779)
Andre driftskostnader	(2 140)	(1 004)	(1 084)	(866)	3	(5 091)	(136)	(119)	(339)	443	(5 242)
Av- og nedskrivninger	(381)	(185)	(81)	(126)	-	(773)	(61)	(44)	(57)	-	(935)
Amortisering immaterielle eiendeler	(7)	-	(2)	(14)	-	(23)	-	-	-	-	(23)
EBIT (adj.) ¹	1 488	693	852	345	-	3 378	216	(36)	(344)	-	3 214
Andre inntekter og kostnader	(176)	(59)	228	(4)	-	(11)	-	(31)	(58)	-	(100)
Driftsresultat	1 312	634	1 080	341	-	3 367	216	(67)	(402)	-	3 114
Resultat fra TS og felleskontrollerte selskaper	-	-	2	-	-	2	-	119	-	-	121
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(40)	-	(40)	7	(7)	-	-	(40)
KONTANTSTRØM (SE NOTE 40)											
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 772	840	709	332	-	3 653	263	(51)	(296)	-	3 569
Netto fornyelsesinvesteringer	(432)	(219)	(51)	(103)	-	(805)	(7)	(8)	(26)	-	(846)
Kontantstrøm fra driften	1 340	621	658	229	-	2 848	256	(59)	(322)	-	2 723
Ekspanjonsinvesteringer	(52)	(27)	-	(23)	-	(102)	-	-	-	-	(102)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(34)	-	-	(15)	-	(49)	-	(38)	-	-	(87)
ANVENDT KAPITAL											
Segmenteiendeler											
Kundefordringer	1 546	831	792	970	(20)	4 119	26	30	192	(143)	4 224
Andre kortsiktige fordringer	202	61	346	76	-	685	60	12	413	-	1 170
Varebeholdninger	1 849	519	783	722	-	3 873	-	200	-	-	4 073
Pensjonsmidler	25	-	4	6	-	35	-	7	-	-	42
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-	-	24	2	-	26	-	12 028	-	-	12 054
Immaterielle eiendeler	7 046	4 135	2 356	967	-	14 504	20	-	(25)	-	14 499
Varige driftsmidler	2 826	1 510	534	935	-	5 805	2 147	1 259	273	-	9 484
Sum segmenteiendeler	13 494	7 056	4 839	3 678	(20)	29 047	2 253	13 536	853	(143)	45 546
Segmentgjeld											
Leverandørgjeld	(810)	(353)	(304)	(508)	20	(1 955)	(20)	(21)	(121)	143	(1 974)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(249)	(122)	(132)	(75)	-	(578)	(20)	(9)	(28)	-	(635)
Annen kortsiktig gjeld	(1 001)	(545)	(471)	(256)	-	(2 273)	(9)	(90)	(422)	-	(2 794)
Pensjonsforpliktelser	(739)	(163)	(34)	(166)	-	(1 102)	(21)	(5)	(428)	-	(1 556)
Utsatt skatt henførte merverdier	(394)	(360)	(130)	(13)	-	(897)	-	(1)	-	-	(898)
Sum segmentgjeld	(3 193)	(1 543)	(1 071)	(1 018)	20	(6 805)	(70)	(126)	(999)	143	(7 857)
Anvendt kapital ²	10 301	5 513	3 768	2 660	-	22 242	2 183	13 410	(146)	-	37 689
NØKKELTALL											
Driftsmargin EBIT (adj.) (%)	12,2	13,9	17,2	5,3	-	11,8	29,1	ia	ia	-	10,9
Antall årsverk	5 974	2 254	1 685	2 414	-	12 327	46	31	310	-	12 714

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²De fleste linjer i segmenteiendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «Andre kortsiktige fordringer» i note 24 og «Annen kortsiktig gjeld» i note 27 skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier, inngår i utsatt skatt. Se avstemming av segmenteiendeler og segmentgjeld mot totale eiendeler og total gjeld på side 70.

SEGMENTINFORMASJON / NOTER KONSERN

Konsernet benytter de samme prinsippene for fremstilling av segmentinformasjonen som for årsregnskapet for øvrig, og driftsresultatet i segmentinformasjonen er identisk med det som presenteres i resultatoppstillingen for konsernet. Det er derfor ikke behov for ytterligere avstemming av resultatpostene. Segmentinformasjonen inneholder også splitt på resultat fra selskaper ført etter egenkapitalmetoden. Orklakonsernet har en sentralisert finansfunksjon, og finansieringen av de ulike segmentene gjenspeiler ikke nødvendigvis den reelle soliditeten knyttet til hvert enkelt segment. Finansposter er derfor valgt å gis bare for konsernet samlet. Det samme gjelder for skattekostnader. Tall knyttet til kontantstrømmen er hentet fra Orkla-format, se note 40.

Tabellene for segmentinformasjon viser omsetning fordelt på markeder pr. forretningsområde basert på kundenes beliggenhet. De ulike forretningsområdene er definert og beskrives i note 4. Her fremgår hvilke produkter og tjenester som inntektene kommer fra pr. segment. HK/øvrig virksomhet dekker i hovedsak aktiviteten ved hovedkontoret. Tallene i resultatet er omarbeidet i forhold til det som ble presentert i årsrapporten for 2013, se note 1.

SEGMENTINFORMASJON 2013

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla Food Ingred- ients	Elimin- ations	Branded Consumer Goods	Hydro Power	Financial Invest- ments	HQ/ Other Business	Elimin- ations	Discon- tinued oper- ations	Orkla Group
SALGSINNTEKTER/RESULTAT												
Norge	4 175	1 841	3 130	873	-	10 019	637	-	-	-	-	10 656
Sverige	3 596	1 077	437	1 157	-	6 267	2	-	-	-	-	6 269
Danmark	738	462	356	1 249	-	2 805	-	-	-	-	-	2 805
Finland og Island	699	749	215	207	-	1 870	-	-	-	-	-	1 870
Baltikum	282	365	52	178	-	877	-	-	-	-	-	877
Norden og Baltikum	9 490	4 494	4 190	3 664	-	21 838	639	-	-	-	-	22 477
Øvrige Europa	1 034	311	368	2 217	-	3 930	-	-	-	-	-	3 930
Øvrige verden	509	34	185	58	-	786	-	-	7	-	-	793
Sum salgsinntekter	11 033	4 839	4 743	5 939	-	26 554	639	-	7	-	-	27 200
Andre driftsinntekter	7	10	12	9	-	38	95	629	53	-	-	815
Internsalg	70	19	15	50	(144)	10	-	1	312	(323)	-	-
Driftsinntekter	11 110	4 868	4 770	5 998	(144)	26 602	734	630	372	(323)	-	28 015
Varekostnader	(5 414)	(1 974)	(1 909)	(3 997)	134	(13 160)	(282)	(361)	-	-	-	(13 803)
Lønnskostnader	(2 095)	(1 043)	(878)	(808)	-	(4 824)	(40)	(47)	(382)	-	-	(5 293)
Andre driftskostnader	(1 939)	(984)	(1 078)	(788)	10	(4 779)	(139)	(184)	(298)	323	-	(5 077)
Av- og nedskrivninger	(350)	(177)	(82)	(117)	-	(726)	(60)	(41)	(57)	-	-	(884)
Amortisering immaterielle eiendeler	(1)	-	(5)	(15)	-	(21)	-	-	-	-	-	(21)
EBIT (adj.) ¹	1 311	690	818	273	-	3 092	213	(3)	(365)	-	-	2 937
Andre inntekter og kostnader	(263)	(74)	(18)	(7)	-	(362)	-	(22)	(109)	-	-	(493)
Driftsresultat	1 048	616	800	266	-	2 730	213	(25)	(474)	-	-	2 444
Resultat fra TS og felleskontrollerte selskaper	-	-	2	-	-	2	-	25	(30)	-	-	(3)
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(31)	-	(31)	(5)	(21)	-	-	-	(57)
KONTANTSTRØM (SE NOTE 40)												
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 495	819	869	379	-	3 562	223	35	(385)	-	255	3 690
Netto fornyelsesinvesteringer	(356)	(184)	(69)	(97)	-	(706)	9	349	(106)	-	(77)	(531)
Kontantstrøm fra driften	1 139	635	800	282	-	2 856	232	384	(491)	-	178	3 159
Ekspanjonsinvesteringer	(49)	-	-	(11)	-	(60)	-	-	-	-	(120)	(180)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(6 102)	(75)	(6)	(110)	-	(6 293)	-	(688)	-	-	(5)	(6 986)
ANVENDT KAPITAL												
Segmenteiendeler												
Kundefordringer	1 520	840	710	843	(19)	3 894	24	38	156	(198)	1 072	4 986
Andre kortsiktige fordringer	211	62	42	61	-	376	57	185	97	-	507	1 222
Varebeholdninger	1 821	502	719	606	-	3 648	-	308	-	-	880	4 836
Pensjonsmidler	31	-	4	6	-	41	-	-	-	-	-	41
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-	-	22	3	-	25	-	10 328	-	-	24	10 377
Immaterielle eiendeler	6 992	3 954	2 287	902	-	14 135	20	-	(31)	-	1 244	15 368
Varige driftsmidler	2 713	1 392	529	880	-	5 514	2 199	1 520	319	-	2 099	11 651
Sum segmenteiendeler	13 288	6 750	4 313	3 301	(19)	27 633	2 300	12 379	541	(198)	5 826	48 481
Segmentgjeld												
Leverandørgjeld	(889)	(335)	(380)	(455)	19	(2 040)	(15)	(32)	(135)	198	(824)	(2 848)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(240)	(168)	(80)	(132)	-	(620)	(16)	(54)	(50)	-	(60)	(800)
Annen kortsiktig gjeld	(824)	(472)	(468)	(192)	-	(1 956)	(33)	(113)	(317)	-	(217)	(2 636)
Pensjonsforpliktelser	(660)	(131)	(35)	(133)	-	(959)	(27)	(7)	(331)	-	(113)	(1 437)
Utsatt skatt henførte merverdier	(377)	(392)	(126)	(13)	-	(908)	-	(10)	-	-	-	(918)
Sum segmentgjeld	(2 990)	(1 498)	(1 089)	(925)	19	(6 483)	(91)	(216)	(833)	198	(1 214)	(8 639)
Anvendt kapital²	10 298	5 252	3 224	2 376	-	21 150	2 209	12 163	(292)	-	4 612	39 842
NØKKELTALL												
Driftsmargin EBIT (adj.) (%)	11,8	14,2	17,1	4,6	-	11,6	29,0	ia	ia	-	ia	10,5
Antall årsverk	6 383	2 382	1 738	2 366	-	12 869	47	52	276	-	3 493	16 737

NOTER KONSERN / SEGMENTINFORMASJON

SEGMENTINFORMASJON 2012

	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla Food Ingredients	Eliminations	Branded Consumer Goods	Hydro Power	Financial Investments	HQ/ Other Business	Eliminations	Discontinued operations	Orkla Group
Beløp i mill. NOK												
SALGSINNTEKTER/RESULTAT												
Norge	3 143	1 938	2 815	790	-	8 686	533	-	20	-	-	9 239
Sverige	3 146	1 069	326	1 135	-	5 676	-	-	3	-	-	5 679
Danmark	460	456	292	1 219	-	2 427	-	-	-	-	-	2 427
Finland og Island	643	751	170	183	-	1 747	-	-	-	-	-	1 747
Baltikum	260	311	39	167	-	777	-	-	-	-	-	777
Norden og Baltikum	7 652	4 525	3 642	3 494	-	19 313	533	-	23	-	-	19 869
Øvrige Europa	408	202	257	1 830	-	2 697	-	-	10	-	-	2 707
Øvrige verden	487	33	87	54	-	661	-	-	40	-	-	701
Sum salgsinntekter	8 547	4 760	3 986	5 378	-	22 671	533	-	73	-	-	23 277
Andre driftsinntekter	16	10	8	8	-	42	62	1 122	92	-	-	1 318
Internsalg	118	24	31	49	(211)	11	217	2	191	(421)	-	-
Driftsinntekter	8 681	4 794	4 025	5 435	(211)	22 724	812	1 124	356	(421)	-	24 595
Varekostnader	(4 180)	(1 945)	(1 606)	(3 617)	122	(11 226)	(314)	(590)	(32)	221	-	(11 941)
Lønnskostnader	(1 576)	(994)	(728)	(729)	-	(4 027)	(43)	(54)	(364)	-	-	(4 488)
Andre driftskostnader	(1 515)	(907)	(927)	(741)	89	(4 001)	(186)	(160)	(235)	200	-	(4 382)
Av- og nedskrivninger	(263)	(161)	(60)	(115)	-	(599)	(60)	(26)	(46)	-	-	(731)
Amortisering immaterielle eiendeler	(2)	-	(2)	(12)	-	(16)	-	-	-	-	-	(16)
EBIT (adj.) ¹	1 145	787	702	221	-	2 855	209	294	(321)	-	-	3 037
Andre inntekter og kostnader	(95)	-	(55)	(4)	-	(154)	(19)	(19)	12	-	-	(180)
Driftsresultat	1 050	787	647	217	-	2 701	190	275	(309)	-	-	2 857
Resultat fra TS og felleskontrollerte selskaper	-	-	-	-	-	-	-	419	(3)	-	-	416
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(20)	-	(20)	65	(45)	-	-	-	-
KONTANTSTRØM (SE NOTE 40)												
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 249	996	879	331	-	3 455	250	872	(274)	-	604	4 907
Netto fornyelsesinvesteringer	(254)	(211)	(58)	(99)	-	(622)	(17)	(95)	(26)	-	(36)	(796)
Kontantstrøm fra driften	995	785	821	232	-	2 833	233	777	(300)	-	568	4 111
Ekspansjonsinvesteringer	(51)	-	(6)	(57)	-	(114)	(5)	-	-	-	(228)	(347)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(66)	-	(1 267)	(60)	-	(1 393)	-	(22)	(202)	-	-	(1 617)
ANVENDT KAPITAL												
Segmenteiendeler												
Kundefordringer	890	735	672	725	(38)	2 984	34	68	178	(158)	1 087	4 193
Andre kortsiktige fordringer	165	72	48	69	-	354	122	147	38	-	350	1 011
Varebeholdninger	1 391	455	618	543	-	3 007	-	359	-	-	877	4 243
Pensjonsmidler	23	-	-	5	-	28	-	-	-	-	-	28
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	-	-	15	5	-	20	-	2 728	23	-	23	2 794
Immaterielle eiendeler	1 946	3 579	2 177	779	-	8 481	20	-	(32)	-	1 479	9 948
Varige driftsmidler	1 603	1 249	555	768	-	4 175	2 251	1 209	244	-	1 722	9 601
Sum segmenteiendeler	6 018	6 090	4 085	2 894	(38)	19 049	2 427	4 511	451	(158)	5 538	31 818
Segmentgjeld												
Leverandørgjeld	(669)	(322)	(278)	(437)	38	(1 668)	(46)	(42)	(57)	158	(909)	(2 564)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(168)	(154)	(108)	(94)	-	(524)	(15)	(44)	(58)	-	(65)	(706)
Annen kortsiktig gjeld	(609)	(451)	(474)	(158)	-	(1 692)	(94)	(241)	(437)	-	(244)	(2 708)
Pensjonsforpliktelser	(623)	(131)	(40)	(129)	-	(923)	(25)	10	(322)	-	(84)	(1 344)
Utsatt skatt henførte merverdier	(48)	(372)	(125)	(13)	-	(558)	-	(11)	-	-	(6)	(575)
Sum segmentgjeld	(2 117)	(1 430)	(1 025)	(831)	38	(5 365)	(180)	(328)	(874)	158	(1 308)	(7 897)
Anvendt kapital²	3 901	4 660	3 060	2 063	-	13 684	2 247	4 183	(423)	-	4 230	23 921
NØKKELTALL												
Driftsmargin EBIT (adj.) (%)	13,2	16,4	17,4	4,1	-	12,6	25,7	ia	ia	-	ia	12,3
Antall årverk	4 336	2 231	1 787	2 224	-	10 578	50	64	265	-	4 085	15 042

¹Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

²De fleste linjer i segmenteiendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «Andre kortsiktige fordringer» i note 24 og «Annen kortsiktig gjeld» i note 27 skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier, inngår i utsatt skatt.

Avstemming segmenteiendeler mot sum eiendeler

	2014	2013
Segmenteiendeler	45 376	48 481
Eiendeler ikke videreført virksomhet	22	0
Aksjer og finansielle eiendeler	734	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	2 615	1 805
Finansielle eiendeler	930	624
Eiendeler ved utsatt skatt	99	34
Rentebærende fordringer etc.	166	120
Sum eiendeler	49 942	52 115

Avstemming segmentgjeld mot sum gjeld

	2014	2013
Segmentgjeld	7 857	8 639
Rentebærende gjeld langsiktig	8 510	8 041
Rentebærende gjeld kortsiktig	598	2 837
Utsatt skatt, ikke henført til merverdier	263	292
Skyldig periodeskatt	384	402
Langsiktige derivater	599	313
Andre langsiktige avsetninger	383	409
Annen kortsiktig gjeld	214	402
Sum gjeld	18 808	21 335

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER / SEGMENTINFORMASJON/ NOTER KONERN

NOTE 9 GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTERINGER OG ANTALL ÅRSVERK

Anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt på geografiske markeder basert på selskapenes beliggenhet. Anvendt kapital representerer netto balanseført kapital som arbeider i foretaket og er definert i segmentnoten som netto av segmenteiere og gjeld. Investeringer er summen av fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Antall årsverk er antall ansatte justert for stillingsprosent i gjeldende rapporteringsperiode. Se note 8 for segmentinformasjon.

Beløp i mill. NOK	Anvendt kapital			Investeringer			Antall årsverk ¹		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Norge	23 243	22 555	9 620	483	509	426	3 423	3 703	3 049
Sverige	5 489	6 819	5 318	274	286	377	2 559	2 554	2 370
Danmark	3 818	3 415	3 055	87	86	99	1 357	1 305	1 241
Finland og Island	2 051	1 954	1 693	46	37	74	644	648	657
Baltikum	839	742	629	47	55	35	967	962	909
Norden og Baltikum	35 440	35 485	20 315	937	973	1 011	8 950	9 172	8 226
Øvrige Europa	1 687	2 606	2 101	74	161	107	2 363	2 710	1 354
Øvrige verden	562	1 751	1 505	16	82	159	1 401	1 362	1 377
Sum	37 689	39 842	23 921	1 027	1 216	1 277	12 714	13 244	10 957
Sammenheng mellom segmenter og «Investeringer»:									
Netto fornyelsesinvesteringer fra segmenter (se note 8)				846	531	796			
Salg av driftsmidler (se kontantstrøm)				62	514	144			
Ekspansjonsinvesteringer (se note 8)				102	180	347			
Endring leverandørgjeld investeringer				17	(9)	(10)			
Sum				1 027	1 216	1 277			

¹For videreført virksomhet.

NOTE 10 LØNNSKOSTNADER

Lønnskostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell i konsernet, inklusiv godtgjørelser til tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepenger, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, regnskapsmessige effekter av aksje- og opsjonsprogrammer til ansatte, pensjonskostnader samt offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Eventuelle naturaltelseter som firmabil, telefon eller lignende innberettes som lønn, men presenteres etter art som driftskostnader.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Lønn	(4 677)	(4 338)	(3 642)
Arbeidsgiveravgift	(737)	(654)	(569)
Pensjonskostnader ¹	(292)	(281)	(240)
Øvrige godtgjørelser mv.	(73)	(20)	(37)
Lønnskostnader	(5 779)	(5 293)	(4 488)
Gjennomsnittlig antall årsverk (videreført virksomhet)	12 936	12 532	10 432

¹Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 11.

Bonussystemer

Orkla har et årsbonussystem, som belønner fremgang (god drift).

Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på ca. 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Ca. 160 ledere var tilknyttet dette bonussystemet i 2014.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Beløp i tusen NOK	2014			2013			2012		
	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Godtgjørelse til konsernsjef	9 960	224	1 752	10 989	15	57	8 999	60	500
Godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen	40 099	3 559	6 612	34 980	2 936	6 922	22 719	1 381	4 812
Antall opsjoner til konsernsjef pr. 31.12.	0			0			0		
Antall opsjoner til øvrige medlemmer av konsernledelsen pr. 31.12.	380 000			1 376 000			1 686 000		

For andre forhold rundt godtgjørelse til ledende ansatte og styremedlemmer henvises det til note 5 til regnskapet for Orkla ASA.

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

Aksjerelaterte ordninger

Til erstatning for tidligere opsjonsordning innførte konsernet fra 2012 et kontantbasert langtidsinsentiv. Et beløp basert på resultatet av årsbonusordningen vil settes i en bonusbank. Saldo vil reguleres med utviklingen av Orkla-aksjen frem til utbetaling. 50 % av opptjening utbetales etter to år, resterende etter tre år, gitt at den ansatte ikke har sagt opp sin stilling på utbetalingstidspunktet. Årlig utbetaling fra den langsiktige ordningen skal ikke overstige en årslønn på utbetalingstidspunktet. Eventuelt overskytende tillegges banken for utbetaling påfølgende år. Se for øvrig beskrivelse i note 5 til regnskapet for Orkla ASA.

Konsernet har også en ordning med aksjesalg til ansatte med rabatt, se note 5 til regnskapet for Orkla ASA.

Oversikt over utvikling av tildelte utestående opsjoner:

	Antall	2014 VGIK ¹	Antall	2013 VGIK ¹
Utestående ved begynnelsen av året	15 157 000	47,74	17 602 000	51,55
Tildelt i løpet av året	-	-	-	-
Innløst i løpet av året	(5 229 000)	41,03	(2 060 000)	42,21
Terminert i løpet av året	(2 760 000)	68,86	(385 000)	88,13
Utestående ved årets slutt ²	7 168 000	41,79	15 157 000	47,74
Innløsbare ved årets slutt	7 168 000	41,79	10 520 000	47,87

¹Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²Som følge av utbytte ble alle kurser redusert med 2,50 kroner 11.4.2014.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	Antall	2014 VGIK ^{1,2}	Antall	2013 VGIK ¹
08.05.2014	-	-	2 120 000	71,40
14.08.2014	-	-	25 000	68,10
22.05.2015	1 485 000	39,86	4 015 000	42,36
10.05.2016	2 485 000	38,88	4 360 000	41,38
09.05.2017	3 128 000	45,03	4 567 000	47,53
01.11.2017	70 000	40,91	70 000	43,41
Sum	7 168 000		15 157 000	

¹Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

²Som følge av utbytte ble alle innløsningskurser redusert med 2,50 kroner 11.4.2014.

Orkla har benyttet Black-Scholes-modellen ved verdsettelse av opsjonene. Volatiliteten er beregnet gjennom å se på historisk endring i Orkla-kursen over samme tidsperiode som opsjonenes løpetid. Det er ikke utstedt nye opsjoner siden 2011.

Opsjonenes påvirkning på regnskapet:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Opptjening opsjoner	(5)	(22)
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	(6)	(1)
Netto opsjonskostnader	(11)	(23)
Gjeld ¹	15	9

¹Vedrører kun arbeidsgiveravgift.

NOTE 11 PENSJONER

Konsernet har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsplaner. For de innskuddsbaserte planene betaler bedriften et årlig avtalt innskudd til den ansattes pensjonsordning, men risikoen for fremtidig avkastning påhviler den enkelte ansatte. Pensjonen vil avhenge av de løpende innskuddenes størrelse og oppnådd avkastning over tid. For de ytelsesbaserte planene har bedriften ansvaret for å yte en avtalt pensjon til den ansatte i forhold til sluttlønn. Periodens kostnad viser de ansattes pensjonsopptjening av fremtidig avtalt pensjon i regnskapsåret. Majoriteten av Orklas pensjonsplaner er innskuddsplaner.

Innskuddsplaner

Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler årlige innskudd til de ansattes pensjonsplaner, og der den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. Innskuddsplaner omfatter også pensjonsordninger som er felles for flere selskaper, og der pensjonspremien fastsettes uavhengig av demografisk profil i det enkelte selskap (multiemployer plan). Ansatte i Orklakonsernet er i stor grad tilknyttet pensjonsordninger definert som innskuddsplaner.

Orkla har tilpasset innskuddssatsene for selskapene i Norge til de nye forskriftssatte rammene for innskuddssatser for private tjenestepensjonsordninger, med virkning fra 1.9.2014. Se note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

Ytelsesplaner

Konsernet har pensjonsordninger klassifisert som fondsbaserte ytelsesplaner og ytelsesplaner som dekkes over selskapenes drift. Konsernets ytelsesplaner finnes i stor grad i Sverige og Norge. Disse landene står for henholdsvis ca. 57 % og 36 % av konsernets netto bokførte pensjonsforpliktelser.

Sverige

Pensjonsplanene i Sverige er «netto-ordninger», som ikke knytter konsernets forpliktelser til endringer i den svenske sosialtrygden. Ordningene er i hovedsak bestemt av tariffavtaler. De blir ikke fondert, men avsatt i selskapenes balanse. For sikring av opptjente pensjonsrettigheter må selskapene tegne en kredittforsikring i forsikrings-selskapet PRI Pensjonsgaranti. PRI Pensjonsgaranti registrerer og beregner selskapenes pensjonsforpliktelser. Det er tariffestet at alle som er født i 1979 eller senere skal omfattes av en innskuddsordning, slik at omfanget av de ytelsesbaserte pensjonsplanene etter hvert vil reduseres.

Det finnes også noen pensjonsordninger, i hovedsak knyttet til ledende personer, finansiert gjennom kapitalforsikringer. Disse rapporteres brutto i regnskapet.

Det er hensyntatt lønnskatt på pensjonsforpliktelsene i Sverige.

Norge

Netto pensjonsforpliktelser i Norge består i hovedsak av usikrede pensjonsordninger for tidligere nøkkelpersoner, førtidspensjonsordninger for konsernledelsen samt bokførte forpliktelser knyttet til innskuddsbasert ordning for ansatte med lønn over 12G.

Pensjonsordningen for ansatte i Norge med lønn over 12G har karakter av en innskuddsbasert ordning, men blir i samsvar med IFRS behandlet som en ytelsesordning. Summen av opptjent «innskudd» og tilført avkastning blir således presentert som en ytelsesplan med pensjonsforpliktelser i balansen.

En mindre del av pensjonsforpliktelsen utgjøres også av avsetninger for å dekke underfinansieringen i den gamle AFP-ordningen, i tråd med anbefalingene fra NRS.

Den nye AFP-ordningen er en flerforetaks ytelsesbasert pensjonsordning, men føres som en innskuddsordning. Dette er i tråd med Finansdepartementets konklusjon, publisert i forbindelse med fremleggelsen av statsbudsjettet 14.10.2013. Foretak som deltar i AFP-ordningen er solidarisk ansvarlig for to tredeler av pensjonen som skal utbetales. Samtlige selskaper i Orklakonsernet i Norge er tilknyttet AFP-ordningen. Premien for ny AFP øker fra 2,2 % i 2014 til 2,4 % i 2015 av samlede lønnsutbetalinger mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Premieendringen er i tråd med varslutvikling, der premie for ny AFP for årene 2011–2015 økes etter hvert som premie- og egenandelsbelastningen for gammel AFP fases ut.

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER / NOTER KONERN

Forutsetninger ytelsesplaner

Diskonteringsrenten i Norge er fra og med regnskapsåret 2012 fastsatt med utgangspunkt i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Norsk Regnskapsstiftelse legger til grunn at OMF-markedet representerer et tilstrekkelig dypt marked for å kunne brukes ved beregning av diskonteringsrenten. Orkla har valgt diskonteringsrente ut fra gjennomsnittlig løpetid på pensjonene i hvert selskap og i hver pensjonsordning. Der løpetiden er lenger enn 15 år, er OMF-rentekurven ekstrapolert med utgangspunkt i swaprenten.

Diskonteringsrenten er redusert i samtlige land, som følge av et generelt lavere rentenivå. I Norge varierer diskonteringsrenten mellom 1,4 % og 2,3 %, avhengig av løpetid.

Diskonteringsrenten i Sverige tar utgangspunkt i svenske bostadsobligasjoner og er redusert til 3,0 % for 2014, mot 4,0 % i 2013.

Parametere som lønns- og G-vekst samt inflasjon er fastsatt i tråd med anbefalinger i de enkelte land, og også her er nivået redusert noe som følge av det generelt lavere rentenivået.

Dødelighetsestimat er basert på oppdaterte dødelighetstabeller for de ulike landene (K2013 i Norge og oppdaterte dødelighetstabeller pr. 30.6.2011 i Sverige).

Estimatavviket føres i totalresultatet (OCI) og er i det alt vesentlige knyttet til endringer i de økonomiske forutsetningene.

En rimelig forventet endring i sentrale forutsetninger vil ikke være vesentlig for konsernet.

Pensjonsmidler

Pensjonsavtaler med pensjonsmidler finnes i alt vesentlig i Nederland, Sveits og Storbritannia. Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i obligasjoner og aksjer. Estimert avkastning vil variere basert på sammensetningen av de ulike aktivaklassene. Sammensetning av pensjonsmidler fremkommer nedenfor. Forventede innbetalinger av pensjonsmidler i 2015 er 13 mill. kroner.

	Norge		Sverige	
	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsrente	1,4 %-2,3 %	2,5-4 %	3,00 %	4,00 %
Fremtidig lønnsregulering	2,50 %	3,50 %	2,75 %	3,00 %
G-regulering ¹	2,50 %	3,50 %	2,75 %	3,00 %
Pensjonsregulering	0 %	0,6 %	1,75 %	2,00 %
Frivillig avgang/turnover	0-5 %	0-5 %	3,00 %	3,00 %
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid (år)	7,2	6,3	14,7	15,5

¹G er pr. 31.12.2014 NOK 88.370.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Innskuddsplaner	(229)	(223)	(212)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(63)	(60)	(36)
Oppgjør pensjonsplaner	(30) ¹	2	8
Pensjonskostnader ført som driftskostnader	(322)	(281)	(240)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(57)	(64)	(50)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	8	16	10
Pensjonskostnader ført som finanskostnader	(49)	(48)	(40)
Netto pensjonskostnader	(371)	(329)	(280)

¹Er presentert som «Andre inntekter og kostnader» i resultatregnskapet.

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Brutto pensjonsforpliktelser fondsbaserte ordninger	(328)	(333)
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	333	291
Faktisk netto pensjonsforpliktelse	5	(42)
Pensjonsforpliktelser som dekkes over drift	(1 519)	(1 354)
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(1 514)	(1 396)
Balanseførte pensjonsforpliktelser	(1 556)	(1 437)
Balanseførte pensjonsmidler	42	41

Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Brutto pensjonsforpliktelser 1.1.	(1 687)	(1 605)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(63)	(60)
Rentekostnad av forpliktelsene	(57)	(64)
Pensjonskostnad i ikke videreført virksomhet	-	(8)
Estimatavvik ført mot totalresultatet	(199)	42
Oppkjøp/salg av virksomhet	-	(610)
Avkortning/oppgjør pensjonsplaner	(33)	539
Utbetalinger i løpet av året	120	193
Valutaeffekt	(43)	(114)
Endringer ikke videreført virksomhet	115	-
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.	(1 847)	(1 687)

Endring i pensjonsmidler i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 1.1.	291	289
Forventet avkastning pensjonsmidler	8	16
Avkastningsavvik ført mot totalresultatet	12	10
Oppkjøp/salg av virksomhet	-	506
Avkortning/oppgjør pensjonsordning	(5)	(531)
Inn- og utbetaling i løpet av året	1	(4)
Valutaeffekt	33	36
Effekt av øvre grense pensjonsmidler (asset ceiling)	(7)	(31)
Endringer ikke videreført virksomhet	-	-
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 31.12.	333	291

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2014	2013
Likvide midler og pengemarkedsplasseringer	9 %	11 %
Obligasjoner	57 %	46 %
Utlån	1 %	2 %
Aksjer	30 %	30 %
Fast eiendom	3 %	11 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og avvik de fire siste år

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelser	(1 847)	(1 687)	(1 605)	(3 919)
Pensjonsmidler	333	291	289	1 682
Netto pensjonsforpliktelser	(1 514)	(1 396)	(1 316)	(2 237)
Endring estimat- og planavvik i brutto pensjonsforpliktelser	(199)	42	(48)	(229)
Endring avkastningsavvik i pensjonsmidler	12	10	45	(30)

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

NOTE 12 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Orklakonsernet har valgt en artsinndelt resultatpresentasjon. Hovedsplitten i oppstillingsplanen for driftskostnader er mellom «Varekostnader», «Lønnskostnader», «Avskrivninger/amortiseringer» samt «Andre driftskostnader». Andre driftskostnader representerer således alle driftskostnader som ikke har med varekostnader, avlønning av ansatte og kapitalkostnader i form av avskrivninger å gjøre. De viktigste postene er splittet opp nedenfor.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Eksterne salgsfrakter	(562)	(509)	(430)
Energikostnader (produksjon og oppvarming)	(459)	(446)	(422)
Reklame	(1 344)	(1 310)	(1 100)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(410)	(398)	(339)
Konsulenter, rådgivere og andre innleide tjenester	(416)	(377)	(534)
Driftskostnader transportmidler	(120)	(121)	(118)
Leiekostnader/leasing	(351)	(323)	(237)
Driftsmaterialer, kontorutstyr etc.	(85)	(70)	(55)
Annet	(1 495)	(1 523)	(1 147)
Sum andre driftskostnader	(5 242)	(5 077)	(4 382)

NOTE 13 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre inntekter og kostnader dreier seg om vesentlige positive og negative engangsposter, restruktureringskostnader og eventuelle større nedskrivninger på både materielle og immaterielle eiendeler. Hovedhensikten med denne linjen er å skille ut vesentlige engangs- og periodefremmede poster slik at utviklingen og sammenlignbarheten på artslinjene presentert i EBIT (adj.) skal være mer relevant for virksomheten. M&A-kostnader vedrørende oppkjøpte selskaper og spesielle IFRS-effekter blir løpende presentert her.

De viktigste postene er omtalt i note 1.

Beløp i mill. NOK	2014
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	279
M&A- og integrasjonskostnader	(156)
Sluttoppgjør i ansettelsesforhold	(186)
Kostnader og nedskrivning knyttet til flytting Boyfood	(13)
Twist vedrørende varemerkebruk	(15)
Kostnader og nedskrivning knyttet til nedleggelse av Leknes	(14)
Tilbakeføring miljøavsetning Kotlin, Polen	5
Sum	(100)
Herav:	
Nedskrivning varige driftsmidler	(16)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Beløp i mill. NOK	2013
M&A- og integrasjonskostnader	(191)
Spesielle IFRS-effekter	(46)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(147)
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	(48)
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	(20)
Outsourcing IT-drift Orkla Shared Services	(41)
Sum	(493)
Herav:	
Nedskrivning varige driftsmidler	-
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(48)

Beløp i mill. NOK	2012
M&A-kostnader	(79)
Spesielle IFRS-effekter	(22)
Gevinst ved avhendelse Salvesen & Thams	44
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	(55)
Eiendomsskatt i AS Saudefaldene for tidligere perioder	(19)
Sluttoppgjør konsern og Orkla Financial Investments	(43)
Nedskrivning anlegg i Denomega (fortsatt fra 2011)	(6)
Sum	(180)
Herav:	
Nedskrivning varige driftsmidler	(22)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Ytterligere informasjon om avsetningene er gitt i note 21.

NOTE 14 FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Finansinntekter og finanskostnader består i hovedsak av renteinntekter og rentekostnader knyttet til konsernets totale finansiering. I tillegg vil netto usikrede valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Det kan oppstå gevinst eller tap på sikringsforretninger, som følge av at sikringsforholdene ikke er 100 % effektive. Eventuelle gevinster eller tap på verdipapirer som rapporteres utenom linjen aksjer og finansielle eiendeler, vil inngå i finansinntekter og finanskostnader. Lånekostnader til egentilvirke drifsmidler balanseføres sammen med driftsmiddelet.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Renteinntekter	38	75	176
Andre finansinntekter	14	6	18
Sum finansinntekter	52	81	194
Rentekostnader	(330)	(417)	(535)
Aktiverte rentekostnader	2	-	5
Virkelig verdjustering ført som finanskostnader	(73)	-	-
Netto disagio	-	(1)	(12)
Renter pensjoner	(49)	(48)	(40)
Andre finanskostnader	(58)	(71)	(57)
Sum finanskostnader	(508)	(537)	(639)

Netto finanskostnader (A)	(456)	(456)	(445)
---------------------------	-------	-------	-------

Avstemming mot kontantstrøm:

Endring i avsatte renter o.l.	(11)	18	(12)
Renter pensjoner ikke kontantstrømeffekt	49	48	40
Renter pensjoner ikke videreført virksomhet ikke kontantstrømeffekt	-	4	3
Virkelig verdjustering ført som finanskostnader	73	-	-
Bokført verdi av solgte aksjer	20	-	-
Agio/disagio aksjeporteføljen	(1)	(28)	86
Sum, se kontantstrømpoppstilling (B)	130	42	117
Betalte finansposter (A+B)	(326)	(414)	(328)
Betalte finansposter i ikke videreført virksomhet	-	(37)	(44)
Betalte finansposter kontantstrøm, se note 40	(326)	(451)	(372)

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER / NOTER KONERN

NOTE 15 SKATTER

Skatter viser myndighetenes beskatning av overskudd i konsernets ulike selskaper. Merverdiavgift, arbeidsgiveravgift og lignende indirekte skatter er således ikke en del av «skatter». Skattekostnaden beregnes på grunnlag av regnskapsmessig resultat og splittes i periodeskatt og endring i forpliktelser ved utsatt skatt. Forpliktelser ved utsatt skatt oppstår når regnskapsmessig og skattemessig periodisering er forskjellig.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Resultat før skatt	2 872	2 858	3 896
Periodeskatt	(585)	(505)	(690) ¹
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	(103)	(59)	9
Sum skattekostnad	(688)	(564)	(681)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad»			
for videreført virksomhet	24 %	20 %	17 %

¹Periodeskatt inkluderer reduksjon av betalbar skatt for tidligere år med 71 mill. kroner knyttet til skattesak.

Avstemming av konsernets skatteprosent

Tabellen nedenfor gir en avstemming av rapportert skattekostnad mot skattekostnad basert på norsk skattesats 27 % (28 % i 2013 og 2012). De vesentligste komponentene i skattekostnaden er spesifisert.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Norsk skatteprosent av resultat før skattekostnad	(775)	(800)	(1 091)
Virksomhet med annen skattesats enn i Norge	117	88	68
Skattelovsendringer	2	20	65
Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	32	1	116
Fraregning utsatt skatteforpliktelse avgang datterselskap	-	-	15
Nedskrivning aksjer innenfor FTM ^{1, 2}	(7)	(27)	(181)
Aksjeutbytte innenfor FTM ^{1, 2}	10	73	60
Aksjegevinster og aksjetap innenfor FTM ^{1, 2}	40	153	324
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	(29)	(38)	(90)
Asymmetri skatt på renter på lån til Orkla Brands Russia	(29)	-	-
Andre betalbare skatter	(50)	(29)	(24)
Innregning av tidligere års uinnregnede eiendeler	15	8	-
Nedvurdering av tidligere års innregnede eiendeler	-	(7)	-
Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt, årets resultat	(14)	(6)	(13)
Korreksjon tidligere års skatter	-	-	70
Konsernets skattekostnad	(688)	(564)	(681)

¹FTM = Fritaksmetoden

²Herv aksjeporteføljen 39 mill. kroner i 2014 (148 mill. kroner i 2013 og 314 mill. kroner i 2012).

Orkla har betydelige skattegrunnlag i Norge, Sverige og Danmark. Ordinær selskaps-skatt for selskaper hjemmehørende i Norge ble redusert fra 28 % til 27% med effekt fra 2014. Den norske selskapskattesatsen har ligget stabilt på 28 % i hele perioden 1992–2013. Det ble innført begrensninger i fradraget for konserninterne renter i Norge fra 2014. Orkla har i løpet av 2014 tilpasset sin kapitalstruktur og vil oppnå fullt fradrag for de interne rentene i 2014. Selskapskatten i Finland og Danmark er også redusert, fra henholdsvis 24,5 % og 25 % til 20 % og 24,5 % i 2014. Effektene av de reduserte skattesatsene på de midlertidige forskjellene ved årets inngang ble tatt allerede i 2013. Da ble netto skatteforpliktelser i Norge, Finland og Danmark til sammen redusert med 20 mill. kroner (hovedsakelig norsk skatt).

Orklas virksomheter i land med andre skattesatser enn 27 % bidrar netto til at skatte-kostnaden blir redusert. I 2014 er effekten av dette en reduksjon på 117 mill. kroner av skattekostnaden, hvorav de svenske datterselskapene utgjør like under 50 mill. kroner.

Resultater fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper er innregnet etter skatt og påvirker således ikke konsernets skattekostnad, men har dermed en positiv effekt på effektiv skattesats.

Selskapet har gevinster, tap og utbytter innenfor fritaksmetoden, som ikke kommer til normal beskatning eller fradrag, men kun medfører 3 % inntektsføring av nettoresultat. Dette gjelder særlig for aksjer og finansielle eiendeler. Aksjer og finansielle eiendeler bidrar til en redusert effektiv skattesats.

Årets ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt gjelder hovedsakelig skattemessige under-skudd i Orkla Food Ingredients i Italia og et tidligere Borregaard-selskap i Sveits hvor driften er nedlagt, men hvor nedslag av de tilknyttede eiendommene finner sted. Innregning av tidligere års uinnregnede eiendeler ved utsatt skatt gjelder hovedsakelig Orkla Food Ingredients selskap i Romania og ikke 100 %-eide selskap i Dragsbæk-gruppen i Danmark.

Konsernet har aktivitet i bransjer som er underlagt særbeskatning i Norge (kraftverksbeskatning).

Forpliktelser ved utsatt skatt

Forpliktelser ved utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Tabellen nedenfor lister opp eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt knyttet til midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skatt er sammensatt, og indikerer således når forpliktelsene ved utsatt skatt forfaller til betaling.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Utsatt skatt på skatteøkende/(-reduserende) forskjeller		
Sikringsreserve i egenkapitalen	(138)	(86)
Immaterielle eiendeler	907	912
Varige driftsmidler	196	249
Netto pensjonsforpliktelser	(201)	(162)
Gevinst og tapkonto o.l.	322	312
Øvrige langsiktige poster	222	167
Sum langsiktige poster	1 308	1 392
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹	(3)	(3)
Kortsiktige fordringer	(8)	(79)
Varelager	6	14
Avsetninger	(172)	(116)
Andre kortsiktige poster	(40)	(6)
Sum kortsiktige poster	(217)	(190)
Underskudd til fremføring	(237)	(309)
Netto eiendel/forpliktelser ved utsatt skatt	854	893
Forpliktelse ved utsatt kraftverkskatt ²	(23)	(22)
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	231	305
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1 062	1 176
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	114	(245)
Fratrukket endring forpliktelser ved utsatt skatt i ikke videreført virksomhet	(8)	21
Endrede forpliktelser ved utsatt skatt videreført virksomhet	106	(224)
Endring utsatt skatt resultatreserven ført mot totalresultatet	(1)	(29)
Endring utsatt skatt sikringsreserven ført mot totalresultatet	(52)	28
Endring utsatt skatt estimatavvik pensjoner mot totalresultatet	(39)	11
Kjøp/salg av selskaper, mv.	32	330
Omregningsdifferanser	(149)	(175)
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	(103)	(59)

¹FTM = Fritaksmetoden

²Forpliktelser ved utsatt skatt og eiendel ved utsatt skatt knyttet til kraftverkskatt, er ført brutto pr. kraftverk.

Netto forpliktelser ved utsatt skatt presentert i balansen

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Forpliktelser ved utsatt skatt	1 161	1 210
Eiendeler ved utsatt skatt	99	34
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1 062	1 176

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

Utløpstidspunkt for fremførbare skattemessige underskudd

Beløp i mill. NOK	2014	2013
2014	-	137
2015	576	601
2016	71	38
2017	36	33
2018	9	20
2019	22	2
2020	5	5
2020 eller senere	65	299
Uten utløpstidspunkt	240	247
Sum skattemessige fremførbare underskudd	1 024	1 382

Skattemessige underskudd til fremføring på 1.024 mill. kroner utgjør en fordel ved utsatt skatt på 237 mill. kroner, hvorav kun 10 mill. kroner er innregnet. Fremførte skattemessige underskudd som ikke er innregnet, beløper seg til 984 mill. kroner. Av disse er 210 mill. kroner uten forfallstidspunkt, 54 mill. kroner forfaller fra 2021 og fremover, 36 mill. kroner forfaller i perioden 2018–2020, og 683 mill. kroner forfaller i perioden 2015–2017.

Skattereduserende midlertidige forskjeller med tilhørende eiendel ved utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	Skatte- reduserende midlertidig forskjell	Balanseført eiendel utsatt skatt	Ikke balanse- ført eiendel utsatt skatt	Sum eiendel utsatt skatt
Skattemessige underskudd til fremføring				
Sveits	633	-	158	158
Øvrig Sør-Europa	81	-	22	22
Irland	70	-	9	9
Danmark	61	3	12	15
Øvrig Øst-Europa	45	-	9	9
Baltikum	39	-	5	5
Romania	31	-	5	5
Storbritannia	20	2	2	4
Sverige ¹	13	2	1	3
Andre	31	3	4	7
Sum	1 024	10	227	237
Andre skattereduserende forskjeller	1 802	483	4	487
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	2 826	493	231	724
Nettoføring av utsatt skatt	(1 550)	(394)	-	(394)
Netto skattereduserende midlertidige forskjeller	1 276	99	231	330

¹Gjelder fremførbare skattemessige underskudd som er sperret for utnyttelse i det svenske skattekonsernet frem til 2019.

Det er avsatt 24 mill. kroner i skatt på tilbakeholdt overskudd i Estland, og det er avsatt kildeskatt på tilbakeholdte overskudd i tilknyttede selskaper.

Eiendel ved utsatt skatt er bare balanseført i den grad det er sannsynlig at det vil være fremtidig skattepliktig overskudd som er stort nok til å utnytte skattefordelen, enten ved at enheten har vist overskudd nylig, eller ved at det er identifisert eiendeler med merverdier. I den utstrekning man ikke kan sannsynliggjøre tilstrekkelige overskudd i fremtiden til å absorbere de skattereduserende midlertidige forskjellene, er eiendel ved utsatt skatt ikke innregnet. Borregaards tidligere produksjonsselskap i Sveits (som nå ligger i Orkla Eiendom) har betydelige skattereduserende midlertidige forskjeller som ikke er innregnet.

Både det norske, svenske og finske skattekonsernet har benyttet alle tilgjengelige skattemessige underskudd til fremføring og er i betalbar skatteposisjon i 2014.

Skattemessig eierskap kraftverk

I 2011 ble det i klagesak for Statkraft forutsatt at Aktieselskapet Saudefaldene var skattemessig eier av kraftverket Sønnå Høy, som Saudefaldene har bygget i Saudavassdraget, og som sammen med andre verk og innretninger disponeres i henhold til leieavtale med Statkraft. Orkla eier 85 % av Saudefaldene. Saudefaldene tok ut stevning mot staten med påstand om at vedtaket fra desember 2011 kjennes ugyldig. Dette søksmålet er stanset i påvente av endelig vedtak om endring av Saudefaldenes ligning. I 2014 er det truffet klagevedtak for Saudefaldene med konklusjon om at selskapet skal anses som skattemessig eier av Sønnå Høy. Det er tatt ut stevning også mot dette klagevedtaket, og det er forventet at saken kommer opp til behandling i tingretten sommeren 2015. Det foreligger ennå ikke noe vedtak om endring av Saudefaldenes ligning for så vidt gjelder grunnrenteskatt i denne saken. Som en del av samme sak har det også vært tatt ut stevning mot Sauda kommune med anførsel om at Saudefaldene ikke kan pålegges eiendomsskatt for Sønnå Høy. Tilsvarende har Odda kommune tatt ut stevning mot Saudefaldene med anførsel om at selskapet skal svare eiendomsskatt for Sønnå Høy. I tillegg pågår det en tilsvarende klagesak i Odda kommune. Bakgrunnen er at Sønnå Høy består av installasjoner i tre kommuner. Det er så langt innbetalt eiendomsskatt for Sønnå Høy med til sammen ca. 55 mill. kroner for perioden 2010–2014.

NOTE 16 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje er én av flere indikatorer som kan benyttes i finansielle analyser for å vurdere utviklingen i et selskap. Nøkkeltallet viser hvor mye periodens resultat utgjør pr. aksje og beregnes ved å dele periodens årsresultat etter minoriteter på gjennomsnittlig eksternt eide aksjer.

Resultat pr. aksje blir beregnet på grunnlag av årsresultat etter minoriteter. Orklakonsernets opsjonsordning (se note 10) medfører at eksternt eide aksjer kan bli utvannet som følge av opsjonsinnløsninger. For å hensynta denne fremtidige økningen i antall eksternt eide aksjer beregnes det, i tillegg til resultat pr. aksje, et resultat pr. aksje utvannet. I denne beregningen er gjennomsnittlig eksternt eide aksjer justert ved å hensynta utvanningseffekten opsjonsprogrammet er estimert å gi.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Årsresultat etter minoriteter for videreført virksomhet	2 144	2 237	3 215
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet	(485)	(1 547)	(1 581)
Årsresultat etter minoriteter	1 659	690	1 634
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	1 016 375 397	1 012 284 074	1 011 722 749
Utvanningseffekt fra opsjonsprogram	1 419 517	1 027 629	47 713
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	1 017 794 914	1 013 311 703	1 011 770 462

Beløp i NOK	2014	2013	2012
Resultat pr. aksje	1,63	0,68	1,61
Resultat pr. aksje utvannet	1,63	0,68	1,61
Resultat pr. aksje utvannet for ikke videreført virksomhet	(0,48)	(1,53)	(1,57)
Resultat pr. aksje utvannet for videreført virksomhet	2,11	2,21	3,18

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER / NOTER KONSERN

NOTE 17 NEDSKRIVNINGSVURDERINGER

Verdien på langsiktige balanseførte eiendeler vil i stor grad være bygget på skjønn og estimater. Det er viktig at brukerne av regnskapet er kjent med de forutsetningene som gjelder for verdsettingen av disse eiendelene, og hvordan konsernet vurderer fremtidig inntjening. Spesiell oppmerksomhet rettes mot eiendeler som i utgangspunktet ikke blir avskrevet eller amortisert. I Orklakonsernets regnskap vil dette i hovedsak dreie seg om goodwill og varemerker med ubestemt levetid.

Løpende overvåking av langsiktige eiendeler

Orklakonsernet har vesentlige langsiktige eiendeler i form av materielle (varige driftsmidler) og immaterielle eiendeler. Utvidet forklaring og utviklingen i disse eiendelene er presentert i note 18 og note 19. I tillegg har konsernet andre langsiktige eiendeler, som i hovedsak gjelder investeringer i selskaper ført etter egenkapitalmetoden. Disse er behandlet i note 7 og inngår ikke i drøftelsen nedenfor.

Det er dels betydelig estimatusikkerhet knyttet til både varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Både verdsetting og estimert utnyttbar levetid bygger på fremtidsinformasjon som alltid er beheftet med en viss grad av usikkerhet.

Materielle eiendeler (varige driftsmidler) er i utgangspunktet balanseført til betalt anskaffelseskost, og dersom de har begrenset utnyttbar levetid, blir de systematisk avskrevet over denne. Utrangeringsverdi hensyntas. Utnyttbar levetid og utrangeringsverdi er basert på estimater om fremtidig utvikling.

Immaterielle eiendeler representerer kanskje den største usikkerheten. Disse har ingen direkte «kostpris», men stammer i alt vesentlig fra egne verdsettinger og er i hovedsak balanseført i forbindelse med konsernets oppkjøp av ny virksomhet. Goodwill er å anse som residual i samme oppkjøp. Summen av all merverdi inklusiv goodwill knyttet til oppkjøpene, er således i utgangspunktet å anse som markedsverdi (virkelig verdi) av de totale netto eiendelene, og fordelingen på ulike typer eiendeler (gjeld) er avledet av denne.

Orklakonsernet overvåker balanseførte eiendeler løpende, og dersom det er indikatorer på at verdiene av eiendelene ikke lenger er gjenvinnbare, vil det straks bli foretatt verdifallstest for å sjekke om eiendelene fortsatt kan forsvare sine regnskapsførte verdier. Dersom nye estimater konkluderer med at verdiene ikke lenger er gjenvinnbare, foretas nedskrivning av eiendelene til gjenvinnbart beløp, det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi (neddiskontert kontantstrøm).

På bakgrunn av fortsatt lave kraftpriser og pågående skattesak (se note 15) er det også gjennomført en oppdatert verddivurdering av kraftverkene i Sauda. Vurderingen er basert på fremtidige estimater om kraftpriser og avtalefestet produksjon i leieperioden samt verdi ved tilbakelevering til Statkraft. Benyttet WACC reflekterer lavere risiko enn for øvrige konsernselskaper. Den foretatte vurderingen forsvaret konsernets investering i Saudafaldene.

Det er i 2014 ikke konstatert verdifallssituasjoner i konsernet utenom tapet ved avhendelsen av den russiske virksomheten.

Eiendeler med ubestemt levetid

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid amortiseres ikke løpende. Disse eiendelene testes derfor minst årlig for verdifall. I Orkla gjøres dette før 3. kvartal. I tillegg foreligger særlige indikasjoner på verdifall, gjennomføres verdifallstester hyppigere, se over. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene, identifiseres og neddiskonteres. Fremtidig kontantstrøm er basert på gitte forutsetninger (se egen tabell i denne noten) og enhetens vedtatte planer. Dersom neddiskontert verdi av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn balanseført verdi av enhetens anvendte kapital, gjennomføres nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Dersom neddiskontert verdi er høyere enn anvendt kapital, betyr dette at verdien av den immaterielle eiendelen eller goodwillen er gjenvinnbar. I de tilfellene neddiskontert verdi overstiger anvendt kapital med mindre enn 20 %, gjøres det en ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. I aktuelle tilfeller gjennomgås forutsetninger og estimater på nytt, og det måles i hvor stor grad investeringen er robust i forhold til disse. Alternativt vil eiendelens salgsverdi beregnes for å se om denne gir støtte til å opprettholde bokført verdi.

Varemerker med ubestemt levetid testes for verdifall ved at estimater på fremtidig salg av det aktuelle varemerket neddiskonteres og måles opp mot varemerkets bokførte verdi. Dette blir gjort ut fra en modell hvor varemerkets neddiskonterte verdi blir kalkulert med en presentsats som indikerer varemerkets styrke. Denne styrken ble forutsatt ved kjøpet og videreføres i utgangspunktet ved verdifallstestingen.

Nedenfor listes de vesentligste goodwill- og varemerkepostene. Balanseførte verdier i utenlandsk valuta har i hovedsak økt fra 2013 til 2014, som følge av at den norske kronen har svekket seg mot de respektive valutaene, se note 18.

Beløp i mill. NOK	Goodwill		Varemerker	
	2014	2013	2014	2013
Orkla Foods Norge	3 344	3 369	1 260	1 260
Orkla Foods Sverige	1 389	1 364	-	-
Orkla Confectionery & Snacks Norge	510	510	201	201
Orkla Confectionery & Snacks Sverige	831	821	378	373
KiMs, Danmark	533	492	369	342
Orkla Confectionery & Snacks Finland	535	495	660	612
Orkla Health	1 005	948	482	436
Lilleborg	337	337	170	170
Orkla House Care	233	235	90	90
MTR Foods	288	241	109	91
Gränges	-	1 236	-	-
Øvrige	1 286	1 314	106	100
Sum	10 291	11 360	3 825	3 675

Kontantstrømgenererende enheter

En kontantstrømgenererende enhet (KGE) er det laveste nivået en kan måle uavhengige kontantstrømmer fra. Det øverste nivået på en KGE vil uansett være et rapportert segment. Ingen av de rapporterte segmentene pr. 31.12.2014 utgjør en egen KGE. Deler av virksomheten i Orkla Foods ligger i selskaper som har vært i konsernet i svært lang tid. I disse selskapene er det ikke knyttet opp noen balanseførte immaterielle eiendeler. Dette har f.eks. vært gjeldende for tidligere Stabburet i Orkla Foods Norge. Etter oppkjøpet av Rieber & Søn har situasjonen endret seg. Rieber & Søn Norge har blitt fullintegert i Orkla Foods Norge, og merverdi knyttet til oppkjøpet, må forsvares av den samlede enheten. Det samme er forholdet for Rieber & Søn-virksomhetene som ble overtatt i henholdsvis Sverige (Frödinge inn i Orkla Foods Sverige) og Danmark (Rieber & Søn Danmark inn i Orkla Foods Danmark). Også her er det de samlede enhetene som må forsvare merverdiene. Orkla Foods Sverige (tidligere Procordia og Abba Seafood) ble ervervet i 1995, og goodwill knyttet til disse ble amortisert med 1/20 pr. år i perioden fra oppkjøp til 1.1.2004, da overgangen til IFRS skjedde. Dette betyr at den opprinnelige goodwillen fra disse kjøpene er omtrent halvert i forhold til anskaffelseskost.

Virksomhetsstrukturen i Orkla Confectionery & Snacks er organisert i ett selskap pr. land. Dette betyr at verdifall på merverdier blir testet på dette nivået. Det nye testnivået er høyere enn etter gammel struktur.

I Orkla Home & Personal har Lilleborg vært i konsernet i lang tid. Etter oppkjøpet av Jordan har situasjonen endret seg, og Jordan (eksklusive House Care) er blitt fullintegert i Lilleborg. Merverdi knyttet til oppkjøpet, må forsvares av den nye samlede enheten.

Samme situasjon gjaldt for oppkjøp gjort i Orkla Health i 2005 og 2006 (Collett Pharma og Dansk Droge). De ulike kontantstrømmene var ikke mulige å skille ut fordi de nye enhetene er betydelig integrert i eksisterende virksomhet. Enhetene i Orkla Health blir således verdifallstestet samlet, og integrasjonen med de enhetene som allerede lå i Orkla før oppkjøpet, gir samlet en avkastning godt over avkastningskravet. Orkla Health inngår i Orkla Home & Personal.

Orkla Food Ingredients består av mange ulike enheter, og disse utgjør i hovedsak egne KGEer og testes individuelt. Testene gjennomføres for ca. 20 KGEer.

Orkla Eiendom har historisk foretatt oppkjøp og salg av eiendomsselskaper. Gjenværende portefølje består i hovedsak av Capto Eiendom (tidligere FG Eiendom). Hovedvekten av merverdiene ved dette oppkjøpet er henført til varige driftsmidler og tilknyttede selskaper.

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

Varemerker

For varemerker vil normalt ikke ny organisering endre muligheten til å måle de ulike merkene styrke. Varemerkene lever videre i den nye organisasjonen og vil i de fleste tilfellene kunne identifiseres fremover. Verdien av et varemerke vil være dynamisk, og nye produkter som lanseres under det gitte varemerket, vil være med på å opprettholde merkets verdi.

Budsjettforutsetninger

Merkevarevirksomheten er i utgangspunktet relativt stabil i forhold til svingninger i markedene. Beregninger av fremtidig kontantstrøm bygger på en rekke forutsetninger. Dette gjelder både forhold som forutsetninger om den økonomiske utviklingen og forhold som forutsetninger om antatt levetid på viktige varemerker. Kontantstrøm-estimatene er sensitive overfor endringer i råvarepriser og derigjennom innkjøpspriser samt tilhørende evne til å opprettholde marginforutsetningene og markedsandeler. Fremtidig kontantstrøm er estimert med utgangspunkt i budsjett for kommende år og to påfølgende prognoseår. Fra og med år fire er det beregnet en terminalverdi. De største kontantstrømgenererende enhetene (KGE) er vist i egen tabell pr. segment. Hovedselskapene innen segmentet er presentert, og de viktigste faktorene som er lagt til grunn ved verdifallstestene, er oppsummert. KGEene opererer i forskjellige markeder, og tabellen er ment å gi en oversikt over de viktigste driverne. Se også egen varemerketabell i note 18 for å få totalbildet over balanseførte-, balanseførte gjennom goodwill- og ikke balanseførte varemerker.

Diskonteringssats

Diskonteringssatsen som benyttes, tar utgangspunkt i konsernets kapitalkostnad, som er beregnet til 8,7 % før skatt, basert på et veid gjennomsnitt av avkastningskrav for egen- og fremmedkapital (WACC) for konsernet. Egenkapitalavkastningskravet estimeres ved bruk av kapitalverdimodellen (CAPM). Fremmedkapitalavkastningskravet estimeres ut fra langsiktig risikofri rente tillagt en kredittmargin utledet av Orklas marginale langsiktige lånerente. Diskonteringssatsen justeres for landrisiko, inflasjonsnivå og operasjonell risiko, tilpasset den aktuelle verdiberegning.

Sensitivitet

De største varemerke- og goodwillpostene er knyttet til virksomheter i god utvikling. Varemerker og goodwill blir etter omorganisering i 2013, spesielt i Orkla Confectionery & Snacks, i flere tilfeller testet på et høyere nivå enn tidligere. Varemerker vil bli verdifallstestet uavhengig av omorganiseringen.

Varemerket Panda er regnskapsført til EUR 44 mill. innenfor Orkla Confectionery & Snacks. Merket har hatt en svakt negativ utvikling siste år, og det er satt inn flere tiltak for å styrke varemerkets verdi. Gjennomført verdifallstest forsvarer varemerkets verdi basert på forutsetninger som foreligger om fremtiden.

Det er ikke foretatt nedskrivninger på noen varemerke- eller goodwillposter i 2014.

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER / NOTER KONSERN

Sentralte forutsetninger for å beregne fremtidig utvikling

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods			Orkla Confectionery & Snacks (OC&S)		
	Enheter	Goodwill	Varemerker	Enheter	Goodwill	Varemerker
Enheter i segmentet	Orkla Foods Norge	3 344	1 260	OC&S Norge	510	201
	Orkla Foods Sverige	1 389	-	OC&S Sverige	831	378
	Orkla Foods Danmark	90	-	KiMs, Danmark	533	369
	Orkla Foods Finland	92	2	OC&S Finland	535	660
	Orkla Foods International	288	109	Baltikum	-	56
	Orkla Foods øvrige	228	40			
	Sum	5 431	1 411	Sum	2 409	1 664
Sum anvendt kapital	Pr. 31.12.2014	10 301		Pr. 31.12.2014	5 513	
EBIT (adj.)	Året 2014	1 488		Året 2014	693	
Forhold som påvirker diskonteringsrenten	Opererer hovedsakelig i de nordiske og baltiske markedene; lav bransjerisiko; budsjetterer i NOK, SEK, DKK, EUR. Har også virksomhet i Østerrike, Tsjekkia og India.			Opererer hovedsakelig i de nordiske og baltiske markedene; lav bransjerisiko; budsjetterer i NOK, SEK, DKK, EUR.		
Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet på beregningstidspunktet	Sentrale råvarer: sukker og salt (inkl. søtningsstoffer etc.), kjøtt og egg, melkeprodukter, frukt og bær, glass- og metallemballasje, marine råvarer.			Sentrale råvarer: sukker, salt, poteter, nøtter, kakao, mel, vegetabilsk olje.		
Produksjonssted	Produksjonen skjer i Norden, Baltikum, Østerrike, Tsjekkia og India.			Produksjonen skjer hovedsakelig i Norden og Baltikum. Lisensvarer importeres.		
Bruttofortjeneste basert på historisk utvikling, justert for forventninger fremover	Bruttofortjenesten påvirkes av kjedeforhandlinger og råvarepriser som i sum forventes å være stabile.			Bruttofortjenesten påvirkes av kjedeforhandlinger og råvarepriser som i sum forventes å være stabile.		
Kundetilpasning og evne til å utvikle produkter i samarbeid med kunder	Orkla Foods følger konsumenttrender og har høy innovasjonstakt – vekst forventes innenfor eksisterende segmenter.			OC&S følger konsumenttrender og har høy innovasjonstakt – vekst forventes innenfor eksisterende segmenter.		
Markedsandeler	Det budsjetteres med stabile markedsandeler på kort og lang sikt.			Det budsjetteres med stabile markedsandeler på kort og lang sikt.		
Konjunkturer	Det forutsettes normale markeder og omsetning – Orkla Foods er generelt lite konjunkturpåvirket.			Det forutsettes normale markeder og omsetning – OC&S er generelt lite konjunkturpåvirket.		
Terminalverdi	Vekstrate er satt lik inflasjonen i landene man opererer i (range 1,5–3 %).					

Beløp i mill. NOK	Orkla Home & Personal			Orkla Food Ingredients (OFI)		
	Enheter	Goodwill	Varemerker	Enheter	Goodwill	Varemerker
Enheter i segmentet	Lilleborg	337	170	KåKå	143	-
	Orkla Health	1 005	482	Idun	195	-
	Pierre Robert Group	-	5	Credin	217	-
	Lilleborg Profesjonell	18	-	Odense	139	-
	Orkla House Care	233	90	Øvrige	229	3
	Sum	1 593	747	Sum	923	3
Sum anvendt kapital	Pr. 31.12.2014	3 768		Pr. 31.12.2014	2 660	
EBIT (adj.)	Året 2014	852		Året 2014	345	
Forhold som påvirker diskonteringsrenten	Opererer hovedsakelig i de nordiske markedene samt Baltikum og Polen; lav bransjerisiko; budsjetterer i NOK, SEK, DKK, EUR.			Opererer i flere land; moderat bransjerisiko; budsjetterer i lokal valuta.		
Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet på beregningstidspunktet	Viktige råvarer: plastemballasje, polyester, råolje, fiskeolje, soyabønner, bomull og ull.			Viktige råvarer: vegetabilsk olje, smør, melasse, sukker og mel.		
Produksjonssted	Egenproduksjon i hovedsak i Norge og Norden samt Kina for Orkla House Care og Malaysia for den delen av Jordan som inngår i Lilleborg. Pierre Robert Group kjøper sin produksjon i hovedsak fra Italia og Kina.			Egenproduksjon hovedsakelig i Skandinavia. Utover dette produksjon i Nederland samt enkelte produksjonsenheter i Sentral- og Øst-Europa.		
Bruttofortjeneste basert på historisk utvikling, justert for forventninger fremover	Bruttofortjenesten påvirkes av innovasjoner, produktivitet, kjedeforhandlinger og råvarepriser som i sum forventes å være stabile eller svakt stigende.			Bruttofortjenesten påvirkes av selskapenes konkurransekraft i levering av produkter og tjenester. Evne til å utvikle god «Cost in use»-produkter supporterer konkurransekraften. Endringer i råvarekostnad søkes dekket i kundemarkedet.		
Kundetilpasning og evne til å utvikle produkter i samarbeid med kunder	Orkla Home & Personal følger konsumenttrender og har høy innovasjonstakt – vekst forventes innenfor eksisterende segmenter.			OFI følger konsumenttrender og har godt samarbeid med sine kunder, som er produsenter og leverandører. Samarbeidet med disse vil forsterkes ytterligere.		
Markedsandeler	Det budsjetteres med stabile markedsandeler på kort og lang sikt.			Det budsjetteres med svakt økende markedsandeler fremover.		
Konjunkturer	Det forutsettes normale markeder og omsetning – Orkla Home & Personal er generelt relativt lite konjunkturpåvirket.			Det forutsettes normale markeder og omsetning i Skandinavia. Derimot er OFIs markeder i Sentral- og Øst-Europa mer konjunkturpåvirket på grunn av økonomiske nedgangstider.		
Terminalverdi	Vekstrate er satt lik inflasjonen i landene man opererer i (range 1,5–3 %).					

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

NOTE 18 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler og goodwill er ikke-fysiske eiendeler som i hovedsak er blitt balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet. Immaterielle eiendeler kategoriseres som «Ikke amortiserbare», har ubestemt levetid, og det er på balansedagen ikke mulig å estimere når eiendelene ikke lenger vil ha verdi. Goodwill amortiseres heller ikke løpende. Andre immaterielle eiendeler amortiseres over utnyttbar levetid. Amortiseringen vises på egen linje i resultatregnskapet. Utgifter til produktutvikling blir kostnadsført løpende. IT gjelder spesialtilpasset programvare og vil ha en annen karakter i henhold til for eksempel reinvesteringsbehov enn de andre immaterielle eiendelene. Amortiseringen av IT inngår derfor i resultatposten «Av- og nedskrivninger varige driftsmidler». Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og goodwill blir verdifallstestet minst én gang pr. år. Dersom det er indikasjon på verdifall gjennom året for alle typer immaterielle eiendeler og goodwill, blir gjenvinnbart beløp beregnet og eiendelen eventuelt nedskrevet til bruksverdi. Immaterielle eiendeler og goodwill vil være utsatt for stor estimatusikkerhet.

Amortiserbare immaterielle eiendeler amortiseres lineært med følgende satser: Varemerker 10–20 % og IT 16–33 %. Immaterielle eiendeler er segmentfordelt i note 8, og store goodwill- og varemerkeposter er presentert i note 17.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke amortiserbare	Varemerker, amortiserbare	Andre immaterielle	IT	Goodwill	Sum
Balanseført verdi 1.1.2013	2 368	30	143	138	7 269	9 948
Investeringer	3	1	1	26	-	31
Reklassifiseringer ¹	-	-	-	5	-	5
Oppkjøp av selskaper ²	1 216	-	-	26	3 737	4 979
Avgang / Ikke videreført virksomhet	(1)	-	-	-	(1)	(2)
Amortisering	-	(6)	(15)	(48)	-	(69)
Nedskrivninger	(107)	-	-	-	(306)	(413)
Omregningsdifferanser	196	1	20	11	661	889
Balanseført verdi 31.12.2013	3 675	26	149	158	11 360	15 368
Investeringer	-	-	-	111	1	112
Reklassifiseringer ¹	(2)	-	(4)	7	(24)	(23)
Oppkjøp av selskaper ²	31	-	13	-	-	44
Avgang / Ikke videreført virksomhet	-	-	-	(8)	(1 336)	(1 344)
Amortisering	(1)	(5)	(17)	(54)	-	(77)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	122	2	2	3	290	419
Balanseført verdi 31.12.2014	3 825	23	143	217	10 291	14 499
Opprinnelig kost 1.1.2014	3 805	71	1 120	487	14 230	19 713
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(130)	(45)	(971)	(329)	(2 870)	(4 345)
Balanseført verdi 1.1.2014	3 675	26	149	158	11 360	15 368
Opprinnelig kost 31.12.2014	3 893	76	1 108	615	12 314	18 006
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(68)	(53)	(965)	(398)	(2 023)	(3 507)
Balanseført verdi 31.12.2014	3 825	23	143	217	10 291	14 499

¹Netto reklassifiseringer vedrører overføring fra note 19.

²Se note 6 for oppkjøp av selskaper.

I tillegg er det i Orklakonsernet kostnadsført 256 mill. kroner i 2014 i forskning og utvikling (128 mill. kroner i 2013).

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER / NOTER KONSERN

MARKEDSPOSISJONER I DET NORDISKE DAGLIGVAREMARKEDET FOR MERKEVARER

Konsernet eier, i tillegg til det som er presentert i tabellen for immaterielle eiendeler, flere varemerker som ikke er balanseført. Dette gjelder egenutviklede varemerker hvor regnskapsreglene ikke tillater balanseføring. Disse presenteres som «A» i tabellen. Ved overgang til IFRS i 2005 kunne allerede balanseført goodwill bli stående, og indirekte representerer deler av denne goodwillen «varemerker». Disse er presentert som «B» i tabellen. Balanseførte varemerker representerer enten direkte kjøpte varemerker eller

indirekte kjøpte via kjøpsverdiallokering i oppkjøpsanalyse. Disse er presentert som «C» i tabellen. Klassifisering i noten er basert på ledelsens skjønn.

I tillegg er det pr. 31.12.2014 varemerkeposisjoner i India (MTR Foods), Russland (Chaka), Tsjekkia (Vitana), Østerrike (Felix Austria) og Estland (Kalev).

Oversikt markedsposisjoner merkevarer i Norden

KATEGORI	NORGE			SVERIGE			DANMARK			FINLAND		
	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R
Dypfryst pizza	Grandiosa, Big One, Originale	●	A	Grandiosa	●	B		○		Grandiosa	●	B
Ketchup	Idun	●	A	Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Syltetøy og marmelade	Noras hjemmelagede, Noras rørte, Nora	●	A	Felix, Önos, BOB	●	B	Den Gamle Fabrik	●	B	Ekströms	●	B
Konserverte grønnsaker	Nora	●	A	Önos, Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Dressinger	Idun	●	A	Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Sild		○		Abba	●	B	Glyngøre	●	B	Boy, Ahti, Abba	●	B, C
Kaviar		○		Kalles Kaviar	●	B		○		Kalles Kaviar	●	B
Saft/leskedrikk (ikke kullsyreholdig)	Fun Light, Nora, Gøy	●	A	Fun Light, Ekströms, BOB	●	B, C		○		Fun Light, Ekströms	●	B
Fersk pasta		○		Felix	●	A	Pastella	●	A	Pastella	●	A
Tørre og flytende produkter (sauser, gryter, supper)	Toro	●	C	Abba	●	A	Nemfisk og Bähncke	●	A		○	
Snacks	KiMs, Polly, Cheez Doodles	●	C	OLW, Cheez Doodles	●	C	KiMs	●	C	Taffel	●	C
Kjeks	Café Bakeriet, Bixit, Safari, Ballerina	●	A	Ballerina, Brago, Singoalla	●	B		○		Ballerina	●	B
Godterier	Stratos, Smash, Nidar Favoritter	●	A		○			○		Panda	●	C
Vask	JiF, Omo, Sun, Zalo	●	A		○			○			○	
Hygiene	Define, Lano, Jordan, Dr. Greve	●	A, C	Jordan	●	C	Jordan	●	C	Jordan	●	C
Kosttilskudd	Möller's, Nutrilett, Collett	●	A, C	Nutrilett, Pikasol, Litomove	●	C	Gerimax, Livol, Futura, Pikasol	●	C	Möller's, Nutrilett, SanaSol	●	A, C
Tekstiler	Pierre Robert, LaMote	●	C, A	Pierre Robert, LaMote	●	C, A		○			○	
House Care ¹	Jordan	●	C	Anza	●	A	Spekter	●	A	Anza	●	A
Gjær	Idun Gjær	●	A	Kronjäst	●	B		○			○	
Marsipan	Odense	●	B	Odense	●	B	Odense	●	B		○	
Margarin		○			○		AMA Margarine, Dragsbæk Oliemargarine	●	B		○	

¹Malerverktøy innen faghandel.

P = Posisjon: ● STERK nr. 1, klart større enn nr. 2, ● GOD nr. 1 eller nr. 2, på størrelse med nr. 1, ● TILSTEDEVÆRENDE nr. 2 eller svakere, klart svakere enn nr. 1, ○ IKKE TIL STEDE

R = Regnskapsbehandling: A - Ikke balanseført, B - Balanseført gjennom goodwill, C - Balanseført

NOTER KONSERN / INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

NOTE 19 VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler representerer ulike typer eiendommer og driftsmidler som er nødvendige for den virksomheten konsernet driver. Uten vesentlige endringer i rammebetingelsene vil disse driftsmidlene stort sett være gjenstand for tilsvarende reinvesteringsbehov over tid. Driftsmidlene representerer forhold som tomter, bygg, anlegg, maskiner, inventar, IT-utstyr og transportmidler. Driftsmidler som har ubegrenset utnyttbar levetid (som tomt), avskrives ikke, mens andre driftsmidler avskrives over gjenværende utnyttbar levetid, hensyntatt utrangeringsverdi. Dersom det er indikasjoner på verdifall for enkelteideler, blir gjenvinnbar verdi beregnet, og dersom denne er lavere enn salgsverdi eller bruksverdi, skrives eiendelen ned. Årlige ordinære avskrivninger gir et bilde på behovet for tilsvarende reinvesteringer.

Driftsmidlene avskrives lineært med utgangspunkt i følgende satser: bygninger 2–4 %, maskiner og inventar 5–15 %, transportmidler 15–25 % og IT-utstyr 16–33 %. Avskrivningstiden blir gjennomgått årlig, og dersom det er endringer i utnyttbar levetid, blir avskrivningene justert. Utrangeringsverdi blir også beregnet, og dersom denne er høyere enn bokført verdi, blir avskrivningene stoppet. Dette gjelder spesielt for bygg. Oppstillingen omfatter både direkte anskaffede driftsmidler og driftsmidler anskaffet gjennom merverdiallokering ved kjøp av virksomhet. Varige driftsmidler er segmentfordelt i note 8.

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler, IT etc.	Sum
Balanseført verdi 1.1.2013	4 666	3 853	652	430	9 601
Investeringer	156	407	445	177	1 185
Salg/utrangering	(369)	(16)	(111)	(5)	(501)
Reklassifiseringer ¹	(23)	(21)	49	(19)	(14)
Oppkjøp av selskaper	1 205	382	9	40	1 636
Salg av selskaper / Ikke videreført virksomhet ²	221	15	(20)	12	228
Overført anlegg under utførelse	88	338	(501)	75	0
Nedskrivninger	(23)	(3)	-	(1)	(27)
Avskrivninger	(204)	(665)	-	(167)	(1 036)
Omregningsdifferanser	229	298	28	24	579
Balanseført verdi 31.12.2013	5 946	4 588	551	566	11 651
Investeringer	102	421	319	73	915
Salg/utrangering	(30)	(17)	-	(2)	(49)
Reklassifiseringer ¹	(21)	(3)	-	(1)	(25)
Oppkjøp av selskaper	38	2	-	-	40
Salg av selskaper / Ikke videreført virksomhet ³	(809)	(1 217)	(95)	(66)	(2 187)
Overført anlegg under utførelse	52	129	(210)	29	-
Nedskrivninger	(26)	(14)	-	-	(40)
Avskrivninger	(187)	(525)	-	(145)	(857)
Omregningsdifferanser	61	3	(21)	(7)	36
Balanseført verdi 31.12.2014	5 126	3 367	544	447	9 484
Opprinnelig kost 1.1.2014	8 006	11 307	551	2 485	22 349
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(2 060)	(6 719)	-	(1 919)	(10 698)
Balanseført verdi 1.1.2014	5 946	4 588	551	566	11 651
Opprinnelig kost 31.12.2014	7 085	10 374	544	1 816	19 819
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(1 959)	(7 007)	-	(1 369)	(10 335)
Balanseført verdi 31.12.2014	5 126	3 367	544	447	9 484

¹Netto reklassifiseringer vedrører overføring til note 18 (23 mill. kroner) og note 20 (-48 mill. kroner).

²Gjelder i hovedsak overføring av driftsmidler mellom Sapa (JV) og Gränges.

³Gjelder i hovedsak Gränges og Orkla Brands Russia.

Se note 36 for informasjon om pant og pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER / NOTER KONSERN

NOTE 20 VARELAGER

Varebeholdningene er spesifisert på art, og fordeling på forretningsområdene er spesifisert i segmentrapporteringen. Varebeholdningene representerer konsernets lager av råvarer, varer under tilvirkning, egenproduserte ferdigvarer og handelsvarer, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuell fortjeneste oppstått ved salg internt, er eliminert. Varer som presenteres her, skal på samme måte som vareforbruket være varer som inngår, eller skal inngå, i det ferdige produktet, inkludert all emballasje. Eventuelle ukurante varer er skrevet ned til netto realiserbar verdi (antatt fremtidig salgspris). I utviklingsperioden for bygg ment for salg satt opp i egen regi (Orkla Eiendom), vil verdien av prosjektene gjenspeiles på linjen for varelager inntil byggene er realisert.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Råvarer	1 417	1 646
Varer under tilvirkning	385	680
Ferdigvarer og handelsvarer	2 271	2 510
Sum varelager	4 073	4 836

Varelageret er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi etter fradrag for salgsomkostninger. Dette har medført en total nedskrivning av varelageret pr. 31.12.2014 på 66 mill. kroner (88 mill. kroner i 2013). Varelager verdsatt til netto realiserbar verdi utgjør 782 mill. kroner (807 mill. kroner i 2013).

I varelageret inngår utviklingseiendom med 200 mill. kroner i 2014 (308 mill. kroner i 2013).

NOTE 21 AVSETNINGER OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Avsetninger består av pensjonsforpliktelser og andre avsetninger for forpliktelser. Pensjonsforpliktelser er beskrevet i note 11. En avsetning kan skilles fra andre forpliktelser, som for eksempel leverandørgjeld, fordi det er usikkerhet omkring oppgjørstidspunktet eller beløpet for de fremtidige utgiftene. Et foretak har en forpliktelse dersom det har en plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig tidspunkt. Plikten kan være selvpålagt dersom foretaket gjennom beslutning og handling har offentliggjort forventninger om å påta seg et økonomisk ansvar, for eksempel i form av restrukturering av deler av virksomheten. Her vil for eksempel avtalt sluttvederlag til ansatte utgjøre en naturlig del av avsetningen. Forpliktelsen vil reduseres over tid når utbetalingene gjennomføres. En betinget forpliktelse er en mulig plikt som oppstår, og vil bli bekreftet ved at det i fremtiden enten inntreffer eller ikke inntreffer én eller flere usikre hendelser. En betinget forpliktelse vil bare bli regnskapsført dersom det er sannsynlig at den inntreffer (>50 %) og at forpliktelsesbeløpet kan måles pålitelig.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Pensjonsforpliktelser	1 556	1 437
Derivater	599	313
Annen langsiktig gjeld	1	5
Andre avsetninger for forpliktelser	382	404
Sum	2 538	2 159

Avsetningene fordeler seg som følger:

Beløp i mill. NOK	Branded Consumer Goods	Andre avsetninger	Sum
Avsetninger 1.1.2013	224	296	520
Avsatt	77	67	144
Benyttet	(55)	(25)	(80)
Avsetninger 31.12.2013	246	338	584
Herav kortsiktige avsetninger	(180)	-	(180)
Langsiktige avsetninger 31.12.2013	66	338	404
Avsatt	-	17	17
Benyttet	(26)	(13)	(39)
Avsetninger 31.12.2014	40	342	382
Herav kortsiktige avsetninger	-	-	-
Langsiktige avsetninger 31.12.2014	40	342	382
	Hovedsak: Mindre personalavsetninger og forpliktelser til ytterligere oppkjøp i selskaper	Hovedsak: Grunneiererstatning og rivningskostnader knyttet til Saudefaldene, restoppgjør Brasil, Italia og Sveits samt forsikringsavsetninger i eget Captive (forsikringsselskap). Orkla er selvsurandør for skader opp til 15 mill. kroner	Konklusjon: Avsetningene dekker kjente forhold, og det er ikke indikasjoner på at estimerte utgifter vil bli vesentlig endret

NOTER KONSERN / FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 22 OVERSIKT FINANSIELLE INSTRUMENTER

Noten gir en oversikt over bokført og virkelig verdi av konsernets finansielle instrumenter, samt hvordan disse er behandlet i regnskapet. Tabellen er utgangspunkt for den videre informasjonen om konsernets finansielle risiko og henviser til påfølgende noter. Tabellen viser også på hvilket nivå i verdsettelseshierarkiet de ulike målemetodene for konsernets finansielle instrumenter målt til virkelig verdi vurderes å befinne seg i forhold til hvor objektiv målemetoden er.

2014										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Fordringer	Sum	Herav rente-bærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	26	3	42	-	-	-	-	42	-	42
Langsiktige finansielle fordringer	26	3	-	-	-	-	392	392	228	392
Langsiktige derivater	26, 31	2	-	496	-	-	-	496	496	496
Sum								930	724	930
Kortsiktige eiendeler										
Unoterte investeringer	23	2	601	-	-	-	-	601	-	601
Unoterte investeringer	23	3	97	36	-	-	-	133	-	133
Kundefordringer	24	3	-	-	-	-	4 224	4 224	-	4 224
Andre kortsiktige fordringer	24	3	-	-	-	-	814	814	9	814
Kortsiktige derivater	24, 31	2	-	100	6	-	-	106	99	106
Kontanter og kontantekvivalenter	25	3	-	-	-	-	2 615	2 615	2 615	2 615
Sum								8 493	2 723	8 493
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	29	3	-	-	-	8 510	-	8 510	8 510	8 538
Langsiktige derivater	21, 31	2	-	-	599	-	-	599	-	599
Sum								9 109	8 510	9 137
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	29	3	-	-	-	588	-	588	588	588
Leverandørgjeld	27	3	-	-	-	1 974	-	1 974	-	1 974
Annen kortsiktig gjeld	27, 29	3	-	-	-	96	-	96	10	96
Kortsiktige derivater	27, 31	2	-	31	-	-	-	31	-	31
Sum								2 689	598	2 689
Sum finansielle instrumenter			740	601	(593)	(11 168)	8 045	(2 375)	(5 661)	(2 403)
Sum verdsettelsesnivå 1 Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld								-		
Sum verdsettelsesnivå 2 Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi, er observerbar, direkte eller indirekte								573		
Sum verdsettelsesnivå 3 Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi, som ikke er basert på observerbare markedsdata								(2 948)		

2013										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Fordringer	Sum	Herav rente-bærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	26	3	50	-	-	-	-	50	-	50
Langsiktige finansielle fordringer	26	3	-	-	-	-	146	146	112	146
Langsiktige derivater	26, 31	2	-	428	-	-	-	428	428	428
Sum								624	540	624
Kortsiktige eiendeler										
Noterte investeringer	23	1	83	-	-	-	-	83	-	83
Unoterte investeringer	23	3	924	44	-	-	-	968	-	968
Kundefordringer	24	3	-	-	-	-	4 986	4 986	-	4 986
Andre kortsiktige fordringer	24	3	-	-	-	-	506	506	37	506
Kortsiktige derivater	24, 31	2	-	18	7	-	-	25	-	25
Kontanter og kontantekvivalenter	25	3	-	-	-	-	1 805	1 805	1 805	1 805
Sum								8 373	1 842	8 373
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	29	3	-	-	-	8 041	-	8 041	8 041	8 021
Langsiktige derivater	21, 31	2	-	-	313	-	-	313	-	313
Sum								8 354	8 041	8 334
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	29	3	-	-	-	2 770	-	2 770	2 770	2 782
Leverandørgjeld	27	3	-	-	-	2 848	-	2 848	-	2 848
Annen kortsiktig gjeld	27, 29	3	-	-	-	106	-	106	13	106
Kortsiktige derivater	27, 31	2	-	102	13	-	-	115	54	115
Sum								5 839	2 837	5 851
Sum finansielle instrumenter			1 057	388	(319)	(13 765)	7 443	(5 196)	(8 496)	(5 188)
Sum verdsettelsesnivå 1 Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld								83		
Sum verdsettelsesnivå 2 Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi, er observerbar, direkte eller indirekte								25		
Sum verdsettelsesnivå 3 Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi, som ikke er basert på observerbare markedsdata								(5 304)		

Det har vært en overføring mellom nivå 2 og 3 i 2014 knyttet til Solsten-fondet. Konsernet definerer målingen av børsnoterte aksjer i nivå 1, mens målingen av de unoterte aksjene defineres i nivå 3. For informasjon om måling av virkelig verdi på aksjeporteføljens unoterte aksjer henvises det til note 23. Måling av konsernets derivater defineres i nivå 2. For en nærmere beskrivelse av hvordan derivatene måles, henvises det til note 31. Måling av finansielle fordringer og gjeld defineres i nivå 3.

FINANSIELLE INSTRUMENTER / NOTER KONERN

NOTE 23 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

I 2011 ble det fattet en strategisk beslutning om at aksjeporteføljen skulle selges ned. Ved utgangen av 2014 var markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler 734 mill. kroner (1.051 mill. kroner i 2013). Resultatreserven ved utgangen av året var 281 mill. kroner (302 mill. kroner).

Beløp i mill. NOK	Virkelig verdi 31.12.2014	Resultat- reserve 2014	Virkelig verdi 31.12.2013	Resultat- reserve 2013
Verdipapirer tilgjengelige for salg				
Noterte verdipapirer Norge	-	-	83	21
Andeler i Solsten-fondet	601	268	711	243
Unoterte verdipapirer	97	13	213	38
Sum	698	281	1 007	302
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat	36	-	44	-
Sum aksjer og finansielle eiendeler	734	281	1 051	302
Herav eid av Orkla ASA	698	279	1 003	300

Unoterte verdipapirer og unoterte fond

Verdi av unoterte verdipapirer måles basert på «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines».

Det brukes flere verdsettelsesmetoder for å måle virkelig verdi av unoterte investeringer. I tilfeller hvor det nylig har skjedd en armlengdes transaksjon i det aktuelle verdipapiret danner transaksjonsprisen grunnlag for verdi. Dersom det ikke nylig har forekommet en armlengdes transaksjon utledes selskapets verdi gjennom en relativ verdsettelse av sammenlignbare noterte selskaper, justert for individuelle egenskaper som størrelses- og utvalgsforskjeller mellom sammenlignbare selskaper.

Det brukes også andre verdsettelsesmetoder enn beskrevet ovenfor i tilfeller hvor disse bedre gjenspeiler virkelig verdi av en unotert investering.

Virkelig verdi av unoterte fondsandeler (Solsten) måles som andel av fondets verdier, rapportert av fondets forvalter.

Noterte verdipapirer

Løpende virkelig verdimåling av noterte verdipapirer er basert på siste kjøpskurs. Aksjene blir på kjøpstidspunktet bokført til verdien på handledatoen, inklusiv transaksjonskostnader.

Varig eller betydelig verdifall

Varig verdifall i et verdipapir klassifisert som tilgjengelig for salg er definert å inntreffe dersom markedsverdien på en aksje er lavere enn anskaffelseskost i mer enn to kvartaler på rad (seks måneder), eller at markedsverdien er mer enn 25 % lavere enn anskaffelseskost. Dersom en aksje har blitt nedskrevet, vil ytterligere verdifall medføre umiddelbar videre nedskrivning.

Resultatreserve

Differansen mellom verdipapirets virkelige verdi og anskaffelseskost inngår i resultatreserven frem til verdipapiret enten blir solgt eller nedskrevet. Ved salg og nedskrivning blir verdipapirets resultatreserve resultatført med motpost i totalresultatet.

Ved nedskrivning etableres det således en ny «anskaffelseskost», og etterfølgende verdikninger føres i totalresultatet som «Endring resultatreserve».

Markedsrisiko

Generelt fall i aksjemarkedet eller større fall i enkeltelskap med stor eksponering, utgjør den største risikofaktoren. Risikostyring blir håndtert gjennom klart definerte fullmakter, mandater og øvrige mekanismer for kvalitetssikring.

Utvikling i virkelig verdi

Beløp i mill. NOK	Aksjer og finansielle eiendeler	
	2014	2013
Inngående virkelig verdi aksjer og finansielle eiendeler	1 051	3 601
Endring resultatreserve	(21)	(107)
Netto salg av aksjer	(350)	(3 090)
Gevinster og tap/nedskrivninger	56	623
Agio og eliminerings	(2)	24
Utgående virkelig verdi aksjer og finansielle eiendeler	734	1 051

Utvikling resultatreserve aksjer

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Inngående resultatreserve før skatt	302	410
Endring resultatreserve før skatt	(21)	(107)
Endring resultatreserve utsatt skatt	-	28
Total endring resultatreserve mot totalresultatet	(21)	(79)
Utgående resultatreserve før skatt	281	303
Utsatt skatt resultatreserve	0	(1)
Utgående resultatreserve etter skatt	281	302

Resultat aksjer og finansielle eiendeler

Beløp i mill. NOK	Verdipapirer tilgjengelige for salg		Verdipapirer med endring virkelig verdi over resultat		Sum aksjer og finansielle eiendeler	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Realiserte gevinster/tap	85	273	-	282	85	555
Agio/disagio valutasiskring	(1)	(28)	-	-	(1)	(28)
Nedskrivninger	(20)	(51)	-	-	(20)	(51)
Endring virkelig verdi	-	-	(8)	(119)	(8)	(119)
Gevinster (tap) REC- og Borregaard-aksjer	-	266	-	-	-	266
Gevinster og tap/nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	64	460	(8)	163	56	623
Mottatte utbytter	37	250	-	-	37	250
Sum resultatført	101	710	(8)	163	93	873

NOTER KONSERN / FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 24 FORDRINGER (KORTSIKTIGE)

Fordringer (kortsiktige) representerer både driftsrelaterte fordringer og rentebærende fordringer. De driftsrelaterte fordeles på kundefordringer, periodiserte forskuddsbetalinger og andre kortsiktige fordringer. Kundefordringene vurderes løpende, og nedskrivning av kundefordringene gjennomføres dersom det foreligger objektive kriterier på at det har inntruffet en tapsutløsende hendelse som kan måles pålitelig og vil påvirke betalingen av fordringen.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Kundefordringer	4 224	4 986
Derivater ikke rentebærende	7	25
Derivater rentebærende	99	-
Rentebærende fordringer	9	37
Andre kortsiktige fordringer	805	469
Sum finansielle fordringer	5 144	5 517
Forskudd leverandør / opptjente inntekter	389	760
Forring betalbar skatt	27	51
Sum kortsiktige fordringer	5 560	6 328

Avsetning for tap på kundefordringer har hatt følgende bevegelse:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 1.1.	116	62
Kostnadsført tap på kundefordringer	24	49
Avsetning i oppkjøpte selskaper	-	3
Avsetning i solgte selskaper / ikke videreført virksomhet	(80)	(1)
Konstaterte tap	(5)	(6)
Valutaeffekt	8	9
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 31.12.	63	116

Kundefordringer har følgende forfallsfordeling:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Ikke forfalte fordringer	3 756	4 183
Forfalte fordringer 1–30 dager	362	575
Forfalte fordringer 31–60 dager	68	113
Forfalte fordringer 61–90 dager	24	55
Forfalte fordringer over 90 dager	77	176
Kundefordringer pålydende pr. 31.12.	4 287	5 102

NOTE 25 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Konsernets betalingsmidler består av nødvendig transaksjonslikviditet og noe kortsiktige plasseringer. I tillegg har Orkla ASA ubenyttede langsiktige kommitterte lånerammer som kan trekkes opp på kort varsel, jf. note 29. Endring i likvide midler i kontantstrømmen gir ikke nødvendigvis et korrekt bilde av konsernets finansielle situasjon, da en også bruker overskuddslikviditet til å nedbetale rentebærende gjeld.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Kontanter, bankinnskudd ¹	2 366	1 556
Kortsiktige plasseringer	148	134
Bundne midler	101	115
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2 615	1 805

¹ Av bankinnskuddene er til sammen 75 mill. kroner i deleide selskap og i Orkla Insurance Company (109 mill. kroner i 2013). Disse midlene er i begrenset grad disponibele for konsernet for øvrig.

NOTE 26 ANDRE EIENDELER (LANGSIKTIGE)

Andre eiendeler (langsiktige) representerer finansielle investeringer av langsiktig karakter. Aksjene presenteres til virkelig verdi med verdiendring mot totalresultatet. Dersom verdien på aksjene har falt og verdinedgangen er vedvarende eller vesentlig, blir aksjene skrevet ned over resultatet. I tillegg inngår netto pensjonsmidler fra selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser. Øvrige poster er derivater og fordringer med forfall utover ett år.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Aksjeinvesteringer	42	50
Derivater rentebærende	496	428
Fordringer rentebærende	228	112
Fordringer ikke rentebærende	164	34
Sum finansielle eiendeler	930	624
Pensjonsmidler	42	41
Sum andre eiendeler (langsiktige)	972	665

NOTE 27 ANNEN GJELD (KORTSIKTIG)

Annen gjeld (kortsiktig) representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, forskuddsbetalte inntekter, andre periodiseringer o.l.) og finansrelatert gjeld (skyldige renter). Samtlige poster er rentefri gjeld. Utbytte vil først bli gjeld når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Leverandørgjeld	1 974	2 848
Derivater ikke rentebærende	31	61
Kortsiktig gjeld ikke rentebærende	86	93
Sum finansiell gjeld ikke rentebærende	2 091	3 002
Skyldige offentlige avgifter	635	800
Kortsiktige avsetninger	2 891	2 884
Sum annen gjeld (kortsiktig)	5 617	6 686

NOTE 28 KAPITALSTYRING

Nivået på et selskaps kapital og hvordan den styres, er viktige faktorer for å bedømme risikoprofilen til selskapet og dets mulighet til å stå imot uventede hendelser. Det er derfor viktig å gi informasjon som gir brukerne av regnskapet mulighet til å forstå selskapets mål, policy og forvaltningen av selskapets kapitalbase.

Konsernets kapitalstyring skal sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt. Det er en målsetting å ha en finansiell struktur som gjennom soliditet og kontantstrøm sikrer en god, langsiktig kredittverdighet samt god avkastning til aksjonærene. Orklas utbyttepolitikk er beskrevet under «Eierstyring og selskapsledelse» punkt 3.

Ved allokering av kapital til oppkjøp og øvrige investeringer legges konsernets veide kapitalavkastningskrav (WACC) til grunn, justert for prosjektspesifikke risikofaktorer.

Tilgjengelig likviditet skal til enhver tid minst dekke låneforfall de kommende 12 måneder, kjente kapitalbehov samt en reserve utover forannevnte. Konsernets likviditetsreserve, utover kontanter og kontantekvivalenter, består primært av ubenyttede langsiktige lånerammer under kommitterte, bilaterale bankfasiliteter. Konsernet benytter flere kilder til langsiktig lånekapital, hvorav banker og obligasjonsmarkeder er de viktigste. Ekstern opplåning er sentralisert på morselskapsnivå, og kapitalbehov i datterselskaper dekkes normalt gjennom interne lån, eventuelt egenkapital. Kapitalstruktur i datterselskaper tilpasses forretningsmessige hensyn samt juridiske og skattemessige rammebetingelser. Konsernselskapenes kortsiktige likviditet styres sentralt gjennom konsernkontosystemer. Ved finansiering av deleide selskaper gir Orkla normalt enten lån tilsvarende eierandelen sammen med øvrige eiere, eller ekstern finansiering benyttes.

Konsernets styring av finansieringen er nærmere beskrevet i note 29. Orkla har ikke offisiell kredittrating, men overvåker aktivt kvantitative og kvalitative faktorer som påvirker konsernets kredittverdighet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER / NOTER KONERN

Konsernets kapital består av netto rentebærende gjeld og egenkapital:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Sum rentebærende gjeld	9 108	10 878
Sum rentebærende fordringer	3 447	2 382
Netto rentebærende gjeld	5 661	8 496
Konsernets egenkapital ¹	31 304	30 780
Net gearing (netto rentebærende gjeld/egenkapital)	0,18	0,28
Ubenyttede langsiktige lånerammer	7 423	8 045

¹Konsernets egenkapital omfatter også verdien av kontantstrømsikringer ført mot totalresultatet samt resultatreserve for «Tilgjengelig for salg aksjer» ført mot totalresultatet.

Orklas netto rentebærende gjeld er i 2014 redusert med 2,8 mrd. kroner, påvirket av børsnotering og salg av Granges-aksjer for 2,3 mrd. kroner. Det har ikke vært endringer i Orklas målsettinger og tilnærming til kapitalstyring i 2014.

Orkla er som industrikonsern ikke underlagt noen eksternt pålagte kapitalkrav. Datterselskapet Orkla Insurance Company Ltd. (Irland) er underlagt solvenskrav under gjeldende regelverk i Irland. Kravene var oppfylt i 2014.

NOTE 29 FINANSIERING OG RENTEBÆRENDE GJELD

Rentebærende gjeld utgjør sammen med ubenyttede lånerammer, tilgjengelig likviditet og egenkapital den samlede kapitalen konsernet disponerer. Sammensetningen av og nivået på brutto rentebærende gjeld pluss ubenyttede kredittammer styres gjennom selskapets finansieringsaktivitet. Endringer i netto rentebærende gjeld er en funksjon av konsernets kontantstrøm.

Finansiering

En overordnet målsetting i Orklas finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handelfrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle mål.

Orklas styringsmål for finansieringsaktiviteten er å ha ubenyttede langsiktige, kommitterte lånerammer, som sammen med tilgjengelige likvide plasseringer er tilstrekkelige til å dekke låneforfall og kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder, i tillegg til en strategisk reserve. Dette innebærer at Orklas låneavtaler normalt blir refinansiert ett år før forfall, og at kortsiktig rentebærende gjeld til enhver tid er dekket av langsiktige, ubenyttede lånerammer. Sertifikat- og pengemarkedet benyttes som en likviditetskilde når betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige, som et alternativ til å trekke på ubenyttede langsiktige, kommitterte lånerammer. Pr. 31.12.2014 var det ingen trekk på lånerammene.

obligasjonsmarkedet. Det er også tatt opp lån i det amerikanske Private Placement-markedet, og tidligere i det tyske Schuldschein-markedet. Sentral finansavdeling vurderer til enhver tid også andre finansieringskilder. Løpetiden for nye lån og lånerammer er normalt 5–10 år.

Orkla har i 2014 innfridd lån og kansellert låneavtaler med lånerammer på i alt 4,4 mrd. kroner. Det er inngått nye bilaterale låneavtaler for 1,5 mrd. kroner og utvidet et eksisterende obligasjonslån med 0,1 mrd. kroner.

Orkla har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall (covenants) for konsernet eller Orkla ASA. Låneavtalene inneholder enkelte begrensninger på salg av virksomheter samt begrensninger på sikkerhetsstillelse, opplåning på datterselskapsnivå, og kryssmisligholdsklausuler. Obligasjonslån tatt opp i det norske obligasjonsmarkedet, børsnoteres.

Orklas viktigste finansieringskilder er bilaterale lån fra relasjonsbanker og lån i det norske

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi		Virkelig verdi ¹		Valuta	Pålydende i valuta ²	Nom. rente ³	Løpetid
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013				
Langsiktig rentebærende gjeld								
Obligasjonslån								
ELK18 (10219223)		343		343				
ORK78 (10502909)		1 052		1 061				
ORK79 (10502917)		393		396				
FRN RIE04 (10610991)		200		200				
ORK10 (10364920)	1 203	1 315	1 205	1 304	NOK	1 200	Fast 5,70 %	2007/2017
ORK09 (10364912)	1 299	1 299	1 305	1 283	NOK	1 300	Nibor +0,42 %	2007/2017
ORK11 (10694680)	668	489	688	496	NOK	1 000	Fast 4,35 %	2013/2024
US Private Placement	2 423	2 057	2 423	2 057	USD/GBP	220/40	Fast 6,09–6,27 %	2007/2017–2019
Sum obligasjonslån	5 593	7 148	5 621	7 140				
Herav kortsiktig gjeld		(1 988)		(2 000)				
Banklån	2 718	2 827	2 718	2 827				
Andre lån	199	54	199	54				
Sum langsiktig rentebærende gjeld	8 510	8 041	8 538	8 021				
Kortsiktig rentebærende gjeld								
Obligasjonslån, forfall <1 år	-	1 988	-	2 000				
Banklån, kassekreditter	447	512	447	512				
Andre lån	151	283	151	283				
Rentebærende derivater	-	54	-	54				
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	598	2 837	598	2 849				
Sum rentebærende gjeld	9 108	10 878	9 136	10 870				
Rentebærende fordringer								
Langsiktige rentebærende fordringer	724	540	724	540				
Kortsiktige rentebærende fordringer	108	37	108	37				
Kontanter og kontantekvivalenter	2 615	1 805	2 615	1 805				
Netto rentebærende gjeld	5 661	8 496	5 689	8 488				

¹Virkelig verdi for børsnoterte lån er beregnet ut fra ligningskurser, og for andre lån og fordringer er bokført verdi benyttet. Bokført verdi av US Private Placement-lånene hensyntar observert rentenivå pr. 31.12.2014, ettersom lånene er sikringsobjekt i verdisikringer, men ikke observert kredittmargin, da det ikke foreligger opplysninger om denne.

²Av pålydende beløp har konsernet i enkelte papirer en egenbeholdning som er fratrasket i bokført verdi.

³Den nominelle renten gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebetytninger. Note 30 viser nærmere informasjon om rentenivå, renterisiko og valutafordeling for gjeldsporteføljen.

NOTER KONSERN / FINANSIELLE INSTRUMENTER

Forfallsfordelingen for konsernets gjeld samt ubenyttede kommitterte lånerammer vises til høyre i tabellen under. I tillegg har konsernet konsernkontosystemer og kontoer med kortsiktige kredittrammer. Kredittrammene kommer i tillegg til ubenyttede kommitterte lånerammer. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld og ubenyttede lånerammer pr. 31.12.2014 var 3,7 år, mot 3,6 år pr. 31.12.2013.

Forfallsfordeling rentebærende gjeld og ubenyttede lånerammer

	Brutto rentebærende gjeld		Ubenyttede lånerammer	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Forfall <1 år	598	2 837	-	-
Forfall 1–3 år	5 540	204	1 393	2 113
Forfall 3–5 år	1 774	5 247	6 030	5 932
Forfall 5–7 år	411	1 455	-	-
Forfall >7 år	785	1 135	-	-
	9 108	10 878	7 423	8 045

Konsernets ubenyttede lånerammer er flervalutalåneavtaler med rammer i NOK, EUR og SEK.

NOTE 30 FINANSIELL RISIKO

I noten beskrives konsernets finansielle risikoer innenfor hvert av forretningsområdene samt styringen av disse. Videre presenteres markedsrisikoen knyttet til finansielle instrumenter (valutarisiko, renterisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittrisiko. I tillegg til lån og fordringer består de finansielle instrumentene av derivater som benyttes som sikring av markedsrisiko. I note 31 omtales derivater og sikringsforhold mer detaljert.

(I) ORGANISERING AV FINANSIELL RISIKOSTYRING

Orkla har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, råvarepriserisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet benytter derivater og andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets finanspolicy.

Ansvaret for styring av finansiell risiko er delt mellom forretningsområdene, som styrer risikoen knyttet til forretningsprosesser, og konsernnivå, som styrer risiko knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring.

Sentralisert risikostyring

Orkla har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt samt følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte driftsenheter. Retningslinjene for finansfunksjonen er fastlagt i konsernets finanspolicy. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen gjennom løpende rapportering og møter i Orkla Treasury Committee. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatrammeavtaler gis årlig av styret. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av finansavdelingens posisjoner, slik at alle transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov.

Finansiell risiko i forretningsområdene

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert forretningsområde samt styringen av disse. I denne sammenhengen er finansiell risiko omtalt som risiko knyttet til finansielle instrumenter. Disse kan enten være sikringsinstrumenter for underliggende risiko eller selv betraktes som en kilde til risiko. Markedsrisiko som ikke er sikret med finansielle instrumenter, er også kommentert.

Branded Consumer Goods

Enhetene innenfor dette området er primært hjemmehørende i de nordiske landene og Sentral-/ Øst-Europa. Produksjon og salg skjer hovedsakelig i de lokale markedene. En større del av innsatsfaktorene og enkelte ferdigvarer importeres.

De to viktigste kildene til finansiell risiko er priserisiko på landbruksvarer og ingredienser i matvareproduksjon samt valutarisiko på importerte varer. Priserisikoen styres normalt gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Den største valutarisikoen er knyttet til innkjøp i EUR i norske og svenske selskaper. Valutarisiko knyttet til forventede, ikke-kontraktsfestede kontantstrømmer sikres som hovedregel ikke, men hensyntas i stor grad i prisen på solgte produkter. Kontraktsfestede og inngåtte transaksjoner sikres med valuta-terminkontrakter mot det enkelte selskaps funksjonelle valuta.

Hydro Power

Hydro Power er en betydelig produsent av elektrisk kraft (se note 32). En stor del av kraftproduksjonen selges på langsiktige avtaler, mens produksjon utover dette selges i spotmarkedet. Dersom kontraktsforpliktelse overstiger tilgjengelig kraft fra egen produksjon, dekkes dette inn gjennom kraftkjøp i markedet.

Aksjer og finansielle eiendeler

Aksjer og finansielle eiendeler omfatter noterte og unoterte aksjer og investeringer (beskrevet i note 23). Investeringene er eksponert for svingninger i aksjekurser.

(II) KATEGORIER AV FINANSIELL RISIKO

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta, er Orkla eksponert for omregningsrisiko knyttet til konsernets utenlandske nettoinvesteringer. Orkla søker så langt som mulig å ha en valutafordeling av netto rentebærende gjeld lik den relative fordelingen av enhetenes verdi i hver av de utenlandske enhetenes hjemmevaluta. Dette gir en tilnærmet lik sikringsgrad i alle valutaer, der netto rentebærende gjeld sikrer valutarisikoen på enhetenes verdi (enterprise value).

Regnskapsmessig reduseres omregningseksponering på utenlandske nettoinvesteringer av netto rentebærende gjeld i samme valuta. Denne er sammensatt av sikring av utlån fra Orkla ASA til datterselskaper i deres lokale valuta og sikring av nettoinvesteringer etter IAS 39. Orkla bruker primært lån og valutaterminer for å sikre internlån og nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper.

På operasjonelt nivå sikres transaksjonsrisikoen mot hver enhets funksjonelle valuta som beskrevet under (I) «Organisering av finansiell risikostyring». Orkla anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige transaksjoner, primært kontantstrømsikringer. De ulike typene av sikringer er nærmere beskrevet i note 31.

Konsernets utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2014 vises i tabell 1.

TABELL 1

Utestående valutaforretninger¹ knyttet til sikring av fremtidige inntekter og kostnader

Beløp i mill.

Kjøpsvaluta	Valutabeløp	Salgsvaluta	Valutabeløp	Forfall
USD	10	DKK	61	2015
USD	7	EUR	6	2015
EUR	3	NOK	29	2015

¹Valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 20 mill. kroner.

FINANSIELLE INSTRUMENTER / NOTER KONERN

Renterisiko

Orklas renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Denne risikoen styres på konsernnivå. Konsernet har som målsetting at rentekostnadene i hovedsak skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedet. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedet. Vesentlige beslutninger knyttet til sikringer tas av Orkla Treasury Committee.

(46 % pr. 31.12.2013) av konsernets brutto rentebærende gjeld en rentebinding på over ett år.

Renteeksponeringen knyttet til rentefornyelser for konsernets brutto rentebærende gjeld fordelt på valuta og finansielle instrumenter, er vist i tabell 2a og 2b.

Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentebinding på konsernets lån samt bruk av valuta- og rentederivater. Pr. 31.12.2014 har 43 %

TABELL 2a

Instrument- og rentebindingsfordelt rentebærende gjeld

Beløp i mill. NOK	31.12.2014	Neste renteregulering					
		0–3 md.	3–6 md.	6–12 md.	1–3 år	3–5 år	5–10 år
Obligasjonslån	5 593	232	1 299	-	2 318	1 077	667
Banklån	2 935	1 993	940	2	-	-	-
Kassekreditt	230	230	-	-	-	-	-
Andre lån	350	65	278	7	-	-	-
Renteswapper (verdisikring)	-	1 970	1 828	-	(2 215)	(983)	(600)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	-	(1 667)	(597)	-	41	795	1 428
Rentederivater (øvrige)	-	(500)	(650)	-	50	537	563
Valutaderivater	-	(34)	33	1	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	9 108	2 289	3 131	10	194	1 426	2 058

31.12.2013							
Obligasjonslån	7 148	935	2 352	-	-	2 379	1 482
Banklån	3 169	2 485	654	7	-	-	23
Kassekreditt	170	170	-	-	-	-	-
Andre lån	337	55	281	1	-	-	-
Renteswapper (verdisikring)	0	1 703	1 727	-	-	(2 113)	(1 317)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(2 670)	(1 460)	-	-	1 008	3 122
Rentederivater (øvrige)	0	189	(650)	-	102	209	150
Valutaderivater	54	52	2	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	10 878	2 919	2 906	8	102	1 483	3 460

TABELL 2b

Instrument- og valutafordelt rentebærende gjeld

Beløp i mill. NOK	31.12.2014	NOK	SEK	EUR	USD	DKK	Øvrige
Obligasjonslån	5 593	3 170	-	-	1 867	-	556
Banklån	2 935	387	-	2 495	-	12	41
Kassekreditt	230	15	1	78	-	97	39
Andre lån	350	300	-	4	-	29	17
Valutaderivater	-	(795)	2 226	(1 221)	(1 657)	846	601
Brutto rentebærende gjeld	9 108	3 077	2 227	1 356	210	984	1 254
Gjennomsnittlig rentebinding	2,9 år	2,2 år	4,0 år	7,0 år	0,6 år	0,2 år	0,6 år
Rentenivå lånerente	3,0 %	3,3 %	3,1 %	3,1 %	1,2 %	0,7 %	4,2 %

31.12.2013							
Obligasjonslån	7 148	5 091	-	-	1 578	-	479
Banklån	3 169	639	-	2 317	-	50	163
Kassekreditt	170	40	-	66	-	46	18
Andre lån	337	314	-	10	-	-	13
Valutaderivater	54	(3 590)	2 450	(562)	(1 153)	888	2 021
Brutto rentebærende gjeld	10 878	2 494	2 450	1 831	425	984	2 694
Gjennomsnittlig rentebinding	2,8 år	2,9 år	4,1 år	5,7 år	2,7 år	0,2 år	0,4 år
Rentenivå lånerente	3,5 %	3,1 %	3,7 %	3,6 %	1,4 %	1,0 %	4,8 %

For valutaterminer er fordrings- og gjeldsdelene vist separat pr. valuta, også inkludert de som er regnskapsført med en positiv virkelig verdi (fordringer).

Virkelig verdi for rentederivater inngår ikke i rentebærende gjeld.

NOTER KONSERN / FINANSIELLE INSTRUMENTER

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at Orkla ikke kan møte sine betalingsforpliktelser ved forfall. Styring av likviditetsrisiko har høy prioritet som en del av målsettingen om finansiell fleksibilitet.

Orklas styringsmål for finansieringsaktiviteten, beskrevet i note 29, innebærer at kortsiktig rentebærende gjeld og kjente kapitalbehov er finansiert med langsiktige lån eller lånerammer minst ett år før forfall.

Kontantstrømmen fra driften, som bl.a. påvirkes av endringer i arbeidskapitalen, styres operasjonelt av forretningsområdene og er i alt vesentlig stabil, med størst positiv kontantstrøm i 4. kvartal. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Rentebærende gjeld styres sammen med rentebærende fordringer på konsernnivå.

Ovennevnte tiltak medfører at konsernet har begrenset likviditetsrisiko. For ytterligere å redusere refinansieringsrisikoen søkes det å ha en jevn forfallsfordeling på lån og lånerammer.

Tabellen viser forfallsfordelingen av konsernets kontraktsfestede bokførte og ikke bokførte finansielle forpliktelser. Tallene er udiskonterte fremtidige betalingsstrømmer, og kan derfor avvike fra bokførte tall. Derivater er splittet i henhold til om de har brutto-oppgjør (valutaderivater) eller nettooppgjør (rentederivater, og for 2013 aluminium). Oversikten inkluderer samtlige derivater, også de som har positiv verdi på balansedagen, ettersom derivatene kan inneholde både negative og positive kontantstrømmer, samt at verdien svinger over tid. For fremtidige rentebetalinger knyttet til instrumenter med flytende rente, er forward-rentekurver benyttet, og for valuta- og aluminiumderivater, terminpriser.

TABELL 3

Forfallsfordeling finansielle forpliktelser

31.12.2014

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Kontraktsfestet kontantstrøm	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld	9 108	8 613	598	5 303	1 583	412	717
Renteforfall	86	1 232	314	550	219	67	82
Leverandørgjeld	1 974	1 974	1 974	-	-	-	-
Kommittert, ikke innkalt kapital	-	4	4	-	-	-	-
Derivater med nettooppgjør ¹	137	-	-	-	-	-	-
Innbetalinger	-	(1 180)	(270)	(488)	(228)	(89)	(105)
Utbetalinger	-	1 274	236	424	332	144	138
Derivater med bruttooppgjør ¹	(110)	-	-	-	-	-	-
Innbetalinger	-	(6 988)	(6 988)	-	-	-	-
Utbetalinger	-	6 883	6 883	-	-	-	-
Sum	11 195	11 812	2 751	5 789	1 906	534	832

31.12.2013

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Kontraktsfestet kontantstrøm	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld	10 824	10 358	2 737	204	4 982	1 290	1 145
Renteforfall	87	1 706	388	593	398	160	167
Leverandørgjeld	2 848	2 848	2 848	-	-	-	-
Kommittert, ikke innkalt kapital	-	51	51	-	-	-	-
Derivater med nettooppgjør ¹	(84)	-	-	-	-	-	-
Innbetalinger	-	(1 478)	(301)	(524)	(402)	(150)	(101)
Utbetalinger	-	1 349	250	461	349	202	87
Derivater med bruttooppgjør ¹	60	-	-	-	-	-	-
Innbetalinger	-	(10 664)	(10 555)	(109)	-	-	-
Utbetalinger	-	10 707	10 601	106	-	-	-
Sum	13 735	14 877	6 019	731	5 327	1 502	1 298

¹Inkludert derivater regnskapsført som eiendeler (negativt fortegn).

De finansielle forpliktelsene betjenes av kontantstrømmer fra driften, likvide midler og rentebærende fordringer samt trekk på ubenyttede lånerammer ved behov. Ubenyttede kommitterte lånerammer, hvis forfallsfordeling vises i note 29, var pr. 31.12.2014 7,4 mrd. kroner.

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av forretningsmessig risiko og følges opp kontinuerlig som en del av løpende drift. De nordiske dagligvaremarkedene preges av relativt få, store aktører, som innebærer en viss konsentrasjon av kreditteksponering mot enkeltmotparter. Ved salg til kunder i geografiske områder med politisk risiko benyttes i en viss utstrekning trade finance-produkter for å redusere kredittrisiko. Dagens kredittrisiko vurderes som akseptabel. Det er foretatt avsetninger for tap på kundefordringer, og balanseført beløp tilsvarer virkelig verdi på balansedagen. Avsetninger samt aldersfordeling på forfalte kundefordringer vises i note 24.

Orklas kredittrisiko på finansielle instrumenter styres av sentral finansavdeling. Risikoen oppstår ved bruk av finansielle sikringstransaksjoner, plasseringer og kontohold. Det tilstrebes primært å minimere likvide midler plassert utenfor konsernet. Deretter har kontohold og finansielle sikringstransaksjoner hovedsakelig langsiktig långivende banker som motpart. Utover dette gjelder beløpsgrenser og minstekrav til en banks kredittrating ved plassering av overskuddslikviditet. Eksponeringen overvåkes kontinuerlig av sentral finansavdeling, og vurderes som lav.

Orkla ASA har International Swap Dealers Association (ISDA)-avtaler med sine motparter i rente- og valutatransaksjoner, som muliggjør reduksjon av oppgjørslisiko.

FINANSIELLE INSTRUMENTER / NOTER KONSERN

Maksimal kreditrisiko

Konsernets maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle instrumenter, tilsvarer brutto fordringer. I en hypotetisk, usannsynlig situasjon, der ingen fordringer blir innfridd, tilsvarer dette:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Kontanter og kontantekvivalenter	2 615	1 805
Kundefordringer	4 224	4 986
Andre kortsiktige fordringer	814	506
Langsiktige fordringer	392	145
Derivater	602	453
Sum	8 647	7 895

Råvarepriserisiko

Orkla har eksponering mot prisen på innkjøp av en rekke råvarer, spesielt landbruksprodukter. Imidlertid påvirkes også produktprisen på solgte produkter av råvarepriser, og det er generelt Orklas målsetting å redusere råvarepriserisikoen gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Råvarepriserisiko for de enkelte forretningsområder er nærmere omtalt under (I) «Organisering av finansiell risikostyring».

Sensitivitetsanalyse

Konsernets finansielle instrumenter er utsatt for ulike typer markedsrisiko som kan påvirke resultat eller egenkapital. Det anvendes finansielle instrumenter, særlig derivater, i sikringsøyemed, for sikring av både finansiell og operasjonell eksponering.

I tabell 4 presenteres en partiell analyse av sensitiviteten på de finansielle instrumentene, der isolert virkning av hver enkelt risiko på resultat og egenkapital er estimert. Utgangspunktet er en valgt hypotetisk endring i ulike markedsparametere på konsernets balanse pr. 31.12.2014. Analysen omfatter i henhold til IFRS kun finansielle instrumenter og er ikke ment å gi et helhetlig bilde av konsernets markedsrisiko, for eksempel:

- Ved valutasikring av inngåtte kontrakter påvirker endring i verdien på sikringen resultatet, mens motsvarende endring på den underliggende kontrakten ikke vises da den ikke er et finansielt instrument.
- Ved endring i én av parametrene tar analysen ikke hensyn til korrelasjoner med andre parametere.
- Finansielle instrumenter denominert i enhetenes funksjonelle valuta, utgjør ingen valutarisiko og omfattes derfor ikke av denne analysen. Valutaeksponeringen på omregningen av slike finansielle instrumenter til konsernets presentasjonsvaluta er heller ikke inkludert.

Generelt forventes det at resultat- og egenkapitalpåvirkningen fra finansielle instrumenter i tabell 4 utligner påvirkningen fra sikringsobjekter der de finansielle instrumentene inngår i sikringsforhold.

TABELL 4

Sensitivitet finansielle instrumenter

31.12.2014

Beløp i mill. NOK	Regnskapsmessig effekt på resultat ved:		totalresultat ved:	
	økning	reduksjon	økning	reduksjon
Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold				
Renterisiko: 100 basispunkter parallelt skift i rentekurver alle valutaer	53	(56)	166	(172)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK	4	(4)	10	(10)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK	3	(3)	(95)	95
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK	(6)	6	(1 142)	1 142
Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold				
Aksjekursrisiko på aksjeinvesteringer: 10 % endringer i aksjekurser	4	(9)	70	(65)

31.12.2013

Beløp i mill. NOK	Regnskapsmessig effekt på resultat ved:		totalresultat ved:	
	økning	reduksjon	økning	reduksjon
Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold				
Renterisiko: 100 basispunkter parallelt skift i rentekurver alle valutaer	(7)	6	227	(243)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK	5	(5)	(26)	26
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK	(8)	8	(435)	435
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK	(6)	6	29	(29)
Prisrisiko: 20 % endring i LME-priser	(59)	59	9	(9)
Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold				
Aksjekursrisiko på aksjeinvesteringer: 10 % endringer i aksjekurser	4	(6)	102	(100)

Regnskapsmessig effekt fra endring i markedsrisiko er klassifisert på resultat eller totalresultat etter hvor effekten først regnskapsføres. Resultateffektene vil også påvirke egenkapitalen utover det som presenteres i tabellen.

NOTER KONSERN / FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 31 DERIVATER OG SIKRINGSFORHOLD

Derivater anvendes i risikostyringen for å sikre risikoeksponeringen knyttet til valuta og renter. Verdien av derivatene svinger i forhold til underliggende priser, og noten viser virkelig verdi av åpne derivater på balansedagen. Derivatene i tabellen er klassifisert etter type regnskapsmessig sikring, og formålet med derivatene beskrives under. Derivatene er presentert etter henholdsvis eiendeler og gjeld slik det fremkommer i balansen.

Konsernet søker så langt det er mulig å anvende adgangen til sikringsbokføring etter IFRS. Nedenfor vises virkelig verdi for alle utestående derivater, gruppert etter regnskapsmessig klassifisering:

Beløp i mill. NOK	Eiendeler	31.12.2014 Gjeld	Eiendeler	31.12.2013 Gjeld
a) Kontantstrømsikringer				
Renteswapper	-	(524)	-	(313)
Valutaterminer, valutaswapper	6	-	7	(11)
Aluminiumfutures	-	-	-	(2)
Sum	6	(524)	7	(326)
b) Sikringer av nettoinvestering i utenlandske enheter				
Valutaterminer, valutaswapper	-	(39)	-	(50)
Sum	-	(39)	-	(50)
c) Verdisikringer				
Renteswapper	496	-	428	(4)
Valutaterminer, valutaswapper	-	-	4	(3)
Aluminiumfutures	-	-	11	(4)
Sum	496	-	443	(11)
d) Andre sikringer – endring i virkelig verdi over resultat				
Valutaterminer, valutaswapper	139	-	-	(1)
Rente- og valutaswapper, rentederivater	-	(106)	-	(32)
Øvrige derivater	-	-	3	(8)
Sum	139	(106)	3	(41)
Total sum	641	(669)	453	(428)

Beregning av virkelig verdi:

- Valutaterminer og valutaswapper er målt til virkelig verdi basert på observert terminkurs på kontrakter med tilsvarende løpetid på balansedagen.

- Renteswappers virkelige verdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer beregnet ut fra observerte markedsrenter og valutakurser på balansedagen, inkludert påløpte renter.

Derivatene inngår i sikringsforhold som følger:

a) Kontantstrømsikringer

- Orkla har inngått renteswapper som sikring av fremtidige rentebetalinger på gjeldsinstrumenter som kvalifiserer for sikringsbokføring. Dette er renteswapper der Orkla betaler fast rente og mottar flytende rente.

- Valutaterminer er utpekt som sikringsinstrumenter for valutarisiko knyttet til høyst sannsynlige fremtidige kontantstrømmer.

- Gränges' kjøp av aluminiumfutures på LME (2013) er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer.

Alle derivater utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer er bokført til virkelig verdi i balansen, mens endringer i virkelig verdi bokføres midlertidig mot sikringsreserve i egenkapitalen og resultatføres når den sikrede kontantstrømmen resultatføres.

Det er i løpet av 2014 resultatført 75 mill. kroner for sikringsinstrumenter (rente-swapper) som ikke lenger kvalifiserer for sikringsbokføring (0 mill. kroner i 2013). Øvrige forventede kontantstrømmer som har vært sikret i 2014, kvalifiserer fortsatt for sikringsbokføring.

Utvikling i egenkapital sikringsreserve

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Inngående sikringsreserve før skatt	(316)	(391)
Sikringsreserve ikke videreført virksomhet	4	(25)
Oppløst mot resultat – driftsinntekter	(1)	(1)
Oppløst mot resultat – driftskostnader	1	4
Oppløst mot resultat – netto finansposter	186	101
Verdiendring i året	(392)	(4)
Utgående sikringsreserve før skatt	(518)	(316)
Utsatt skatt sikringsreserve	138	86
Utgående sikringsreserve etter skatt	(380)	(230)

Negativ sikringsreserve innbærer en fremtidig kostnadsføring. Akkumulerte sikrings-effekter fra kontantstrømsikringer bokført i egenkapitalens sikringsreserve pr. 31.12.2014 forventes resultatført som følger (før skatt):

2015: -105 mill. kroner
Etter 2015: -413 mill. kroner

b) Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter

Valutarisiko knyttet til utenlandske nettoinvesteringer, sikres enten med lån eller valutaderivater.

Gjennom 2014 er det inntektsført 2 mill. kroner (72 mill. kroner i 2013) i tilknytning til sikring av nettoinvesteringer som er avhendet.

c) Verdisikringer

- Enkelte av Orklas obligasjonslån er fastrentelån. Verdiendingsrisikoen er sikret med renteswapper der Orkla mottar fast rente og betaler flytende rente. Det er gjennom året inntektsført 68 mill. kroner som verdiendring på renteswappene og kostnadsført 68 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.

- Gränges' salg av aluminiumfutures på LME for å sikre verdien av lagret (2013).

d) Derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS

Det finnes i tillegg åpne derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS av følgende grunner:

- Derivater er ikke utpekt som sikringsinstrumenter hvis verdiendringer bokført over resultatet, naturlig utlignes av resultatført verdiendring på sikringsobjektene, eksempelvis ved valutarisiko på lån og pengeposter.

- Det er ikke alltid mulig eller hensiktsmessig å tilfredsstille de strenge kravene til sikringsbokføring etter IFRS. Enkelte valutasikringer, fremtidige renteavtaler og renteswapper der sikringsbokføring er avvirket, faller inn i denne kategorien.

Endringer i virkelig verdi for derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner, bokføres løpende over resultat.

FINANSIELLE INSTRUMENTER / NOTER KONERN

NOTE 32 KRAFTPRODUKSJON OG KRAFTKONTRAKTER

Konsernet både eier og leier kraftverk. Nedenfor listes opp kraftverk, årlig produksjon, eierforhold og nøkkelbetingelser.

Verk, type, lokalisering/kontrakt	Årlig salgbar normal produksjon/kontraktvolum	Eierskap, status og gjenstående produksjonsperiode / kontraktens varighet	Nøkkelbetingelser
KRAFTVERK			
Saudefaldene	1 810 GWh	Idriftsatt 1970	AS Saudefaldene ¹ har en årlig konsesjonskraftforpliktelse på 134 GWh. Årlig leveranseforpliktelse på 436 GWh, som etter Eramets oppsigelse skal selges til Statkraft på samme vilkår. Det er inngått avtale om leveranse av 501 GWh pr. år til 31.12.2030 med Elkem AS for å oppfylle vilkåret om bruk av kraft i Elkems industrivirksomhet. Vilårene tilsvarer vilårene i leieavtalen med Statkraft.
Storlivatn kraftstasjon		Idriftsatt november 2001	
Svartkulp kraftstasjon		Idriftsatt desember 2006	
Dalvatn kraftstasjon		Idriftsatt august 2008	
Sønnå Høy kraftstasjon		Idriftsatt oktober 2008	
Sønnå Lav kraftstasjon		Idriftsatt februar 2009	
Storli minikraftverk		Idriftsatt november 2009	
Kleiva småkraftverk			
Vannkraftverk med magasin Rogaland		I henhold til leieavtaler med Statkraft disponeres alle stasjoner av AS Saudefaldene ¹ til 2030. Se note 15 for omtale av sak knyttet til skattemessig eierskap.	Ved overlevering til Statkraft må stasjonene være i god stand. Statkraft SF skal betale AS Saudefaldene ¹ skattemessig restverdi pr. 1.1.2031 av nyutbygginger foretatt av AS Saudefaldene ¹ .
Borregaard kraftverk²	244 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Elvekraft, Sarpfossen i Glomma, Sarpsborg			
Sarp kraftverk²	265 GWh	50 % eierandel, hjemfallsfritt. Øvrig andel eies av Hafslund Produksjon.	Hafslund Produksjon har driftsansvaret.
Elvekraft, Sarpfossen i Glomma, Sarpsborg			
Trælåndsfos kraftverk²	30 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Elvekraft, Kvinesdal, Vest-Agder			
Mossefossen kraftverk²	14 GWh	100 % eierandel, delvis hjemfallsfritt.	
Elvekraft, Moss, Østfold			
KRAFTKONTRAKTER			
SiraKvina erstatningskraft, Rogaland	35 GWh	Evigvarende	Erstatning for tapt produksjon i Trælåndsfos.

¹Orkla eier 85 % av AS Saudefaldene.

²Salgbar normalproduksjon gitt gjennomsnittlig tilsig justert for forventet vanntap, nett-tap og eget forbruk.

NOTER KONSERN / EGENKAPITALINFORMASJON

NOTE 33 AKSJEKAPITAL

Et selskaps aksjekapital og fordelingen av antall utestående aksjer danner grunnlaget for hvem som styrer et selskap og for gruppering av de formelle eierforholdene. I norske konsernforhold er det aksjekapitalen i morselskapet som har betydning, og det er egenkapitalen i Orkla ASA som er beregningsgrunnlag og begrensning for utdeling av utbytte fra konsernet.

Endringer i aksjekapitalen

Dato/år	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Type endring	Beløp (mill. NOK)	Emisjonsforhold	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.2006	208 286 194	6,25				1 301,8
2007	1 041 430 970	1,25	splitt		5:1	1 301,8
2007	1 036 430 970	1,25	amortisering	(6,3)		1 295,5
31.12.2007	1 036 430 970	1,25				1 295,5
2008	1 028 930 970	1,25	amortisering	(9,4)		1 286,2
31.12.2008	1 028 930 970	1,25				1 286,2
31.12.2009	1 028 930 970	1,25				1 286,2
31.12.2010	1 028 930 970	1,25				1 286,2
31.12.2011	1 028 930 970	1,25				1 286,2
2012	1 018 930 970	1,25	amortisering	(12,5)		1 273,7
31.12.2012	1 018 930 970	1,25				1 273,7
31.12.2013	1 018 930 970	1,25				1 273,7
31.12.2014	1 018 930 970	1,25				1 273,7

De 20 største aksjonærene 31.12.2014¹

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel av kapital ²
1 CANICA AS	193 292 000	18,97 %
2 CLEARSTREAM BANKING S.A.	65 361 953	6,41 %
3 FOLKETRYGDFONDET	64 610 630	6,34 %
4 TVIST 5 AS	50 050 000	4,91 %
5 STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	49 590 735	4,87 %
6 BANK OF NEW YORK MELLON	35 878 027	3,52 %
7 STATE STREET BANK AND TRUST CO.	25 577 006	2,51 %
8 THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	23 501 169	2,31 %
9 THE BANK OF NEW YORK MELLON	17 335 768	1,70 %
10 STATE STREET BANK AND TRUST CO.	15 397 889	1,51 %
11 THE NORTHERN TRUST CO.	14 465 574	1,42 %
12 GOLDMAN SACHS & CO EQUITY SEGREGAT	14 053 227	1,38 %
13 STATE STREET BANK AND TRUST CO.	13 880 440	1,36 %
14 STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	13 842 674	1,36 %
15 STATE STREET BANK & TRUST CO.	9 491 053	0,93 %
16 THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	8 426 622	0,83 %
17 THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NVT	8 395 887	0,82 %
18 THE BANK OF NEW YORK MELLON	8 332 893	0,82 %
19 THE NORTHERN TRUST CO.	7 511 300	0,74 %
20 KLP AKSJE NORGE INDEKS VPF	7 458 349	0,73 %
Sum aksjer	646 453 196	63,4 %

¹Aksjonærlisten er basert på VPS' aksjonærregister pr. årsslutt. For en oversikt over grupperte aksjonærer samt identifikasjon av aksjonærer på forvalterkonto (nominee), se Aksjonærinformasjon på side 109.

²Av antall utstedte aksjer.

Aksjer i eget eie pr. 31.12.2014

	Samlet pålydende (NOK)	Antall aksjer	Virkelig verdi (mill. NOK)
Aksjer eid av Orkla ASA	2 291 129	1 832 903	94

Egne aksjer er fratrukket i egenkapitalen med konsernets kostpris.

Utvikling i antall egne aksjer

	2014	2013
Beholdning 1.1.	4 972 106	7 987 114
Eksternt kjøp av egne aksjer	3 000 000	-
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(5 139 000)	(2 040 000)
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(1 000 203)	(975 008)
Beholdning 31.12.	1 832 903	4 972 106

Pr. 31.12.2014 var utestående opsjoner 7.168.000, se note 10.

Se Eierstyring og selskapsledelse på side 33 angående de fullmakter som er gitt av generalforsamlingen vedrørende aksjekapital.

Utbytte

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje, totalt 2.543 mill. kroner for regnskapsåret 2014.

I henhold til norske regler vil det være egenkapitalen i Orkla ASA som juridisk sett danner eventuell begrensning for utbytteutdelingen fra Orklakonsernet. Utbytte kan utdeles i den grad selskapet har en forsvarlig egenkapital og likviditet.

EGENKAPITALINFORMASJON / ANDRE FORHOLD/ NOTER KONSERN

NOTE 34 MINORITETER

Minoriteter representerer eksterne eierinteresser i datter- og datterdatterselskaper.
Det fremgår av tallene at flesteparten av konsernets virksomheter er 100 % eiet.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Minoritetenes andel av:			
Av- og nedskrivninger	18	19	26
Driftsresultat	67	64	98
Resultat før skattekostnad	65	70	88
Skattekostnad	(25)	(13)	(16)

Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:

Minoriteter 1.1.	301	258
Minoritetenes andel av resultatet	40	57
Økning minoritet som følge av oppkjøp av selskap med minoriteter	-	10
Økning minoritet som følge av salg til minoriteter	-	68
Reduksjon grunnet ytterligere oppkjøp av minoriteter	-	(10)
Reduksjon grunnet salg av selskaper med minoriteter	(85)	(15)
Utbytte til minoriteter	(25)	(51)
Omregningsdifferanse	14	18
Ikke videreført virksomhet	0	(34)
Minoriteter 31.12.	245	301

Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:

Orkla Food Ingredients	152	125
Orkla Confectionery & Snacks	1	1
Hydro Power	48	55
Financial Investments	44	120
Sum minoriteter	245	301

NOTE 35 LEIEAVTALER, LEASING

Leasing viser hvilke kort- og langsiktige forpliktelser konsernet har som følge av inngåtte avtaler om leie av driftsmidler. De fleste leieavtalene anses å være operasjonelle, og leiebeløpene fremkommer kun som driftskostnad i konsernets resultatregnskap. Finansielle leieavtaler er balanseført.

Kostnader knyttet til operasjonelle leieavtaler gir uttrykk for minimumsleie i oppsigelsesperioden.

										Leietaker
										Operasjonelle leieavtaler
Leide/leasede driftsmidler	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, fast eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
Beløp i mill. NOK	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kostnader inneværende år	22	17	194	174	116	114	19	18	351	323
Kostnader neste år	18	15	180	161	88	96	17	29	303	301
Totale kostnader 2–5 år	23	21	473	375	152	163	13	15	661	574
Totale kostnader etter 5 år	4	-	192	243	-	2	4	-	200	245
Totale fremtidige leasingkostnader	45	36	845	779	240	261	34	44	1 164	1 120

										Leietaker
										Finansielle leieavtaler
Leide/leasede driftsmidler	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, fast eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
Beløp i mill. NOK	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kostnader inneværende år	11	11	1	1	5	4	-	-	17	16
Kostnader neste år	8	10	2	1	5	4	-	-	15	15
Totale kostnader 2–5 år	10	14	1	1	11	8	-	-	22	23
Totale kostnader etter 5 år	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Totale fremtidige leasingkostnader	18	26	3	2	16	12	-	-	37	40
Finanselement	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Nåverdi leasingkostnader	17	25	3	2	16	12	-	-	36	39

Konsernet er også utleier av fast eiendom med operasjonelle leieavtaler. Leieinntekter i 2014 utgjorde 87 mill. kroner. Totale fremtidige leieinntekter utgjør 130 mill. kroner og fordeler seg på 63 mill. kroner i 2015 og 67 mill. kroner om 2 til 5 år.

NOTER KONSERN / ANDRE FORHOLD

NOTE 36 PANT OG GARANTIER

Pant og pantstillelser viser bokførte beløp for de av konsernets driftsmidler som vil være disponible for panthavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav ifølge loven (skatter, avgifter, lønnskrav og lignende) må også hensyntas. Som det fremgår er bokført verdier av pantsatte eiendeler betydelig høyere enn gjestående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på negativ pantsattelseserklæring, og konsernet kan derfor kun i begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Gjeld sikret med pant	296	593
Pantsatte eiendeler		
Bygg og anlegg	274	392
Varelager	100	303
Kundefordringer	1	19
Øvrige eiendeler	126	126
Sum bokført verdi	501	840

«Gjeld sikret med pant» og «Pantsatte eiendeler» gjelder i all hovedsak eiendomsprosjekter innenfor Orkla Eiendom-gruppen.

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige- og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier og andre betalingsgarantier, men omfatter ikke produkt- eller tjenesteansvar ved ordinært salg.

Garantiansvar	2014	2013
Beløp i mill. NOK		
Kommitert kapital	4	51
Annet garantiansvar	56	131
Sum garantiansvar	60	182

NOTE 37 NÆRSTÅENDE PARTER

To parter er nærstående dersom en part kan påvirke den annen parts beslutninger. Relasjoner med nærstående parter anses som normalt i forretningsvirksomhet. Nærstående er imidlertid i posisjon til å gjøre transaksjoner med selskapet som ikke ville blitt gjort mellom uavhengige parter. Et selskaps resultat og finansielle stilling kan derfor i prinsippet bli påvirket av et nærstående forhold, selv om det i realiteten ikke har vært noen transaksjoner med nærstående. Eksistensen av et nærstående forhold kan være tilstrekkelig til å påvirke oppfatningen av selskapets andre transaksjoner. For å sikre at opplysninger av denne karakter kommer frem, er følgende nærstående forhold omtalt:

Orkla ASA er morselskap og har direkte og indirekte kontroll i ca. 200 selskaper i ulike deler av verden. Direkte eide datterselskaper er presentert i note 9 i Orkla ASA, mens andre viktige selskaper er presentert i virksomhetsoversikten. Orkla ASAs interne forhold til disse selskapene er vist på egne linjer i selskapsregnskapet (se regnskapet for Orkla ASA). Aktiviteten i konsernet er rapportert gjennom segmentinformasjon i note 8.

Orkla har eierandeler i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper. Disse presenteres etter egenkapitalmetoden. Orkla har mellomværende med tilknyttede selskaper innen Orkla Eiendom på 151 mill. kroner. Det har ikke vært spesielle vesentlige transaksjoner mellom tilknyttede og felleskontrollerte selskaper og konsernet.

Internhandel i konsernet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand, og avregning av felleskostnader i Orkla ASA er fordelt på konsernselskapene i henhold til fordelingsnøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene. For ytterligere opplysninger om interne transaksjoner i konsernet, se note 8.

Styreleder Stein Erik Hagen og nærstående eier 249.142.000 aksjer i Orkla, som tilsvarer 24,5 % av antall utstedte aksjer. Det er ikke etablert noen form for låneforhold. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Proessen rundt salg av en mindre del av eiendomsporteføljen til ledelsen i Capto Eiendom (tidligere FG Eiendom) ble gjennomført i andre kvartal og medførte en mindre

bokført gevinst knyttet til dette nedsalget. Avtalen ble gjennomført på armlengdes avstand. Orkla har gitt en selgerkreditt til ledelsen i Capto Eiendom.

Det har ellers ikke forekommet transaksjoner med nærstående. Opplysninger om ledende ansatte er presentert i note 10 i regnskapet for konsernet og note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

NOTE 38 IKKE VIDEREFØRT OG SOLGT VIRKSOMHET

I et konsern av Orklas størrelse vil det over tid skje endringer i selskapsstrukturen ved at selskaper selges og kjøpes. Ved større oppkjøp vil det normalt utarbeides proforma tall for den nye, sammenslåtte virksomheten. Større avhendelser vil presenteres som ikke videreført virksomhet og tas ut av både periodens- og sammenligningstall, og presenteres på én linje i resultatet. Hensikten er å gjøre tallene sammenlignbare over tid og fokusere på den virksomheten som videreføres. Presentasjon av ikke videreført virksomhet vil for Orklas virksomheter først være aktuelt ved avhendelse av hele segmenter, eget geografisk område eller betydelige eiendeler.

Ikke videreført virksomhet

Gränges

Gränges ble børsnotert 10. oktober 2014 og ble som følge av denne beslutningen presentert som «Ikke videreført virksomhet» fra 3. kvartal 2014. Tap ved avhendelsen er presentert på den samme linjen. Resterende eierandel i Gränges (31 %) er innregnet som tilknyttet selskap fra 4. kvartal 2014. Provenyet representerer en enterprise value på 2,3 mrd. kroner.

Orkla Brands Russia

Virksomheten i Russland (OBR) er solgt og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Resultattall innregnet for 2014 er på helårsbasis. Totalt er det kostnadsført -522 mill. kroner på linjen «Ikke videreført virksomhet» for OBR. Tallet består av -191 mill. kroner i tap ved avhendelse, -156 mill. kroner i regnskapsføring av historiske omregningsdifferanser og -175 mill. kroner i resultat etter skatt for OBR. I balansen presenteres én eiendom i St. Petersburg som «Holdt for salg» pr. 31. desember 2014. Denne forventes solgt i nærmeste fremtid.

Sapa (JV)

Den delen av Sapa Profiles, Sapa Building Systems og deler av Heat Transfer som skulle inn i joint venture-samarbeidet med Norsk Hydro, Sapa (JV), ble presentert som «Ikke videreført virksomhet» pr. 31. desember 2012.

Det ble foretatt nedskrivning av resterende goodwill knyttet til Sapa (JV) pr. 2. kvartal 2013 med 1,2 mrd. kroner.

Borregaard

Borregaard ble børsnotert i oktober 2012 og ble til og med 3. kvartal i 2012 rapportert som «Ikke videreført virksomhet». Gevinst ved børsnotering samt salgskostnader som er registrert knyttet til salgsprosessen av Borregaard, er resultatført som «Ikke videreført virksomhet». Gevinst ved børsnotering av Borregaard ble på 141 mill. kroner i 4. kvartal 2012.

REC-investeringen

Investeringen i REC har vært betydelig for konsernet, og overgang fra «Tilknyttet selskap» til «Tilgjengelig for salg» i 2012 medførte at presentasjonen av historisk rapporterte tall for REC som tilknyttet selskap ble endret og er vist som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje etter periodens ordinære resultat etter skatt. I forbindelse med overgangen til «Tilgjengelig for salg»-aksje for REC er akkumulerte positive omregningsdifferanser i Orklas eiendomsresultatført med 240 mill. kroner.

ANDRE FORHOLD / NOTER KONERN

Resultatoppstilling for «Ikke videreført virksomhet»:

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Driftsinntekter	3 767	21 730	33 689
Driftskostnader	(3 430)	(20 613)	(31 597)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(171)	(698)	(1 054)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(18)	(27)
Andre inntekter og kostnader	(38)	(1 820)	(2 068)
Driftsresultat	128	(1 419)	(1 057)
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-	(198)
Øvrige finansposter	(50)	(74)	(115)
Resultat før skattekostnad	79	(1 493)	(1 370)
Skattekostnad	(69)	(29)	(377)
Resultat etter skattekostnad ¹	10	(1 522)	(1 747)
Tap/gevinst ved salg etter skatt	(366)	12	330
Kostnader knyttet til avhendelse	(129)	(37)	(164)
Resultat ikke videreført virksomhet	(485)	(1 547)	(1 581)

¹Herav minoritet

Totalresultatet knyttet til «Ikke videreført virksomhet» utgjør 7 mill. kroner for 2014 etter endringer i sikringsreserven på 1 mill. kroner og omregningsdifferanser på -4 mill. kroner.

Fordeling av EBIT (adj.) på de ulike områdene:

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Gränges	293	337	313
Orkla Brands Russia	(127)	(132)	(7)
Sapa (JV)	-	196	252
Borregaard Chemicals (9 måneder i 2012)	-	-	453
Sum	166	401	1 011

Kontantstrøm «Ikke videreført virksomhet»:

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Kontantstrøm fra driften før investeringer	547	528	2 126
Netto fornyelsesinvesteringer	(50)	(685)	(1 152)
Ekspansjonsinvesteringer	(4)	(179)	(384)
Sum	493	(336)	590

Solgt virksomhet

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

Det ble i 2. kvartal 2014 solgt en mindre del av eiendomsporteføljen til ledelsen i Capto Eiendom (tidligere FG Eiendom).

Salgene representerer en enterprise value på 379 mill. kroner.

NOTE 39 ANDRE FORHOLD

Flere forhold som ligger utenfor selve regnskapsbegrepet, kan være avgjørende for forståelsen av det avlagte regnskapet. Dette kan for eksempel gjelde forhold rundt inngåtte tidsbegrensede avtaler, som kan være med på å påvirke fremtidig inntjening. Det kan være uløste tvister i rettsapparatet, som kan gi betydelige utslag dersom dom faller i en annen retning enn antatt. Nedenstående opplysninger skal belyse denne type informasjon, som sammen med regnskapet og øvrige noter er ment å gi et korrekt totalbilde av konsernets samlede inntjening og finansielle stilling.

Nye oppkjøp

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

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

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

Avtalen som er inngått, innebærer at Orkla kjøper 100 % av aksjene i selskapene som inngår i Nordic Partners Food Limited (AS Gutta, NP Foods SIA, AS Staburadze, AS Laima, UAB Margiris og SIA Detente). Dette holdingselskapet er eiet av det latviske investerings-selskapet Nordic Partners og det islandske fondet BIL ehf. Transaksjonen gjennomføres under forutsetning av godkjenning fra konkurransemyndighetene i Latvia, Litauen og Estland. Partene har blitt enige om ikke å offentliggjøre kjøpesummen på nåværende tidspunkt.

Orkla Home & Personal har inngått avtale om å kjøpe 100 % av aksjene i merkevare-selskapet Cederroth. Med kjøpet av Cederroth blir Orkla Home & Personal en av Nordens ledende leverandører av produkter innen personlig pleie, helse, sårpleie og vaskemidler. Cederroth oppnådde en omsetning på SEK 1.984 millioner i 2013, og en EBITDA på SEK 194 millioner. Selskapet har totalt 850 ansatte. Produktkategoriene som Orkla Home & Personal og Cederroth tilbyr, er hovedsakelig komplementære. I tillegg vil sårpleie representere en ny og attraktiv kategori for Orkla. Cederroth har også en godt etablert posisjon i apotekmarkedet i Norden. Etter at avtalen er gjennomført vil Cederroths virksomhet bli innlemmet i forretningsområdet Orkla Home & Personal.

Kjøpesummen utgjør SEK 502 millioner. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til SEK 2.015 millioner, basert på Cederroths balanse pr. 30. september 2014. Kjøpesummen vil bli finansiert ved bruk av tilgjengelige trekkfasiliteter. Avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført senest i løpet av 3. kvartal 2015.

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

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

Avtale med Unilever. Orkla har en langsiktig samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygieneprodukter solgt gjennom Lilleborg AS. Avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og har senere blitt fornyet tre ganger. Dagens kontrakt ble inngått 1. juli 2014, og løper i opptil 5 år, til 30. juni 2019. Den kan sies opp av begge parter med 12 måneders varsel fra og med 30. juni 2016, slik at tidligste mulige utløpsdato for nåværende avtale er 30. juni 2017, se note 1.

RÅK-ordningen. Norge har gjennom EØS-avtalen regulert handelen med bearbeidede landbruksvarer (RÅK-varer). Avtalen sikrer fri bevegelse av varer, men toll og kompensasjon blir benyttet for å utjevne eventuelle råvareprisforskjeller mellom norske produsenter som benytter norske råvarer, og utenlandske produsenter som benytter råvarer fra EU. Om lag 86 % av Orklas omsetning av næringsmidler i Norge er eksponert for importkonkurranse. Det meste av dette er såkalte RÅK-varer.

Kontrakter. Konsernet har til enhver tid kontrakter om både salg og kjøp av varer og tjenester. Dette kan for eksempel gjelde produksjon av poteter, grønnsaker og fisk. Kontraktene anses som en del av den ordinære driften og er derfor ikke spesifisert eller angitt på annen måte. Kontraktene er vurdert å være rene salgs-/kjøpskontrakter uten finansiell kobling.

Offentlige tilskudd. Orkla har kun i helt ubetydelig grad mottatt offentlige tilskudd i 2014.

NOTER KONSERN / ANDRE FORHOLD

NOTE 40 KONTANTSTRØM ORKLA-FORMAT

Kontantstrøm i Orkla-format presenteres som note i kvartalsmeldingene og er benyttet som referanse i segmentinformasjonen (note 8) og i årsberetningen fra styret. Kontantstrøm i Orkla-format 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. Se ytterligere beskrivelse i note 4. Totaloppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Kontantstrømmen fra driften er splittet på «Kontantstrøm fra industriaktiviteter» og «Kontantstrøm fra driften for eiendom og finansielle eiendeler». Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjer og finansielle eiendeler. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Orkla Eiendom har hatt og vil få store svingninger i kontantstrøm fra driften. Dette er relatert til utvikling og salg av eiendomsprosjekter. Kontantstrøm fra driften for eiendom og finansielle eiendeler er derfor presentert på egen linje, adskilt fra kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter.

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Driftsresultat	3 181	2 307	2 635
Amortisering, av- og nedskrivninger	930	1 503	943
Endring netto driftskapital etc.	(491)	(155)	457
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3 620	3 655	4 035
Netto fornyelsesinvesteringer	(838)	(880)	(701)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	2 782	2 775	3 334
Kontantstrøm fra driften for eiendom og finansielle eiendeler	(59)	384	777
Betalte finansposter, netto	(326)	(451)	(372)
Betalte skatter	(492)	(766)	(995)
Mottatte utbytter	271	481	456
Ikke videreført virksomhet / andre betalinger	302	(371)	333
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	2 478	2 052	3 533
Betalte utbytter	(2 565)	(2 579)	(2 778)
Netto salg/kjøp egne aksjer	105	133	(416)
Kontantstrøm før ekspansjon	18	(394)	339
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(102)	(180)	(347)
Salg av selskaper / andeler av selskaper	2 883	1 713	3 538
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper	(87)	(6 986)	(1 617)
Netto kjøp / salg porteføljainvesteringer	350	3 090	3 350
Netto kontantstrøm	3 062	(2 757)	5 263
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(227)	(953)	412
Endring netto rentebærende gjeld	(2 835)	3 710	(5 675)
Netto rentebærende gjeld	5 661	8 496	4 786

Avstemming driftsresultat i kontantstrøm mot resultatet

Beløp i mill. NOK	2014	2013	2012
Driftsresultat i konsernet	3 114	2 444	2 857
Driftsresultat ikke videreført virksomhet	-	(162)	53
- EBIT (adj.) Financial Investments	(36)	(3)	294
- Andre inntekter og kostnader			
Financial Investments	(31)	(22)	(19)
Driftsresultat industrielle aktiviteter	3 181	2 307	2 635

NOTE 41 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Vesentlige hendelser etter balansedagen som inntreffer før styret har godkjent regnskapet, kan medføre enten at årsregnskapet må endres, eller at det må opplyses om forholdet i noter. Dersom det kommer nye opplysninger om forhold som eksisterte på balansedagen, og forholdet er vesentlig, må regnskapet endres. Dersom hendelser vedrører forhold som oppstod etter balansedagen, kan dette medføre at forholdene må opplyses om i note.

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

Regnskap for Orkla ASA 2014

—

REGNSKAP FOR ORKLA ASA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013
Driftsinntekter		299	4
Andre driftsinntekter konsern	1	688	534
Sum driftsinntekter		987	538
Lønnskostnader	2	(430)	(305)
Andre driftskostnader	5	(590)	(583)
Av- og nedskrivninger og amortisering	7, 8	(20)	(21)
Driftsresultat		(53)	(371)
Inntekt på investering i annet foretak		9	230
Renteinntekter konsern		387	734
Utbytte og konsernbidrag fra konsern		12 447	2 926
Andre finansinntekter	6	21	40
Finanskostnader konsern		(98)	(158)
Andre finanskostnader	6	(4 266)	(734)
Netto agio/disagio		(537)	(630)
Gevinster, tap og nedskrivninger i aksjeporteføljen		69	544
Resultat før skatt		7 979	2 581
Skattekostnad	10	(3)	(50)
Resultat etter skatt		7 976	2 531

Totalresultat

Resultat etter skatt		7 976	2 531
Endring resultatreserve aksjer etter skatt		(21)	(82)
Endring sikringsreserve etter skatt		(150)	75
Endring estimatavvik pensjoner		(43)	11
Totalresultat		7 762	2 535
Foreslått utbytte (ikke avsatt)		(2 543)	(2 535)

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Resultat før skatt	7 979	2 581
Av- og nedskrivninger	20	21
Endring netto driftskapital mv.	55	129
Årets mottatte konsernbidrag og tingsutbytte	(10 389)	(2 926)
Porteføljegevinster	(69)	(544)
Korrigerings mot betalbare finansposter	2 246	919
Betalte skatter	(145)	(55)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(303)	125
Salg varige driftsmidler	-	1
Fornyelsesinvesteringer	(35)	(124)
Solgte selskaper	23	-
Netto endring investeringer i datterselskaper	(10 982)	(1 117)
Investering i andre selskaper	-	(2)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	350	2 647
Mottatte konsernbidrag etc.	3 363	2 009
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(7 281)	3 414
Betalte utbytter	(2 540)	(2 528)
Netto salg egne aksjer	105	133
Netto betalt til aksjonærer	(2 435)	(2 395)
Endring annen rentebærende gjeld	689	(2 732)
Endring rentebærende fordringer	10 770	(3 671)
Endring netto rentebærende gjeld	11 459	(6 403)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	9 024	(8 798)
Endring kontanter og kontantekvivalenter	1 440	(5 259)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	521	5 780
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	1 961	521
Endring kontanter og kontantekvivalenter	1 440	(5 259)

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013
Immaterielle eiendeler	8	31	32
Eiendel ved utsatt skatt	10	323	185
Varige driftsmidler	7	262	246
Investeringer i datterselskaper	9	36 205	19 387
Lån til foretak i samme konsern		11 303	22 388
Aksjeinvesteringer		4	24
Andre finansielle eiendeler		517	459
Langsiktige eiendeler		48 645	42 721
Kundefordringer fremmede		6	10
Andre fordringer		356	67
Lån til foretak i samme konsern		1 275	1 870
Aksjeporteføljeinvesteringer	Se konsernnote 23	698	1 003
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 961	521
Kortsiktige eiendeler		4 296	3 471
Eiendeler		52 941	46 192

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	2014	2013
Innskutt egenkapital		1 993	1 989
Opptjent egenkapital		27 225	21 897
Egenkapital		29 218	23 886
Pensjonsforpliktelser	2	426	320
Langsiktig gjeld konsern		-	84
Annen langsiktig gjeld		8 675	7 779
Langsiktig gjeld og forpliktelser		9 101	8 183
Betalbar skatt		158	233
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		14 127	11 415
Leverandørgjeld fremmede		55	33
Annen kortsiktig gjeld		282	2 442
Kortsiktig gjeld		14 622	14 123
Egenkapital og gjeld		52 941	46 192

EGENKAPITALOPPSTILLING

Beløp i mill. NOK	Selskapskapital	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum Orkla ASA
Egenkapital 1.1.2013	1 274	(10)	721	1 985	21 739	23 724
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	0	2 535	2 535
Utbytte 2012	-	-	-	0	(2 528)	(2 528)
Netto salg egne aksjer	-	4	-	4	129	133
Opsjonskostnader	-	-	-	0	22	22
Egenkapital 31.12.2013	1 274	(6)	721	1 989	21 897 ¹	23 886
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	0	7 762	7 762
Utbytte 2013	-	-	-	0	(2 540)	(2 540)
Netto salg egne aksjer	-	4	-	4	101	105
Opsjonskostnader	-	-	-	0	5	5
Egenkapital 31.12.2014	1 274	(2)	721	1 993	27 225	29 218

¹ annen egenkapital for Orkla ASA inngår pr. 31.12.2014 fond for urealiserte gevinster på 279 mill. kroner (300 mill. kroner pr. 31.12.2013) samt annen innskutt egenkapital (opsjoner) på 388 mill. kroner (383 mill. kroner pr. 31.12.2013).

NOTER FOR ORKLA ASA

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter foruten all aktivitet ved hovedkontoret, resterende del av konsernets aksjeportefølje og noe eiendoms-virksomhet. Sistnevnte hører forretningsmessig inn under Orkla Eiendom. I tillegg ligger administrasjonen av virksomhetsområdene Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients samt funksjonene Operations, Innkjøp, Marketing & Sales, og administrasjonen av Innkjøpsskolen, Sales Academy og Brands Academy i Orkla ASA.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabs-funksjonene kommunikasjon, juridisk, konsernutvikling, personal, økonomi/finans, risk management og internrevisjon. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper og belaster disse for utførte tjenester. Orkla ASA eier enkelte varemerker som benyttes av forskjellige konsernselskaper. Det faktureres royalty for bruken av disse varemerkene. Det er aktiviteten fra disse aktivitetene som utgjør linjen «Andre driftsinntekter konsern». Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank, med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisikoer. Renter fra konsernbank samt utbytte og konsernbidrag fra investeringer i datterselskaper er regnskapsført som finansposter og spesifisert i resultatoppstillingen.

Regnskapet for Orkla ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler, regnskapsloven § 3–9 (forenklet IFRS). Interne utbytter og konsernbidrag er regnskapsført etter god regnskapsskikk som et unntak fra IFRS. Prinsippbeskrivelsene for konsernet gjelder også for Orkla ASA, og konsernets noter vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA. Eierandeler i datterselskaper er presentert til kost.

Styret har vurdert at Orkla ASA, etter forslag om utdeling av utbytte på kroner 2,50 pr. aksje, har en forsvarlig egenkapital og likviditet ved utgangen av 2014.

NOTE 2 LØNN OG PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Lønn	(269)	(230)
Arbeidsgiveravgift	(48)	(39)
Styrehonorar og andre lønnsrelaterte kostnader	(46)	(11)
Pensjonskostnad	(67)	(25)
Lønnskostnad	(430)	(305)
Gjennomsnittlig antall årsverk	178	157

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Forutsetningene som er lagt til grunn for beregning av pensjonskostnaden, fremgår av konsernnoter 11.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Årets pensjonsopptjening inkl. arbeidsgiveravgift	(26)	(21)
Engangskostnad/inntektsendring pensjonssystemer	(30)	3
Kostnader innskuddsplaner	(11)	(7)
Pensjoner klassifisert som driftskostnad	(67)	(25)
Pensjoner klassifisert som finanspost	(13)	(13)
Netto pensjonskostnader	(80)	(38)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Brutto pensjonsforpliktelser	(426)	(320)
Pensjonsmidler	-	-
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(426)	(320)

Gjenværende netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.2014 består i hovedsak av usikrede pensjonsordninger for tidligere nøkkelpersoner og førtidspensjonsordninger dekket over drift samt bokførte forpliktelser knyttet til ordning for ansatte med lønn over 12G. For øvrige ansatte har selskapet hovedsakelig ordninger med innskuddspensjon.

Selskapet har en pensjonsordning som tilfredsstiller kravet i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

NOTE 3 GARANTI OG PANTSTILLELSER

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	4	51
Garanti overfor datterselskaper	230	284

NOTE 4 LÅN TIL ANSATTE

I andre finansielle eiendeler inngår lån til ansatte.

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Lån til ansatte	4	5

NOTE 5 GODTGJØRELSE OG AVTALEFESTEDE FORHOLD

Godtgjørelse til konsernledelsen

Styret vedtar betingelser for konsernsjefen og tar prinsipielle beslutninger vedrørende konsernets betingelsespolicy og kompensasjonsordninger for øvrige ansatte. Styret har et eget kompensasjonsutvalg, som forbereder kompensasjonssaker for beslutning i styret. Utvalget består av tre styremedlemmer, hvorav ett er ansattvalgt, og har i 2014 vært ledet av styrets nestleder. Administrasjonen utreder saker for kompensasjonsutvalget og styret.

Den 10. februar overtok Peter A. Ruzicka som konsernsjef etter Åge Korsvold og dannet fra 1. april følgende konsernledelse: Karl Otto Tveter, Terje Andersen, Jens Bjørn Staff (fra 1.6.2014), Atle Vidar Nagel-Johansen, Stig Ebert Nilssen, Pål Eikeland, Paul Jordahl (til 1.12.2014) og Christer Åberg.

I 2014 har konsernledelsen deltatt i konsernets årsbonusystem.

Nedenfor vises fast lønn og honorarer til konsernledelsen samt opptjent bonus (inkludert konsernets langtidsincentivordning):

	Ordinær lønn	Opptjent bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Beløp i tusen NOK				
Åge Korsvold ¹	7 833	-	14	24
Peter A. Ruzicka ²	5 051	3 642	210	1 728
Jens Bjørn Staff	1 604	962	145	1 082
Terje Andersen	3 234	1 392	227	818
Karl Otto Tveter	2 753	1 960	231	644
Atle Vidar Nagel-Johansen	3 314	882	219	804
Pål Eikeland	2 484	2 798	228	533
Stig Ebert Nilssen	2 961	1 894	205	699
Paul Jordahl	2 698	3 486	124	828
Christer Åberg	4 499	3 178	2 180	1 204
Samlet godtgjørelse	36 431	20 194	3 783	8 364

¹Inkludert lønn i oppsigelsestid og én måned etterlønn.

²Konsernsjefens årslønn ved ansettelse er 5.676.000 kroner.

Konsernledelsen deltar i konsernets generelle aksjekjøpsordning for ansatte. Det er ikke stilt garantier for medlemmer av konsernledelsen.

NOTER FOR ORKLA ASA

Konsernledelsen har også tatt del i konsernets langtidsinsentivordning. Nedenfor vises konsernledelsens saldo i 1.000 NOK i bonusbanken pr. 31.12.2014 samt underliggende eksponering i antall aksjer basert på kurs pr. 31.12.2014 (NOK 51,15):

Beløp i tusen NOK	Saldo bonusbank	Antall underliggende aksjer	Beholdning opsjoner
Peter A. Ruzicka	1 822	35 621	-
Terje Andersen	2 697	52 727	-
Jens Bjørn Staff	481	9 404	-
Karl Otto Tveter	2 613	51 085	150 000
Atle Vidar Nagel-Johansen	2 887	56 442	130 000
Pål Eikeland	3 642	71 202	-
Paul Jordahl	2 193	42 874	70 000
Stig Ebert Nilssen	2 460	48 094	100 000
Christer Åberg	2 755	53 861	-
Sum	21 550	421 310	450 000

Aksjeinnehav knyttet til medlemmer i konsernledelsen, er presentert på side 120. Konsernsjefens pensjonsalder er 62 år, og oppsigelsestid er seks måneder med en etterlønnperiode på 12 måneder. I perioden fra pensjonsalder til fylte 67 år utbetales 60 % av avgangslønn. Oppsigelsestid for konsernledelsen er seks måneder, og pensjonsalder er 65 år. I perioden fra pensjonsalder til fylte 67 år utbetales Orkla 66 % av avgangslønn. Deretter utbetales det fra Orklas pensjonsordning. Terje Andersen kan fratre ved 62 år med tilsvarende ytelser. Terje Andersen og Karl Otto Tveter har personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2014 var henholdsvis 627,042 kroner for Andersen og 129.500 kroner for Tveter. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har ikke personallån.

Konsernledelsens beholdning av opsjoner pr. 31.12.2014

	Antall	Tildelt dato	Innløsningskurs	1. utøvelse/ innløsningsdato	Siste utøvelse
Terje Andersen	-40 000	08.05.2008	68,90	08.05.2014	Utgått uten verdi
	-90 000	22.05.2009	39,86	12.05.2014	Innløst til 51,35
	-95 000	10.05.2010	38,88	12.05.2014	Innløst til 51,35
	-86 000	09.05.2011	45,03	12.05.2014	Innløst til 51,35
Karl Otto Tveter	50 000	22.05.2009	39,86	22.05.2012	22.05.2015
	50 000	10.05.2010	38,88	10.05.2013	10.05.2016
	50 000	09.05.2011	45,03	09.05.2014	09.05.2017
	-25 000	08.05.2008	68,90	08.05.2014	Utgått uten verdi
Atle Vidar Nagel-Johansen	60 000	10.05.2010	38,88	10.05.2013	10.05.2016
	70 000	09.05.2011	45,03	09.05.2014	09.05.2017
	-30 000	08.05.2008	68,90	08.05.2014	Utgått uten verdi
	-60 000	22.05.2009	39,86	06.06.2014	Innløst til 54,00
Stig Ebert Nilssen	50 000	10.05.2010	38,88	10.05.2013	10.05.2016
	50 000	09.05.2011	45,03	09.05.2014	09.05.2017
	-25 000	08.05.2008	68,90	08.05.2014	Utgått uten verdi
	-50 000	22.05.2009	39,86	18.06.2014	Innløst til 53,50
Pål Eikeland	-30 000	08.05.2008	68,90	08.05.2014	Utgått uten verdi
	-70 000	09.05.2011	45,03	17.06.2014	Innløst til 53,15

Om styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår (se (ii) nedenfor). Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte insentivordninger skal disse også godkjennes av generalforsamlingen (se (iii) neste side).

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for på side 101.

(ii) Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte

Når det gjelder retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemning på generalforsamlingen i 2015:

Formålet med Orklas betingelsespolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen konsernet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og

motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang for å nå Orklas forretningsmessige mål. Som overordnet innfallsvinkel skal Orklas policy være innrettet mot markedets median når det gjelder fastlønn og pensjon, mens den variable delen knyttet til resultater, kursutvikling etc. (kort- og langtidsinsentiver) skal være bedre enn en medianbetraktning. Kompensasjonen kan bestå av følgende elementer:

(a) Faste elementer

Orkla bruker internasjonalt anerkjente systemer for stillingsvurderinger for å finne «riktig» stillings- og fastlønnnivå. Stillingene måles mot sitt lokale marked (land) og det er et spenn på pluss/minus 20 % i forhold til medianen. Den enkeltes ansvarsområde, resultater og prestasjoner avgjør innplassering på lønnskalaen.

Orkla har innskuddsbasert tjenestepensjon i Norge. I forbindelse med pensjonsreformen ble innskuddssatsene endret 1.9.2014 fra 4 % for lønn mellom 1G og 6G og 8 % for lønn mellom 6G og 12G til 5 % av lønn mellom 1G og 7,1G og 23,1 % over 7,1G (1G er fra 1.5.2014 NOK 88.370). For medlemmer av konsernledelsen pr. 1.9.2014 er satsen for lønn over 12G 27 %. For eventuell avtalt tidligere pensjonsalder enn 67 år gis en pensjon over drift tilsvarende 60 % av årslønn. Andre medlemmer av konsernledelsen enn konsernsjefen har 66 %, alle med minimum 30 års opptjening. Konsernet har, i tillegg til det ovennevnte, bil- og telefonordninger og andre begrensede naturaltelseter.

NOTER FOR ORKLA ASA

(b) Variable elementer – årsbonus

Orkla har et årsbonussystem. Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på ca. 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimalt oppnåelig bonus er 100 % av årslønn. Ca. 160 ledere innen merkevareområdet er tilknyttet dette bonussystemet. Bonusordningen for 2015 vil bestå av fire komponenter og ha en resultatvekst som hovedmål. I tillegg er individuell bonus en sentral del av ordningen, med en maksimal andel på 20 %.

(iii) Særlig om aksjebaserte insentivordninger

Orkla har et kontantbasert langtidsinsentiv. Et beløp basert på resultatet av årsbonusordningen vil settes i en bonusbank. Saldo vil reguleres med utviklingen av Orkla-aksjen frem til utbetaling. 50 % av opptjening utbetales etter to år, resterende etter tre år gitt at den ansatte ikke har sagt opp sin stilling på utbetalingstidspunktet. Årlig utbetaling fra den langsiktige ordningen skal ikke overstige en årslønn på utbetalingstidspunktet. Eventuelt overskytende tillegges banken for utbetaling påfølgende år.

(iv) Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår

Retningslinjene for lederlønnspolitikken beskrevet i punkt (ii) behandlet på fjorårets generalforsamling, har også vært retningsgivende for lederlønnfastsettelsen i 2014. Etter nærmere gjennomgang av bonus for 2014 har den prosentuelle andel knyttet til personlig bonus økt noe i forhold til retningslinjene for 2014.

(v) Endringer i avtaleforhold

Paul Jordahl trådte ut av konsernledelsen 1.12.2014 for å overta ledelsen av Orkla Foods Norge.

Aksjer med rabatt til ansatte

Konsernet har i flere år gjennomført en ordning hvor de ansatte får anledning til å kjøpe et begrenset antall aksjer med en rabatt på 30 % i forhold til børskurs. Det er tilbudt fem ulike kjøpsalternativer: 28.000, 20.000, 12.000, 4.000 og 1.000 NOK (beløp etter rabatt). I 2014 omfattet ordningen ansatte i 21 land og ca. 12.100 ansatte. Antall kjøpere var 1.662 (1.498 i 2013). Kostnadene for aksjespareordningen 2014 er ca. 18 mill. kroner (16 mill. kroner i 2013).

Styret anbefaler overfor generalforsamlingen å videreføre aksjeordningen for ansatte på samme vilkår som i 2014.

Godtgjørelse til styret samt styremedlemmers aksjeinnehav

Styret godtgjøres etter følgende satser fra og med 10.4.2014:

Styrets leder	660.000	kroner pr. år
Styrets nestleder	515.000	kroner pr. år
Styremedlem	390.000	kroner pr. år
Observatør	148.000	kroner pr. år
Varamedlem	25.500	kroner pr. møte

Kompensasjonsutvalget

Komiteleder	127.000	kroner pr. år
Medlem	95.000	kroner pr. år

Revisjonsutvalget

Komiteleder	159.000	kroner pr. år
Medlem	106.000	kroner pr. år

I tillegg mottar aksjonærvalgte styremedlemmer bosatt utenfor Norge, et tillegg på 16.000 kroner pr. møte vedkommende deltar i.

Faktisk utbetalt til styremedlemmer er som følger:

Beløp i NOK	Styre honorar inkl. komitéarbeid	Antall aksjer ¹
Aksjonærvalgte styrerepresentanter		
Stein Erik Hagen	757 000	249 142 000
Jesper Ovesen (til 11.4.2014)	193 000	-
Peter A. Ruzicka (til 10.2.2014) ²	53 000	-
Grace Reksten Skaugen	603 000	3 000
Jo Lunder	515 000	0
Ingrid Jonasson Blank	585 000	1 750
Lisbeth Valther Pallesen	515 000	3 000
Nils K. Sette (fra 11.4.2014)	387 000	18 000
Lars Dahlgren (fra 11.4.2014)	362 000	2 000
Ansattvalgte styrerepresentanter		
Terje Utstrand	Se tabell under	4 664
Janne Halvorsen	Se tabell under	0
Sverre Josvanger	Se tabell under	17 477
Åke Ligardh	Se tabell under	3 611

¹Samlet eierskap med nærstående.

²For aksjeinnehav, se side 120.

Beløp i NOK	Utbetalt lønn inkl. feriepenger	Styre honorar	Naturalytelser	Pensjonskostnader
Ansattvalgte styrerepresentanter				
Terje Utstrand	532 000	481 000	84 000	19 000
Janne Halvorsen	418 000	283 000	14 000	12 000
Sverre Josvanger	493 000	456 000	192 000	17 000
Åke Ligardh	363 000	285 000	-	16 000

Det er ikke gitt lån til eller stilt garantier for medlemmer av styret.

Godtgjørelse valgkomité

Valgkomiteens leder godtgjøres med kr 7.000 pr. møte, mens andre medlemmer godtgjøres med kr 5.000.

Honorar til konsernrevisor

Beløp i mill. NOK (ekskl. mva.)	Videreført virksomhet	
	2014	2013
Morselskap		
Lovbestemt revisjon	2,8	3,4
Andre attestasjonstjenester	0,1	0,0
Skatt/avgifter	3,2	2,9
Andre tjenester utenfor revisjon	2,8	1,8
Konsern		
Lovbestemt revisjon	23	26
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatt/avgifter	6	5
Andre tjenester utenfor revisjon	4	6
Sum honorar til EY	33	37
Lovbestemt revisjonshonorar til andre revisorer	2	2

NOTER FOR ORKLA ASA

NOTE 6 ANDRE FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Andre finansinntekter

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Renteinntekter	15	40
Øvrige finansinntekter	6	0
Sum andre finansinntekter	21	40

Andre finanskostnader

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Rentekostnader	(255)	(307)
Endring virkelig verdi renteelement	(100)	(23)
Nedskrivning lån til datterselskap ¹	(288)	(335)
Nedskrivning aksjeinvesteringer i datterselskaper ²	(3 583)	-
Øvrige	(40)	(69)
Sum andre finanskostnader	(4 266)	(734)

¹Nedskrivning lån til Orkla Brands Russia.

²Aksjer i datterselskapene Orkla Brands og Orkla Confectionery & Snacks Finland er nedskrevet som følge av at det er utbetalt utbytte fra selskapene.

NOTE 7 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner, inventar etc.	Nyanlegg i arbeid	Sum
Balanseført verdi 1.1.2014	98	116	32	246
Tilgang	-	4	31	35
Avgang	-	-	-	-
Avskrivninger	-	(19)	-	(19)
Balanseført verdi 31.12.2014	98	101	63	262
Opprinnelig kost 1.1.2014	116	183	32	331
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.2014	(18)	(67)	-	(85)
Balanseført verdi 1.1.2014	98	116	32	246
Opprinnelig kost 31.12.2014	116	187	63	366
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2014	(18)	(86)	-	(104)
Balanseført verdi 31.12.2014	98	101	63	262

NOTE 8 IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i mill. NOK	Varemerker ikke amortiserbare	IT	Sum
Balanseført verdi 1.1.2014	26	6	32
Amortisering	-	(1)	(1)
Balanseført verdi 31.12.2014	26	5	31
Opprinnelig kost 1.1.2014	26	56	82
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 1.1.2014	-	(50)	(50)
Balanseført verdi 1.1.2014	26	6	32
Opprinnelig kost 31.12.2014	26	56	82
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 31.12.2014	-	(51)	(51)
Balanseført verdi 31.12.2014	26	5	31

NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER, DIREKTE EID

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Orkla Foods Norge AS	9 362	100 %
Industriinvesteringer AS	7 948	100 %
Orkla Foods Sverige AB	5 469	100 %
Orkla Confectionery & Snacks Finland Ab	3 852	100 %
Orkla Food Ingredients AS ¹	2 466	100 %
Orkla Energi AS	1 765	100 %
Orkla Confectionery & Snacks Norge AS	906	100 %
Orkla Health AS ²	590	100 %
Orkla Eiendom AS	574	100 %
Orkla House Care AS ³	515	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Lilleborg AS	502	100 %
Viking Askim AS	433	100 %
Sarpsfoss Limited		
Ordinær kapital	253	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Attisholz AB	187	100 %
Orkla Foods Romania SA	184	100 %
Orkla Foods Danmark A/S	175	100 %
Orkla Asia Holding AS	166	100 %
Orkla Insurance Company Ltd.	65	100 %
UAB Suslavicius-Felix	57	100 %
Øraveien Industripark AS	55	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Trælendsfos Holding AS	36	100 %
Orkla Shared Services AS	34	100 %
Meraker Eiendom Holding AS	15	100 %
Orkla Accounting Centre Estonia	2	100 %
Attisholz Infra AG ⁴	1	0,4 %
Sum	36 205	

¹Tidligere Orkla Brands AS.

²Tidligere Axellus AS.

³Tidligere Jordan House Care AS.

⁴De resterende aksjene eies av Attisholz AB.

Datterselskapene Orkla Foods Norge og Suslavicius-Felix ble overført fra Orkla Brands til Orkla ASA som tingsutbytte i 2014. Orkla Brands AS (nå Orkla Food Ingredients AS) er skrevet ned som følge av dette. Selskapene Industriinvesteringer og Orkla Brands har fått tilført kapital i 2014. Fordringer på disse selskapene er tilsvarende redusert.

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av ca. 200 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i virksomhetsoversikten bak i årsrapporten.

NOTER FOR ORKLA ASA

NOTE 10 SKATTER

Skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Resultat før skattekostnad	7 979	2 581
Endring midlertidige forskjeller	710	415
Korrigert for endring midlertidige forskjeller mot totalresultatet	(266)	17
Sum endring midlertidige forskjeller	444	432
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, -tap og nedskrivninger	(7 992)	(1 721)
Konsernbidrag uten skatt	-	(800)
Andre permanente forskjeller	-	(12)
Sum permanente forskjeller	(7992)	(2 533)
Sum skattepliktig inntekt	431	480
Beregnet periodeskatt	(116)	(134)
Kildeskatt utenlandske utbytter	(1)	(2)
Avsatt for mye/lite tidligere år	48	(34)
Sum periodeskatter	(69)	(170)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	66	120
Skattekostnad	(3)	(50)

Forpliktelse ved utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Finansielle derivater	80	147
Resultatreserve aksjer utenfor FTM ¹ i egenkapitalen	2	1
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹ resultatført	(11)	(11)
Sikringsreserve i egenkapitalen	(521)	(314)
Varige driftsmidler	(17)	(17)
Pensjonsforpliktelser	(316)	(205)
Andre kortsiktige forhold	(412)	(285)
Grunnlag utsatt skatt	(1 195)	(684)
Eiendel ved utsatt skatt	(323)	(185)
Endring utsatt skatt	138	112
Endring utsatt skatt ført mot totalresultatet	(72)	8
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	66	120

¹FTM = Fritaksmetoden

Avstemming av skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2014	2013
27 % av resultat før skatt (28 % i 2013)	(2 154)	(722)
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	39	54
Utbytte fra datterselskap	3 099	394
Nedskrivning aksjer i datterselskaper	(967)	-
Opsjoner og total return swap	8	53
Mottatt konsernbidrag uten skatt	-	224
Andre permanente forskjeller	(21)	(16)
Kildeskatt	(1)	(2)
Endring tidligere år	(6)	(35)
Skattekostnad for Orkla ASA	(3)	(50)

NOTE 11 FINANSIELL RISIKO

Risikoen på finansielle instrumenter i Orkla ASA er knyttet til følgende aktiviteter:

Aksjer og finansielle eiendeler

Utviklingen i aksjekurser er kilder til finansiell risiko for aksjer og finansielle eiendeler. Konsernnote 23 kvantifiserer denne risikoen nærmere.

Konsernbanken

Finansavdelingen i Orkla ASA styrer rente- og valutarisikoen for konsernet. Finansavdelingen fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle konsernets eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Datterselskapene avlaster sin valutakursrisiko med interne valutakontrakter mot konsernbanken, som igjen dekker denne risikoen med eksterne sikringsposisjoner. I tillegg har konsernbanken valutagjeld for sikring av valutarisiko på internlån og bokført egenkapital samt goodwill. Konsernbanken tar ikke aktivt valutarisiko. Interne lån og fordringer er på flytende rentebetingelser, og det inngås ikke konserninterne rentesikringsavtaler. Styring av rente- og valutarisiko for eksterne poster er nærmere omtalt i konsernnote 30.

Organiseringen av risikostyringen og risikoen knyttet til finansielle instrumenter er nærmere beskrevet i konsernnote 30.

Derivater og sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter. Konsernbankens interne og eksterne valutaterminkontrakter samt valutaelementet i rente- og valutaswapper regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiendring mot resultatet. Valutakurseffekter på interne og eksterne lån regnskapsføres også mot resultatet.

Renteswapper. Eksterne låneopptak for konsernet skjer i all vesentlighet gjennom Orkla ASA. Lån som opptas til fast rente, swappes til flytende rente ved bruk av renteswapper. Disse renteswappene regnskapsføres som verdisikringer med endring i virkelig verdi over resultatet. Pr. 31.12.2014 var virkelig verdi av disse renteswappene 496 mill. kroner (428 mill. kroner i 2013). Det er gjennom året inntektsført 68 mill. kroner som verdiendring på renteswappene og kostnadsført 68 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.

Når Orkla sikrer fremtidige rentebetalinger, benyttes renteswapper der Orkla mottar flytende rente og betaler fast rente. Disse renteswappene regnskapsføres som kontantstrømsikringer med endring i virkelig verdi mot totalresultatet. Pr. 31.12.2014 utgjorde virkelig verdi av disse renteswappene -521 mill. kroner (-314 mill. kroner i 2013).

Renteswapper som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring og FRAer, regnskapsføres med endring i virkelig verdi over resultatet. Virkelig verdi utgjorde pr. 31.12.2014 -75 mill. kroner (1 mill. kroner i 2013).

Sikringsreserve egenkapital. Sikringsreserven har utviklet seg som følger:

Beløp i mill. NOK	2014	2013
Inngående sikringsreserve før skatt	(314)	(422)
Inntekts-/kostnadsført som finansposter	186	101
Verdiendring i året	(393)	7
Utgående sikringsreserve før skatt	(521)	(314)
Utsatt skatt sikringsreserve	141	84
Utgående sikringsreserve etter skatt	(380)	(230)

Sikringsreserven forventes oppløst over resultatet som følger (før skatt):

2015:	-109 mill. kroner
Etter 2015:	-412 mill. kroner

NOTE 12 ANDRE FORHOLD

Skattetrekkgaranti og pensjonsgaranti

Orkla ASA har bankgaranti for skyldig skattetrekk og for pensjonsforpliktelser knyttet til lønn over 12G på vegne av norske datterselskaper. Selskapet har for øvrig ingen bundne midler.

Vesentlige leieavtaler

Orkla ASA flyttet til nye midlertidige lokaler i Nedre Skøyen vei 26, Oslo, i 2013 sammen med selskapene Orkla Health, Lilleborg, Orkla Confectionery & Snacks Norge, Pierre Robert Group, Hydro Power, Orkla Shared Services, Orkla House Care og Orkla Eiendom. Bygget er leiet av Evry frem til 2018 i påvente av at nye permanente lokaler skal bygges i Drammensveien 149 og 151. Årlig leie utgjør 34 mill. kroner. Orkla ASA fremleier til de øvrige selskapene.

Orkla ASA leier fortsatt lokaler av Investorphilip 93 AS i Karenslyst allé 6 på Skøyen i Oslo frem til år 2020. Årlig leie utgjør 19 mill. kroner. Kun én av seks etasjer er leid ut, og det er satt av 18 mill. kroner i regnskapet for 2014.

Som følge av oppkjøpet av Rieber & Søn ASA overtok Orkla ASA leiekontrakten til selskapets hovedkontor i Nøstegaten 58 i Bergen i 2013. Kontrakten løper frem til år 2019, og utleier er AS Inventor Eiendommer. Årlig leie utgjør 20 mill. kroner. Bygget er fremleiet, hovedsakelig til Orkla Foods Norge, Knowit samt Bergen kommune.

Forhold som er behandlet i noter for konsernet

Aksjebasert betaling – note 10.

Hendelser etter balansedagen – note 41.

Aksjonærer i Orkla ASA

Oversikt over de største aksjonærene i Orkla ASA er gitt i note 33.

ERKLÆRING FRA STYRET

Erklæring til årsregnskap Orkla ASA

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til og med 31. desember 2014 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en

rettvisende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

Oslo, 4. februar 2015
I styret for Orkla ASA



Stein Erik Hagen
styreleder



Grace Reksten Skaugen
styrets nestleder



Jo Lunder



Nils K. Selte



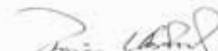
Lars Dahlgren



Ingrid Jonasson Blank



Lisbeth Valthier Pallesen



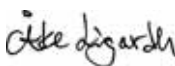
Terje Utstrand



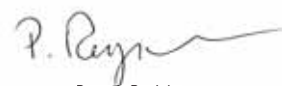
Sverre Josvanger



Janne Halvorsen



Åke Ligardh



Peter A. Ruzicka
konsernsjef

Revisors beretning

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse pr. 31. desember 2014, resultatregnskap, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet pr. denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Orkla ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling pr. 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet pr. denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Orkla ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling pr. 31. desember 2014 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet pr. denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

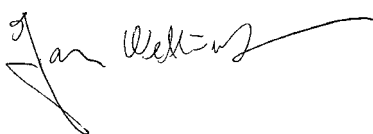
Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 6. februar 2015
ERNST & YOUNG AS



Jan Wellum Svendsen
statsautorisert revisor

HISTORISKE NØKKELTALL

Historiske nøkkeltall (som rapportert 2013–2010)

Historiske nøkkeltall er presentert for hvert av de siste fire årene (2013–2010) slik de ble presentert i den aktuelle årsrapporten. Senere regnskapsmessige omarbeidinger (som f.eks. grunnet endringer i regnskapsprinsipper, føringer som «Ikke videreført virksomhet» og lignende) er således ikke reflektert i det presenterte tallsettet. Bakgrunnen er at Orkla ønsker å vise konsernet slik det ble rapportert de aktuelle årene, for på denne måten å illustrere det reelle aktivitetsnivået det gjeldende året. Årets presenterte nøkkeltall i tabellen er lik rapportert i 2014, mens sammenligningstall i selve regnskapet er omarbeidet i den grad det kreves i henhold til reglene i IFRS.

Definisjon	2014	2013	2012	2011	2010
RESULTAT					
Driftsinntekter (mill. NOK)	29 599	33 045	30 001	61 009	57 338
EBIT (adj.)* (mill. NOK)	3 214	3 142	3 279	3 986	3 892
Andre inntekter og kostnader (mill. NOK)	(100)	(860)	(433)	(1 041)	330
Driftsresultat (mill. NOK)	3 114	2 282	2 846	2 945	4 222
EBIT (adj.)-margin* 1 (%)	10,9	9,5	10,9	6,5	6,8
Resultat før skattekostnad (mill. NOK)	2 872	2 664	3 873	(923)	20
Gevinst/tap/resultat ikke videreført virksomhet (mill. NOK)	(485)	(1 225)	(1 583)	1 213	(40)
Årsresultat (mill. NOK)	1 699	747	1 583	(728)	(864)
KONTANTSTRØM					
Netto kontantstrøm (mill. NOK)	3 062	(2 757)	5 273	8 974	230
AVKASTNING					
Avkastning på anvendt kapital merkevarerområdet 2 (%)	14,4	13,3	16,8	16,6	18,1
Avkastning aksjeportefølinvesteringer (%)	14,2	35,8	18,6	(14,1)	31,8
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.					
Bokført total kapital (mill. NOK)	50 112	52 115	57 686	66 396	87 541
Børsverdi 3 (mill. NOK)	52 025	47 981	49 031	45 543	57 947
Egenkapitalandel 4 (%)	62,5	59,1	53,9	51,8	53,6
Netto rentebærende gjeld 5 (mill. NOK)	5 661	8 496	4 960	10 645	19 652
Rentedekningsgrad 6	10,8	8,1	10,6	(1,4)	1,1
Gjennomsnittlig lånerente for året (%)	3,4	3,4	3,7	2,7	2,2
Andel flytende gjeld 7 (%)	57	54	63	67	76
Gjeldens gjenværende løpetid 8 (år)	3,7	3,6	3,1	4,1	4,3
AKSJER					
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet (x 1.000)	1 017 795	1 013 312	1 011 770	1 020 194	1 019 688
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer (x 1.000)	1 016 375	1 012 284	1 011 723	1 020 194	1 019 619
AKSJERELATERTE NØKKELTALL					
Aksjekurs 31.12. (NOK)	51,15	47,32	48,50	44,65	56,70
Resultat pr. aksje utvannet 9 (NOK)	1,63	0,68	1,56	(0,76)	(0,90)
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for regnskapsåret 2014) (NOK)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Utdelingsforhold 10 (%)	153,4	357,1	156,3	(312,5)	(277,8)
Kurs/fortjeneste 11	31,4	67,6	30,3	(55,8)	(63,0)
PERSONALE					
Antall ansatte	12 921	16 756	28 379	29 785	30 233
Antall årsverk	12 714	16 737	28 350	29 397	29 748

*EBIT (adj.) = Driftsresultat før andre inntekter og kostnader.

Definisjon:

- EBIT (adj.)*/Driftsinntekter
- EBIT (adj.)*/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlige immaterielle eiendeler til anskaffelseskost – Gjennomsnittlig netto pensjonsforpliktelse – Gjennomsnittlig utsatt skatt merverdier)
- Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- Egenkapital/Totalkapital
- Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)
- (Resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad) / (Netto rentekostnad)
- Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år
- Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig rentebærende gjeld og ubenyttede kommiterte trekkrettigheter
- Årets resultat etter minoritet / Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- Ordinært utbytte pr. aksje / Resultat pr. aksje utvannet
- Aksjekurs / Resultat pr. aksje utvannet

Aksjeinformasjon

Gjennom god forretningsmessig drift skal Orkla sikre aksjonærene en langsiktig verdiutvikling som er høyere enn for relevante og konkurrerende investeringsalternativer. For aksjonærene fremkommer dette som den langsiktige kursutviklingen for Orkla-aksjen, kombinert med utbetalt utbytte.

Avkastning

Orklas aksjonærer har over tid hatt god avkastning på sine aksjer. I 2014 ga Orkla-aksjen en avkastning til aksjeeierne på 13,4 %, inklusiv reinvestert utbytte. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) hadde en avkastning på 5,0 %. De siste tyve årene har Orkla-aksjen hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning, inklusiv reinvestert utbytte, på 12,6 %, noe høyere enn OSEBX (9,2 %).

Markedsverdi og omsetning

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under tickerkoden ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er ett av de største selskapene på Oslo Børs, og utgjorde 4,6 % av OSEBX ved utgangen av 2014. Oslo Børs' OBX-liste inneholder de 25 mest likvide selskapene på Oslo Børs. Ved utgangen av 2014 utgjorde Orkla 5,2 % av OBX-listen.

Ved utgangen av 2014 var Orkla-aksjen notert til 51,15 kroner. Markedsverdien var dermed 52,0 mrd. kroner, opp 4,0 mrd. kroner fra utgangen av 2013. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 18 mrd. kroner i 2014. Dette tilsvarer 1,7 % av Oslo Børs' totale omsetning. Gjennomsnittlig antall Orkla-aksjer omsatt på Oslo Børs var 1,4 millioner aksjer pr. dag.

I 2014 ble ca. 70 % av omsetningen av Orkla-aksjer handlet gjennom andre markedsplasser enn Oslo Børs, for eksempel Boat xoff og BATS Chi-X. Orkla-aksjen kan også handles gjennom Orklas Level-1 ADR-program i USA. Mer informasjon om ADR-programmet finnes på Orklas nettsider, under «Investor».

Utbyttepolitikk

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom en kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjene. Orkla har over tid hatt en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. For regnskapsårene 2010 til 2013 ble det utbetalt ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. I tillegg ble et ekstraordinært utbytte på 5,00 kroner pr. aksje utbetalt i november 2011.

Styret foreslår at det for regnskapsåret 2014 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbytte vil bli utbetalt 28. april 2015 til aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

Egne aksjer

Orkla supplerer utbytte med moderate tilbakekjøp av egne aksjer. På ordinær generalforsamling i 2014 fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer. Fullmakten ble gitt for et avgrenset tidsrom, og må utnyttes senest innen ordinær generalforsamling 2015. Aksjer som erverves under fullmakten, forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. 3.000.000 egne aksjer ble kjøpt tilbake i 2014, under sistnevnte formål. Orkla eide 1.832.903 egne aksjer pr. 31.12.2014.

Styret vil foreslå for generalforsamlingen i 2015 å fornye fullmakten til å kjøpe tilbake egne aksjer.

Aksjonærer

Pr. 31.12.2014 hadde Orkla 39.542 aksjonærer, mot 41.307 pr. 31.12.2013. Ved årets utgang var 54 % av aksjene eid av utenlandske investorer, mot 52 % ved inngangen til året. Les mer om Orklas største aksjonærer under «Investor» på Orklas nettsider.

Stemmerett

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner. Aksjeeier har rett til å avgi stemme for det antall aksjer vedkommende eier, og som er registrert i Verdipapirsentralen (VPS) på tidspunktet for generalforsamlingen. Dersom aksjeeier har ervervet aksjer kort tid før generalforsamlingen kan stemmerettigheter for de transporterte aksjene kun utøves dersom ervervet er registrert i VPS, eller dersom ervervet er meldt VPS og blir godtgjort på generalforsamlingen.

Les mer om Orklas stemmerett og generalforsamlingen på Orklas nettsider, under «Investor».

AKSJEINFORMASJON

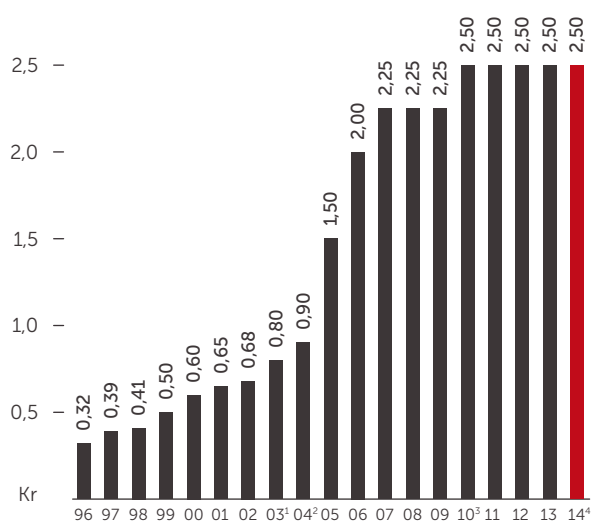
GJENNOMSNIITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE UTVANNET

	2014	2013	2012	2011	2010
Gj.sn. antall aksjer utstedt	1.018.930.970	1.018.930.970	1.026.308.020	1.028.930.970	1.028.930.970
Gj.sn. antall egne aksjer	2.555.573	6.646.896	14.585.271	8.736.505	9.311.764
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	1.016.375.397	1.012.284.074	1.011.722.749	1.020.194.465	1.019.619.206
Beregnet utvanningseffekt	1.419.517	1.027.629	47.713	0	68.637
Gj.sn. antall eksternt eide utvannet	1.017.794.914	1.013.311.703	1.011.770.462	1.020.194.465	1.019.687.843

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER PR. 31.12.2014

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1 - 500	16.486	0,3 %
501 - 5.000	18.856	3,2 %
5.001 - 50.000	3.588	4,4 %
50.001 - 500.000	452	6,8 %
500.001 - 2.500.000	114	11,7 %
over 2.500.000	46	73,6 %

ORDINÆRT UTBYTTE PR. AKSJE



GEOGRAFISK FORDELING AV AKSJONÆRER PR. 31.12.2014



¹Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

²Tilleggsutbytte 1,00 krone pr. aksje.

³Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

⁴Foreslått utbytte.

● Norge	46 %
● USA	25 %
● Storbritannia	11 %
● Andre	18 %

ORKLAS 20 STØRSTE AKSJONÆRER PR. 31.12.2014¹

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel
1 Canica AS Group ²	249.142.000	24,50 %
2 Folketrygdfondet	64.610.630	6,35 %
3 Artisan Partners Limited Partnership	36.438.670	3,58 %
4 Newton Investment Management Ltd.	34.592.550	3,40 %
5 First Pacific Advisors, LLC	25.154.678	2,47 %
6 SAFE Investment Company Limited	19.922.162	1,96 %
7 BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	17.700.488	1,74 %
8 Epoch Investment Partners, Inc.	16.552.659	1,63 %
9 Southeastern Asset Management, Inc.	15.196.437	1,49 %
10 First Eagle Investment Management, L.L.C.	14.575.909	1,43 %
11 Standard Life Investments Ltd.	13.861.721	1,36 %
12 MSDC Management, L.P.	13.324.975	1,31 %
13 Schafer Cullen Capital Management, Inc.	12.665.036	1,25 %
14 The Vanguard Group, Inc.	11.566.350	1,14 %
15 KLP Forsikring	10.192.084	1,00 %
16 Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss, LLC	9.939.237	0,98 %
17 Acadian Asset Management LLC	9.518.445	0,94 %
18 State Street Global Advisors (US)	9.163.961	0,90 %
19 Kiltarn Partners LLP	8.349.716	0,82 %
20 Storebrand Kapitalforvaltning AS	7.750.488	0,76 %

¹Kilde: VPS og Nasdaq.

²Canica AS Group: Canica AS, Canica Investor AS, Tvist 5 AS, Stein Erik Hagen AS.

NØKKELTALL FOR ORKLA-AKSJEN

	2014	2013	2012	2011	2010
Aksjekurs, høyest omsatt (NOK)	59,15	52,75	49,27	58,80	58,20
Aksjekurs, lavest omsatt (NOK)	45,82	43,28	39,21	39,10	40,00
Aksjekurs, sluttkurs 31.12 (NOK)	51,15	47,32	48,50	44,65	56,70
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	1,63	0,68	1,56	-0,76	-0,90
Utbetalt utbytte pr. aksje (NOK)	2,50 ¹	2,50	2,50	2,50	7,50
Utenlandsk eierandel	53,8 %	52,1 %	45,9 %	40,4 %	38,7 %
Antall utstedte aksjer pr. 31.12	1.018.930.970	1.018.930.970	1.018.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970
Antall eksternt eide aksjer pr. 31.12	1.017.098.067	1.013.958.864	1.010.943.856	1.020.010.179	1.021.985.221

¹Foreslått utbytte.

AKSJEINFORMASJON

ANALYTIKERE

Meglerhus	Kontakt	Tlf.	E-post
ABG Sundal Collier	Petter Nystrom	+47 22 01 61 35	petter.nystrom@abgsc.no
Arctic Securities	Magnus Berg	+47 21 01 32 09	magnus.berg@arcticsec.no
Carnegie	Preben Rasch-Olsen	+47 22 00 93 59	pro@carnegie.no
Credit Agricole Cheuvreux	Daniel Ovin	+46 87 23 51 75	dovin@cheuvreux.com
Danske Market Equities	Martin Stenshall	+47 85 40 70 73	martin.stenshall@danskebank.com
DNB Markets	Haakon Aschehoug	+47 22 94 82 32	haakon.aschehoug@dnb.no
Fondsfinans	Daniel Johansson	+47 23 11 30 61	dj@fondsfinans.no
Goldman Sachs	Mitch Collett	+44 207 774 1060	mitch.collett@gs.com
Handelsbanken Capital Markets	Kjetil Lye	+47 22 94 07 00	kjly01@handelsbanken.no
Nordea Markets	Kolbjørn Giskeødegård	+47 22 48 79 83	kolbjorn.giskeodegard@nordea.com
Pareto Securities	Jon D. Gjertsen	+47 24 13 21 78	jon@paretosec.com
RS Platou Markets	Terje Mauer	+47 22 01 63 24	t.mauer@platoumarkets.com
SEB Enskilda	Kenneth Sivertsen	+47 21 01 32 32	kenneth.sivertsen@enskilda.no
SpareBank1 Markets	Lars-Daniel Westby	+47 24 14 74 16	lars.westby@sb1markets.no
Swedbank Securities	Henning C. Steffenrud	+47 23 23 80 35	hs@swedbank.no
UBS Investment Bank	David Hallden	+46 84 53 73 00	david.hallden@ubs.com



Jeanette og Zaida – en del av Orkla-familien

Tilleggsinformasjon for verdsettelse

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla tar utgangspunkt i å skille mellom industrielle eiendeler, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige eiendeler med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat.



HYDRO POWER

Kraftvirksomheten er fullt ut konsolidert inn i Orklas resultatregnskap og rapporteres som Hydro Power. Kraftvirksomheten består i hovedsak av to eiendeler, magasinkraftverk i Sauda (eierandel 85 %) og elvekraftverk i Sarpsfoss.

Kraftvirksomheten i Sauda er regulert av en privatrettslig leieavtale med Statkraft. Leieavtalen løper til 31. desember 2030, hvorefter kraftverkene vil bli tilbakelevert til Statkraft mot en økonomisk kompensasjon, tilsvarende en beregnet skattemessig nedskrevet restverdi av de nybygde anleggene (ca. 1,1 mrd. kroner). Det er en pågående tvist om skattemessig eierskap til ett av kraftverkene i Sauda. Se note 15 «Skatter».

Årlig normalproduksjon for Saudefaldene er 1.810 GWh. Saudefaldene betaler for et årlig leievolum til Statkraft på ca. 1 TWh og har tilsvarende leveringsforpliktelser. Nettoeffekten av dette er null. Den øvrige kraften selges i spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på 46 mill. kroner i 2014. Større vedlikeholdsinvesteringer utgiftføres som hovedregel over drift. Saudefaldene mottar fra Statkraft årlig et beløp som kompensasjon for større vedlikeholdsinvesteringer. Netto belastning i 2014 var tilnærmet null, mot ca. -10 mill. kroner i 2013. Avskrivninger var på 52 mill. kroner i 2014.

Kraftvirksomheten i Sarpsfoss er hjemfallsfrie kraftrettigheter med årlig normalproduksjon på 588 GWh. Kraften selges i spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på totalt 43 mill. kroner i 2014. Avskrivninger var på 9 mill. kroner i 2014.

AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var 0,7 mrd. kroner pr. 31.12.2014. Se for øvrig note 23 «Aksjer og finansielle eiendeler» for mer informasjon.

ORKLA EIENDOM

Orkla Eiendom ivaretar konsernets behov for kompetanse og bistand innen eiendom og er i tillegg ansvarlig for drift, utvikling og salg av eiendommer som ikke anvendes innen Orklas industrivirksomhet.

Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2014 en bokført verdi på 1,9 mrd. kroner. Les mer på www.orklaeiendom.no.

JOTUN

Orkla eier 42,5 % av Jotun, som rapporteres som et tilknyttet selskap. Jotun er etablert som en global aktør innen produksjon av maling og pulverlakker, med sterke posisjoner i Asia og Midtøsten. Selskapet ekspanderer jevnlig og har hatt god organisk vekst de siste årene. Jotun hadde driftsinntekter på 13.171 mill. kroner i 2014, og EBIT var 1.314 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2014 var 1.702 mill. kroner. Les mer på www.jotun.no.

SAPA

Orkla og Hydro slo i 2013 sammen sine respektive virksomheter innen profiler, byggsystemer og rør, og dannet en verdensledende leverandør av aluminiumsløsninger. Det sammenslåtte selskapet, Sapa (JV), er presentert på én linje i resultatregnskapet (tilknyttede og felleskontrollerte selskaper) etter egenkapitalmetoden. Resultatoppstillingen til Sapa er presentert i note 7 «Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden». I forbindelse med sammenslåingen forventer selskapet å ta ut kostnadssynergier på totalt 1 mrd. kroner i perioden frem til 2016. Restruktureringsprogrammet ligger foran plan, og om lag 0,5 mrd. kroner i synergier er reflektert i de underliggende resultatene for 2014. Eierne har en avtale om at selskapet kan børsnoteres etter tre år dersom en av partene krever dette. Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2014 var 2,4 mrd. kroner. Les mer på www.sapagroup.com.

GRÄNGES

Orkla børsnoterte Gränges i oktober 2014. Orkla eier nå 31 % av selskapet, som er notert på Nasdaq Stockholm med ticker GRNG. Orkla har en lock-up-periode for sin resterende beholdning frem til april 2015. Andelen rapporteres som et tilknyttet selskap så lenge Orklas eierandel er over 20 %. Netto rentebærende gjeld pr. 31.12.2014 var 765 mill. kroner. Les mer på www.granges.com.

Styret i Orkla



STEIN ERIK HAGEN
Styreleder



GRACE REKSTEN SKAUGEN
Styrets nestleder



LARS DAHLGREN
Styremedlem



JO LUNDER
Styremedlem



INGRID JONASSON BLANK
Styremedlem



NILS K. SELTE
Styremedlem



LISBETH VALTHER PALLESEN
Styremedlem



SVERRE JOSVANGER
Ansattevalgt styrerepresentant



JANNE HALVORSEN
Ansattevalgt styrerepresentant



TERJE UTSTRAND
Ansattevalgt styrerepresentant



ÅKE LIGARDH
Ansattevalgt styrerepresentant



PEER SØRENSEN
Ansattevalgt observatør

Styret i Orkla

STEIN ERIK HAGEN¹

Styreleder / (f. 1956)

Kjøpmannsinstituttet, Varehandelens Høyskole

Hagen ble valgt første gang i 2004 og er på valg i 2015. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI i 1977. Medstifter av ICA AB i 1999. Eier sammen med tre av sine barn Canica AS med tilhørende familieselskaper. Styreformann og styremedlem i diverse selskaper hvor familien Hagen direkte eller indirekte har eierinteresser. Styremedlem i Stein Erik Hagens Stiftelse For Klinisk Hjerteforskning og representantskapsmedlem i Stein Erik Hagens Allmennyttige Stiftelse. Grunnlegger og daglig leder i Den Norske Prostatakreftstiftelsen. Styremedlem i the Byrd Hoffman Watermill Foundation. Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har ett felles forretningsmessig engasjement*. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering.

Hagen og personlig nærstående eier 249.142.000 aksjer i Orkla ASA². Hagen har deltatt på 6 styremøter i 2014.

**Oslo Business Park (Østre Aker vei 90) eies 50 % av Capto Eiendom AS og 50 % av Winta Eiendom AS. Canica eier 25 % av Winta Eiendom AS.*

GRACE REKSTEN SKAUGEN

Styrets nestleder / (f. 1953)

MBA, Handelshøyskolen BI, BSc og PhD i Laser Physics, Imperial College of Science and Technology

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2015. Reksten Skaugen jobber som selvstendig konsulent. Hun er styreleder i Norsk Institutt for Styremedlemmer. Hun er også nestleder i styret og leder for kompensasjonsutvalget i Statoil ASA. Reksten Skaugen er i tillegg styremedlem, medlem av revisjonsutvalget og leder for Finance & Risk Committee i Investor AB og medlem av HSBC European Senior Advisory Council. Hun var tidligere direktør i SEB Enskilda Securities, Corporate Finance.

Reksten Skaugen og personlig nærstående eier 3.000 aksjer i Orkla ASA². Reksten Skaugen har deltatt på 8 styremøter i 2014.

JO LUNDER

Styremedlem / (f. 1961)

MBA, Henley Management College

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2015. Lunder har vært CEO i VimpelCom Ltd siden 2011. Fra 2007 til 2011 var han President i Ferd Capital og Executive Vice President i Ferd Holding. I perioden 2005–2007 var Lunder President & CEO i Atea ASA. Fra 1999 til 2005 var han styreleder, CEO, President og COO i VimpelCom. I tiden før det hadde Lunder en rekke lederstillinger i Telenor samt i Norgeskreditt og 3M Norge. Tidligere styreleder og styremedlem i en rekke selskaper, inkludert Tomra, Pronova, Ferd, Aibel, Elopak, Swix og VimpelCom.

Lunder og personlig nærstående eier ingen aksjer i Orkla ASA². Lunder har deltatt på 8 styremøter i 2014.

LARS DAHLGREN

Styremedlem / (f. 1970)

MSc i Økonomi og administrasjon fra Handelshögskolan i Stockholm

Valgt første gang i april 2014 og er på valg i 2015. Dahlgren har vært CEO i Swedish Match AB siden 2008. Fra 2004 til 2008 var han finansdirektør i Swedish Match AB, og fra 2002 til 2004 hadde han stillingen som VP konsernfinans i Swedish Match AB. I perioden 2000 til 2002 var han finansdirektør og direktør for forretningsutvikling i Vasatek Ltd. (JV mellom Swedish Match og Gumtech Inc.). Før dette var Dahlgren finansdirektør, kasserer og IT-direktør i Swedish Match Philipppines Inc. fra 1998 til 2000. Fra 1996 til 1998 jobbet han som assistant controller i Swedish Match AB og før dette som finansanalytiker i SBC Warburg i 1995–1996. Styremedlem i Scandinavian Tobacco Group A/S og SMPM International AB.

Lars Dahlgren og personlig nærstående eier 2.000 aksjer i Orkla ASA². Dahlgren har deltatt på 6 styremøter i 2014.

INGRID JONASSON BLANK

Styremedlem / (f. 1962)

BSc in Business Administration and Economics fra Handelshögskolan i Göteborg

Valgt første gang i 2013 og er på valg i 2015. Jonasson Blank har hatt karriere i ICA fra 1986 til 2010, sist som EVP Functional Market Responsibility, ICA Sverige. Hun er i dag styremedlem i Fiskars, MATAS, Royal Unibrew, Bilia, Ambea Vård och Omsorg, NORM Research and Consulting, ZetaDisplay.

Jonasson Blank og personlig nærstående eier 1.750 aksjer i Orkla ASA². Jonasson Blank har deltatt på 8 styremøter i 2014.

¹Ikke uavhengig.

²Aksjer eiet pr. 31.12.2014.

LISBETH VALTHER PALLESEN

Styremedlem / (f. 1966)

Bachelor in Business Administration og Diploma in Marketing fra Handelshøyskolen SYD, Danmark

Valgt første gang i 2013 og er på valg i 2015. Valther Pallesen er medstifter i Next Step Citizen A/S og har vært adm. direktør i selskapet siden 2012. Fra 1989 til 2012 hadde hun ulike stillinger i LEGO, sist som EVP Consumer, Education & Direct (2006–2012) med ansvar for LEGO-gruppens direkte handel til forbrukere, det digitale området samt forretningsutvikling.

Valther Pallesen og personlig nærstående eier 3.000 aksjer i Orkla ASA². Valther Pallesen har deltatt på 8 styremøter i 2014.

NILS K. SELTE¹

Styremedlem / (f. 1965)

MBA Handelshøyskolen BI

Valgt første gang i april 2014 og er på valg i 2015. Fra 2014 har Selte vært adm. direktør i Canica AS, der han har vært ansatt siden 2001, først som adm. direktør i perioden 2001–2006 og senere som finansdirektør fra 2006 til 2014. Tidligere har Selte vært direktør finans og økonomi i ICA Ahold AB fra 1999 til 2001, og før dette hatt stilling som finansdirektør og direktør finans og økonomi i Hakon Gruppen AS fra 1998 til 2001. Fra 1994 til 1996 var han finansdirektør i LIVI Norge AS, og konsulent i Riksrevisjonen 1991–1994. Nils K. Selte er styreleder i Komplet AS, samt styremedlem i Centurie AS og flere Canica-selskaper.

Nils K. Selte og personlig nærstående eier 18.000 aksjer i Orkla ASA². Selte har deltatt på 6 styremøter i 2014.

TERJE UTSTRAND

Ansattevalgt styrerepresentant / (f. 1964)

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2016. Konserntillitsvalgt (2010–), leder av styret for de LO-organiserte i Orkla, leder av Orklas Faglige Representantskap (OFR) og European Works Council. Tillitsvalgt for Norsk Nærings- og Nytelsesmiddelarbeiderforbund (NNN) i Nidar AS siden 1999 (hovedtillitsvalgt 2002–2010), vara styremedlem i Nidar AS fra 2004 til 2010, styremedlem i Orkla Brands AS fra 2008 til 2012. Medlem av faglige utvalg i Orkla siden 2000. Ansatt i Orkla Confectionery & Snacks Norge.

Utstrand og personlig nærstående eier 4.664 aksjer i Orkla ASA². Utstrand har deltatt på 8 styremøter i 2014.

SVERRE JOSVANGER

Ansattevalgt styrerepresentant / (f. 1963)

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2016. Leder av Representantskapet for funksjonærene i Orkla og sekretær i Orklas Faglige Representantskap og Representantskapets Arbeidsutvalg fra 2012. Satt i Orklas Råd for Pensjon og Forsikringer (POFFO) i 2012. Ble valgt som leder av Kontaktutvalget i 2010. Avdelingsleder for fagforeningen i Nidar fra 1994 og hovedtillitsvalgt for funksjonærene i Nidar siden 2010. Har sittet som vararepresentant til styret i Nidar fra 2010. Medlem av revisjonsutvalget fra mai 2014. Ansatt i Orkla Confectionery & Snacks som salgs-konsulent siden 1988.

Josvanger og personlig nærstående eier 17.477 aksjer i Orkla ASA². Josvanger har deltatt på 8 styremøter i 2014.

JANNE HALVORSEN

Ansattevalgt styrerepresentant / (f. 1972)

Valgt første gang i 2014 og er på valg i 2016. Ansatt i Orkla Foods Norge og tillitsvalgt for Norsk Nærings- og Nytelsesmiddelarbeiderforbund (NNN) i Orkla Foods Norge. Medlem av styret for de LO-organiserte i Orkla. Medlem av Orklas Faglige Representantskap, Representantskapets Arbeidsutvalg og medlem av European Works Council.

Halvorsen og personlig nærstående eier ingen aksjer i Orkla ASA². Halvorsen har deltatt på 6 styremøter i 2014.

ÅKE LIGARDH

Ansattevalgt styrerepresentant / (f. 1955)

Valgt første gang i 2014 og er på valg i 2016. Ansatt i Orkla Confectionery & Snacks Sverige. Tillitsvalgt for Livsmedels- og Arbetarforbundet i Orkla Confectionery & Snacks Sverige. Medlem av Orklas Faglige Representantskap, Representantskapets Arbeidsutvalg og medlem av European Works Council.

Ligardh og personlig nærstående eier 3.611 aksjer i Orkla ASA². Ligardh har deltatt på 7 styremøter i 2014.

PEER SØRENSEN

Ansattevalgt observatør / (f. 1967)

Valgt første gang i 2008 og er på valg i 2016. Fellestillitsrepresentant i Odense Marcipan A/S og 2. nestleder i Orklas Faglige Representantskaps Arbeidsutvalg.

Sørensen og personlig nærstående eier 2.400 aksjer i Orkla ASA². Sørensen har deltatt på 8 styremøter i 2014.

Utvidet konsernledelse



PETER A. RUZICKA
Konsernsjef



JENS BJØRN STAFF
Konserndirektør, Økonomi og Finans



KARL OTTO TVETER
Konserndirektør,
Konsernfunksjoner og juridisk



PÅL EIKELAND
Konserndirektør, Orkla Food Ingredients



TERJE ANDERSEN
Konserndirektør, Orkla Investments



CHRISTER ÅBERG
Konserndirektør,
Orkla Confectionery & Snacks

UTVIDET KONSERNLEDELSE



ATLE VIDAR NAGEL-JOHANSEN
Konserndirektør, Orkla Foods



CHRISTER GRÖNBERG
Konserndirektør, HR



JOHAN CLARIN
Konserndirektør, Operations



STIG EBERT NILSSEN
Konserndirektør, Orkla Home & Personal



HÅKON MAGELI
Konserndirektør, Kommunikasjon og
Corporate Affairs

Konsernledelsen

PETER A. RUZICKA

Konsernsjef / (f. 1964)

*MBA og Handelsøkonom, Oslo Handels-
høyskole*

Konsernsjef fra februar 2014. Ruzicka har 25 års erfaring innen detaljhandelen. Han var adm. direktør for Hakon Gruppen AS fra 1995 til 2000. I samme periode var Ruzicka ansvarlig for etableringen av ICA i Baltikum. Visekonsernsjef for ICA AB fra 1998 til 2000. Fra 2000 ledet han Aholds virksomhet i Tsjekkia og Slovakia. Adm. direktør for Jernia ASA i perioden 2003–2006, og har fra 2006 til 2014 vært adm. direktør for Canica AS. I tillegg til å være styreleder i Jernia ASA fra 2007 til 2014 har han vært styreleder i Komplett AS, styremedlem i REC ASA samt styremedlem i Orkla ASA, først fra 2003 til 2005 og deretter fra 2008 til 2014.

Ruzicka og personlig nærstående eier 682.510 aksjer i Orkla ASA¹.

PÅL EIKELAND

Konserndirektør,
Orkla Food Ingredients / (f. 1959)

Siviløkonom, Handelshøyskolen BI

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Ansvarlig for Orkla Food Ingredients siden 2010. Senior Vice President Corporate Development Purchasing Orkla 2005–2010, innkjøpsdirektør Orkla/Orkla Foods 2001–2005. Direktør Lilleborg Profesjonell 1994–2001. Adm. direktør Phillips Lys A/S 1992–1994. Diverse lederstillinger innen salg og markedsføring Lilleborg 1983–1992.

Eikeland og nærstående eier 22.260 aksjer i Orkla ASA¹.

JENS BJØRN STAFF

Konserndirektør, Økonomi og Finans / (f. 1967)

*MBA Norges Handelshøyskole, BA Handels-
høyskolen BI, MI fag sosialøkonomi UiO*

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2014. Konserndirektør for økonomi og finans i Statkraft AS fra 2011 til 2014. I perioden 2005–2011 hadde Staff ulike stillinger som økonomidirektør i Statoil konsernet, blant annet Statoil Detaljhandel AS og Energi & Detaljhandel Europa. Fra 2002 til 2005 var han økonomidirektør i Posten Norge AS. Før det var Staff ansatt i PwC fra 1998 til 2002. Driftssjef for Ikea Slepends AS 1995–1998.

Staff og nærstående eier 760 aksjer i Orkla ASA¹.

TERJE ANDERSEN

Konserndirektør, Orkla Investments / (f. 1958)

Siviløkonom, Norges Handelshøyskole (NHH)

Medlem av Orklas konsernledelse siden november 2005. Ansvarlig for Orkla Investments siden 2013. Økonomi- direktør i Orkla siden 2000 og Direktør Økonomi og Finans (CFO) i Orkla fra 2003. Var før dette økonomidirektør i Orkla Brands og Lilleborg. Tidligere erfaring som Manager i Deloitte Consulting og fra Nevi Finans.

Andersen og nærstående eier 55.400 aksjer i Orkla ASA¹.

KARL OTTO TVETER

Konserndirektør,
Konsernfunksjoner og juridisk / (f. 1964)

Jurist, Universitetet i Oslo

Medlem av Orklas konsernledelse fra februar 2012. Tveter har vært juridisk direktør i Orkla siden 2000. Før dette var han advokatfullmektig/advokat i Orkla fra 1992. Tveter har i tillegg erfaring fra skattelovavdelingen i Finansdepartementet.

Tveter og nærstående eier 37.092 aksjer og 150.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

CHRISTER ÅBERG

Konserndirektør,
Orkla Confectionery & Snacks / (f. 1966)

IMH Business School, Stockholm

Medlem av Orklas konsernledelse fra august 2013. Konserndirektør Arla Foods og CEO Arla Foods AB 2009–2013, adm. direktør i Atria Scandinavia 2006–2009. Fra 2004 til 2006 adm. direktør HPC Unilever og 1987–2004 diverse lederstillinger i Unilever & Unilever Nordic.

Åberg og nærstående eier 14.596 aksjer i Orkla ASA¹.

ATLE VIDAR NAGEL-JOHANSEN

Konserndirektør, Orkla Foods / (f. 1963)

Aut. Finansanalytiker, Norges Handelshøyskole (NHH), Siviløkonom, Handelshøyskolen BI

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Adm. direktør Orkla Foods Nordic fra 2008. Adm. direktør Orkla Foods 2005–2008. Marketingdirektør Orkla Foods International 2003–2005. Økonomidirektør Orkla Foods 2001–2003. Økonomi- og finansdirektør Tandberg Data ASA 1999–2000. Økonomidirektør Sætre AS / Orkla Snacks 1996–1999. Leder for Økonomisk Planlegging og Analyse i Orkla ASA 1993–1996. Finansanalytiker Carl Kierulf & Co 1989–1992. Finansanalytiker Jøtun Fonds 1987–1989.

Nagel-Johansen og nærstående eier 11.905 aksjer og 130.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

STIG EBERT NILSSEN

Konserndirektør,
Orkla Home & Personal / (f. 1964)

Fordypning i finans og internasjonal markedsføring, Oslo Handelshøyskole

Medlem av Orklas konsernledelse fra april 2013. Adm. direktør Axellus AS 2005–2013. Adm. direktør Collett Pharma A/S 2004–2005. Vice President, Nycomed Pharma, Nordic Consumer Health 2000–2004. Director Profit Center, Consumer i Norge i Nycomed Pharma A/S 1999–2000. Markedsdirektør og markedssjef Herman Lepsøe A/S 1994–1999. Nordic Product Group Manager, SC Johnsen 1991–1993. Trainee, produksjef, markedssjef, Skandinavisk presse (del av IMP Group) 1988–1991.

Nilssen og nærstående eier 48.470 aksjer og 100.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

I tillegg inngår i Orklas utvidede konsernledelse:

CHRISTER GRÖNBERG

Konserndirektør, HR / (f. 1961)

Høgskoleutbildning Personalvetare

Medlem av Orklas konsernledelse siden juni 2014. Fra 2010 til 2014 var Grönberg HR-direktør i Orkla Foods og før dette hadde han stillingen som HR-direktør i Stabburet i perioden 2008–2010. Grönberg var ansatt i Procordia Food fra 1998 til 2008, hvorav åtte år som HR-direktør. Fra 1982 til 1998 hadde Grönberg karriere i det svenske forsvaret.

Grönberg og nærstående eier 5.825 aksjer i Orkla ASA¹.

I tillegg inngår i Orklas utvidede konsernledelse:

HÅKON MAGELI

Konserndirektør, Kommunikasjon og
Corporate Affairs / (f. 1964)

Siviløkonom, Handelshøyskolen BI, gjennomført the Executive Programme (Darden, USA)

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Direktør for Corporate Affairs i Orkla Brands i perioden 2008–2012. Før dette var Mageli informasjonsdirektør i Orkla Foods fra 1995 til 2008. Fra 1993 til 1995 var Mageli direktør for myndighetskontakt i Orkla Foods i Brussel, og i perioden 1991–1993 var han direksjonssekretær i Nora Foods. Mageli jobbet som journalist i Dagens Næringsliv fra 1985 til 1990. Han er leder av NHOs handelspolitiske utvalg, styremedlem i NHO Mat og Drikke og styremedlem i Norsk institutt for landbruksøkonomisk forskning (NILF).

Mageli og nærstående eier 75.452 aksjer og 150.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

I tillegg inngår i Orklas utvidede konsernledelse:

JOHAN CLARIN

Konserndirektør, Operations / (f. 1971)

Master of Science, Business Administration, Göteborgs Universitet, Handelshögskolan Sverige

Medlem av Orklas konsernledelse siden september 2013. Fra 2007 til 2013 hadde Clarin flere lederstillinger i Sony Mobile Communications AB, sist som Global Head of Manufacturing and Logistics og President & CEO of Beijing Mobile Communications Ltd. Han var i tillegg styremedlem i Sony Mobiles kinesiske joint venture i perioden 2011–2013. Før dette var Clarin ansatt som Senior Manager i Accenture AB fra 1997 til 2006, der han hovedsakelig jobbet med supply chain management.

Clarín og nærstående eier 1.596 aksjer i Orkla ASA¹.

¹Aksjer og opsjoner eiet pr. 31.12.2014.

Tveter innløste 50.000 opsjoner 13.02.2015. Av disse solgte han 47.000 aksjer og økte dermed sin aksjeholdning til 40.092. Hans gjenværende beholdning av opsjoner er 100.000.

Mageli innløste 50.000 opsjoner 06.02.2015 og solgte aksjene. Hans gjenværende beholdning av opsjoner er 100.000.

Nagel-Johansen innløste 60.000 opsjoner 25.02.2015. Av disse solgte han 55.000 aksjer og økte dermed sin aksjeholdning til 16.905. Hans gjenværende beholdning av opsjoner er 70.000.

Styrende organer og tillitsvalgte

VALGKOMITÉ

Valgkomité valgt av generalforsamlingen (jf. vedtektene § 13)

Anders Christian Stray Ryssdal (1.315)¹
Leiv Askvig (0)
Nils-Henrik Pettersson (42 080)
Karin Bing Orgland (0)

STYRE

Stein Erik Hagen (249.142.000)
Grace Reksten Skaugen (3.000)
Jo Lunder (0)
Ingrid Jonasson Blank (1.750)
Lisbeth Valther Pallesen (3.000)
Lars Dahlgren (2.000)
Nils K. Selte (18.000)

ANSATTEVALGTE STYREREPRÆSENTANTER

Terje Utstrand (4.664)
Sverre Josvanger (17.477)
Janne Halvorsen (0)
Åke Ligardh (3.611)

ANSATTEVALGT STYREOBSERVATØR

Peer Sørensen (2.400)

REVISOR

Ernst & Young AS (0)
Jan Wellum Svensen (0),
statsautorisert revisor

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2014, inklusiv aksjer eiet av nærstående.

BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA ASA

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer, både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap, er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte fire av i alt elleve styremedlemmer samt en observatør.

Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i Orklas Faglige Representantskap (OFR). Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land. I Norge er det også egne representantskap for de LO- og funksjonærorganiserte. Representantskapene har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

Det er opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla (European Works Council, EWC), og det er etablert kontaktutvalg innenfor forretningsområdene Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Home & Personal.

I tillegg til konsernordningene nevnt her, har de ansatte representanter i de enkelte konsernselskapers styre og bedriftsutvalg.

Oversikten under viser medlemmene i Orklas Faglige Representantskap (OFR) pr. 31.12.2014.

ORKLAS FAGLIGE REPRESENTANTSKAP Arbeidsutvalg (AU)

Terje Utstrand, leder
Åke Ligardh, 1. nestleder
Peer Sørensen, 2. nestleder
Sverre Josvanger, sekretær
Laila Fast Petrovic, medlem
Roger Vangen, medlem
Janne Halvorsen, medlem
Conny Svensson, ekstraordinært medlem t.o.m. november 2014

REPRESENTANTSKAP (i tillegg til AU)

Tore Nielsen
Eldar Johnsen
Ingrid Sofie Nielsen
Perny Emdal
Karin Hansson
Linda Fogde
Christer Florin
Nils-Erik Nilson
Susanne Pedersen

¹Eiet av nærstående.



Elise – en del av Orkla-familien

VIRKSOMHETSOVERSIKT

Virksomhetsoversikt

MORSELSKAPET

ORKLA ASA

Nedre Skøyen vei 26, NO-0276 Oslo, Norge
Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

MERKEVAREOMRÅDET

ORKLA FOODS

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Orkla Foods Norge AS

Postboks 711, NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.orklafoods.no

Orkla Foods Norge avdeling

- Denja, Larvik
- Gimsøy Kloster, Skien
- Idun, Rygge
- Lierne Bakeri, Sørli
- Nora, Brumunddal
- Nora, Rygge
- Saritas, Kristiansand
- Stabburet, Fredrikstad
- Stabburet, Sem
- Stabburet, Stranda
- Stabburet, Vigrestad
- Sunda, Oslo
- Toro, Arna
- Toro, Elverum
- Vossafår, Voss

Orkla Foods Sverige AB

Ellingevägen 14, SE-241 81 Eslöv, Sverige
Telefon +46 413 65 000
www.orklafoods.se

- Orkla Foods Sverige AB, Eslöv, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Frödinge, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Fågelmarå, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Kumla, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Kungshamn, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Tollarp, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Uddevalla, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Vansbro, Sverige
- Orkla Foods Sverige AB, Örebro, Sverige

Orkla Foods Danmark A/S

Hørsvinget 1-3, DK-2630 Taastrup, Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
www.orklafoods.dk

- Orkla Foods Danmark A/S, Ansager, Danmark
- Orkla Foods Danmark A/S, Havnsø, Danmark
- Orkla Foods Danmark A/S, Skælskør, Danmark
- Orkla Foods Danmark A/S, Svinninge, Danmark

Orkla Foods Fenno-Baltic

Orkla Foods Finland Oy

Postboks 683, FI-20361 Åbo, Finland
Telefon +358 20 785 4000
www.orklafoods.fi

- Orkla Foods Finland Oy, Åbo, Finland
- Orkla Foods Finland Lahden tehdas, Lahti, Finland
- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- SIA Spilva, Riga, Latvia
- UAB Suslavicius-Felix, Kaunas, Litauen

Orkla Foods International

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Felix Austria GmbH

Felixstrasse 24, AT-7210 Mattersburg, Østerrike
Telefon +43 2626 610-0
www.felix.at

VITANA, a.s.

Armády 245, CZ-155 00 Praha 5 – Stodulky, Tsjeckia
Telefon +420 257 198 111
www.vitana.cz
www.vitanafs.cz

- VITANA, a.s., Bysice, Tsjeckia
- VITANA, a.s., Roudnice nad Labem, Tsjeckia
- VITANA, a.s., Varnsdorf, Tsjeckia
- VITANA Slovensko, s.r.o., Slovakia

MTR Foods Private Limited

No. 1, 2nd & 3rd floor, 100 feet inner ring road
Ejipura, IN-560047 Bangalore, India
Telefon +91 80 40 81 21 00
www.mtrfoods.com

- Rasoi Magic Foods Pvt. Limited, Pune, India

ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Orkla Confectionery & Snacks Norge AS

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Orkla Confectionery & Snacks Norge avdeling

- Trondheim, Norge
- Skreia, Norge
- Nord-Odal, Sagstua, Norge

Orkla Confectionery & Snacks Sverige AB

Box 1196, SE-171 41 Solna, Sverige
Telefon +46 77 111 10 00
www.olw.se
www.goteborgskex.se

Orkla Confectionery & Snacks Sverige avdeling

- Filipstad, Sverige
- Kungälv, Sverige

KiMs A/S

Sømarksvej 31-35, DK-5471 Søndersø, Danmark
Telefon +45 63 89 12 12
www.kims.dk

Orkla Confectionery & Snacks Finland AB

Äyritie 22, FI-01510 Vantaa, Finland
Telefon: +358 20 791 8600

Orkla Confectionery & Snacks Finland avdeling

- Haraldsby, Åland, Finland
- Vaajakoski, Finland

A/S Latfood

Jaunkūlas-2, Ādažu novads, Rīgas rajons, LV-2164 Latvia
Telefon +371 67709200
www.cipsi.lv

AS Kalev

Põrguvälja tee 6, Lehmja, Rae vald, EE-Harjumaa 75 306, Estland
Telefon +372 6877 710
www.kalev.eu

Rieber & Son Russia Production

41 Rabochaya st., p/box 41, RU-144001 Electrostal,
Moscow region, Russland
Telefon +7 496 579 50 36
www.rieberson.ru

ORKLA HOME & PERSONAL

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Lilleborg AS

Postboks 673 Skøyen, NO-0214 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.lilleborg.no
www.lilleborgprofesjonell.no

- Lilleborg AS, Ski, Norge
- Lilleborg AS, avd. Ello, Kristiansund N, Norge

VIRKSOMHETSOVERSIKT

Virksomhetsoversikt

- Lilleborg AS, avd. Flisa, Norge
- Lilleborg AS, avd. Jørpeland, Norge
- Lilleborg AS, avd. Kronull, Frei, Norge
- Jordan Asia Pacific Sdn Bhd, Kuala Lumpur, Malaysia
- Peri-dent LTD, Galashiels, Skottland
- Peri-dent Star Sdn Bhd, Nilai, Malaysia

Orkla House Care

Anza AB

Postboks 133, SE-564 23 Bankeryd, Sverige
Telefon +46 36 37 63 00
www.anza.se

- Orkla House Care Norge AS, Skøyen, Norge
- Orkla House Care Danmark A/S, Slangerup, Danmark
- Hamilton Acorn Ltd, Norfolk, England

Orkla Health AS

Postboks 353 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orklahealth.no
www.orklahealth.com

- Orkla Health AS, Oslo, Norge
- Orkla Health OY, Vantaa, Finland
- Orkla Health A/S, Ishøj, Danmark
- Orkla Health AB, Solna, Sverige
- Orkla Health Sp z.o.o., Warszawa, Polen
- Orkla Health SIA, Riga, Latvia
- UAB Orkla Health, Vilnius, Litauen

Pierre Robert Group AS

Postboks 3 Skøyen, NO-0212 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.pierrerobertgroup.no

- Pierre Robert Group AB, Stockholm, Sverige

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Postboks 423, Skøyen NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Idun Industri AS, Hvam, Norge

- Idun Industri AS, Rakkestad, Norge
- Bako AS, Rolvsøy, Norge
- Iglo Logistikkcenter, Jessheim, Norge
- Candeco Confektyr AB, Malmö, Sverige
- Nimatopaal i Dala-Järna AB, Dala-Järna, Sverige
- Frima Vafler, Århus, Danmark
- Call Caterlink Ltd., Cornwall, England
- Marcantonio Foods, Ltd, Essex, England

Odense Marcipan A/S, Odense, Danmark

- Bæchs Conditori A/S, Hobro, Danmark
- Natural Food, Coseano, Italia

Credin Group, Freixeira, Portugal

- Credin Polska, Sobotka, Polen
- Credin Danmark, Juelsminde, Danmark
- Credin Productos Alimenticios, Barcelona, Spania
- Credin Russia, Ulyanovsk, Russland
- Merkur 09 Sp. z.o.o, Warszawa, Polen
- Kobo, Nisko, Polen
- Sebmag, Ciechanów, Polen
- Holpol, Nowe Skalmierzyce, Polen

Credin BageriPartner A/S, Vejle, Danmark

Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark

- Kjarnavörur hf, Reykjavik, Island
- Innbak hf, Reykjavik, Island
- UAB Vilniaus Margarino Gamykla (VMG), Vilnius, Litauen
- Poznan Onion, Poznan, Polen
- KT Foods, Fårup, Danmark
- Gædabakstur, Reykjavik, Island
- Blume Food I/S, Randers, Danmark
- Naturli Foods, Højbjerg, Danmark
- PureOil I/S, Thisted, Danmark
- Grøndansk ApS, Vejen, Danmark

KåKå AB, Lomma, Sverige

- KåKå AB, Sollentuna, Sverige
- KåKå AB, Örebro, Sverige
- KåKå Czech, Praha, Tsjekkia
- Belusa Foods, Belusa, Slovakia
- Jästbolaget AB, Sollentuna, Sverige
- MiNordija, Kaunas, Litauen
- LaNordija, Riga, Latvia
- Vilmix, Tallinn, Estland
- Ekvia, Nitra, Slovakia

Orkla Foods Romania SA, Bucuresti, Romania

- Orkla Foods Romania, Covasna, Romania
- Orkla Foods Romania, Iasi, Romania
- FDS, Bucharest, Romania

Sonneveld Group B.V., Papendrecht, Nederland

- Sonneveld Sarc, Cergy Pontoise, Frankrike
- Sonneveld NV/SA, Brussel, Belgia
- Sonneveld Kft, Öcsa, Ungarn
- Sonneveld Poland, Nowe Skalmierzyce, Polen

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Orkla Eiendom AS

Postboks 423 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orklaeiendom.no

Sapa AS

Biskop Gunnerus gate 14A, NO-0185 Oslo, Norge
Postboks 81 Sentrum, NO-0101 Oslo, Norge
Telefon +47 22 41 69 00
www.sapagroup.com

HYDRO POWER

Sarpsfoss Limited

Postboks 162, NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00

AS Saudefaldene

Vangsnes, NO-4200 Sauda, Norge
Telefon +47 52 78 80 00

ANDRE KONSERNSELSKAPER

Orkla Shared Services AS

Postboks 353 Skøyen, NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 09 61 00

Orkla Insurance Company Ltd.

Grand Mill Quay
Barrow Street, Dublin 4, Irland
Telefon +353 1 407 4986

Orkla Asia Pacific Pte Ltd

111C Telok Ayer Street, 4th Floor, Singapore 068580
Telefon +65 68 80 79 10

Foto: Ole Walter Jacobsen

Ansatte i Orkla, deres barn og venner, er modeller på bildene tatt av Ole Walter Jacobsen.

Copyright notice:

Innholdet i denne årsrapporten er opphavsrettslig beskyttet materiale. Innholdet kan fritt tilgjengeliggjøres, mangfoldiggjøres og lagres elektronisk. Tillatelsen forutsetter henvisning til kilden. © 2014 Orkla ASA

Orkla ASA

Postadresse:

Postboks 423 Skøyen, 0213 Oslo

Besøksadresse:

Nedre Skøyen vei 26, 0276 Oslo

Telefon:

22 54 40 00

Foretaksnummer:

NO 910 747 711

www.orkla.no

