



ÅRSRAPPORT 2012



ANALYTIKERE

MEGLERHUS	KONTAKT	TELEFON	E-POST
ABG Sundal Collier	Petter Nystrom	+47 22 01 61 35	petter.nystrom@abgsc.no
Arctic Securities	Kenneth Sivertsen	+47 21 01 32 32	kenneth.sivertsen@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	Per Haagensen	+47 23 11 30 23	perh@fondsfinans.no
Goldman Sachs	Markus Iwar	+44 207 552 1264	markus.iwar@gs.com
Handelsbanken Capital Markets	Kjetil Lye	+47 22 94 07 00	kjly01@handelsbanken.no
Norne Securities AS	Vilis Eizentas	+47 21 95 37 47	vilis.eizentas@norne.no
Pareto Securities	Eirik Vegem Dahle	+47 22 87 87 43	eirik.dahle@pareto.no
RS Platou Markets	Terje Mauer	+47 22 01 63 24	t.mauer@platoumarkets.com
SEB Enskilda	Atle Vereide	+47 21 00 85 33	atle.veraide@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

FINANSIELL KALENDER FOR ORKLA ASA

DATO	BEGIVENHET
18.04.2013	Ordinær generalforsamling
19.04.2013	Aksjen noteres ekskl. utbytte*
30.04.2013	Utbetaling av utbytte*
02.05.2013	1. kvartal 2013
18.07.2013	2. kvartal 2013
30.10.2013	3. kvartal 2013

*Fortsatt at forslag til utbytte vedtas på generalforsamlingen.

Forretningsområder					Tilknyttet selskap	Øvrige virksomheter
Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla International	Orkla Food Ingredients	Jotun (42,5 %)	Sapa (del av fremtidig JV) Aluminiumsprofiler og byggesystemer EBITA ¹ (mill. kr): 233
						Sapa Heat Transfer Valsede aluminiumsløsninger EBITA ¹ (mill. kr): 309
Driftsinntekter (mill. kr): 7.972	Driftsinntekter (mill. kr): 4.794	Driftsinntekter (mill. kr): 4.025	Driftsinntekter (mill. kr): 2.133	Driftsinntekter (mill. kr): 5.435	Driftsinntekter* (mill. kr): 11.351	Hydro Power EBITA ¹ (mill. kr): 208
EBITA ¹ (mill. kr) 1.114	EBITA ¹ (mill. kr) 780	EBITA ¹ (mill. kr) 702	EBITA ¹ (mill. kr) -5	EBITA ¹ (mill. kr) 228	EBIT* (mill. kr) 1.126	Aksjer og finansielle eiendeler Verdi (mrd. kr): 3,6
Antall årsverk: 3.061	Antall årsverk: 2.231	Antall årsverk: 1.787	Antall årsverk: 4.432	Antall årsverk: 2.224	Antall årsverk: 6.379	Orkla Eiendom Bokført verdi (mrd. kr): 1,8

Konsernsenter og støttefunksjoner

* Tall på 100 %-basis.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

INNHold

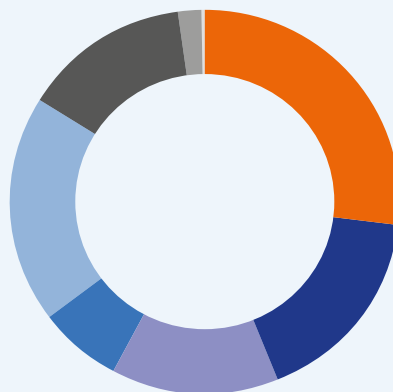
Orklakonsernet	03
Konsernsjefen har ordet	04
Styret i Orkla	06
Årsberetning	08
Konsernledelsen	22
Eierstyring og selskapsledelse	24
Årsregnskap 2012	32
Noter konsern	37
Regnskap for Orkla ASA	81
Historiske nøkkeltall	90
Tilleggsinformasjon for verdsettelse	91
Virksomhetsoversikt	92
Styrende organer og tillitsvalgte	95
Nærmere om forretningsområdene	96
• Branded Consumer Goods	97
• Orkla Foods	98
• Orkla Confectionery & Snacks	100
• Orkla Home & Personal	102
• Orkla International	104
• Orkla Food Ingredients	106
• Jotun	108
• Sapa (del av fremtidig JV)	109
• Sapa Heat Transfer	110
• Hydro Power	111
• Orkla Eiendom	111
Aksjeinformasjon	112
HR-strategi i Orkla	117
Bærekraftsrapport 2012	118
Sponsorater	119

NORDENS LEDENDE MERKEVARESELSKAP

Orkla ASA er et internasjonalt konsern notert på Oslo Børs, med hovedkontor i Oslo, Norge. Konsernet er Nordens ledende leverandør av merkevarer og konseptløsninger til dagligvarehandel og storhusholdning. Orkla har også flere sterke posisjoner i India, Russland og Østerrike. I tillegg er forretningsområdet Orkla Food Ingredients en betydelig leverandør til det europeiske bakerimarkedet.

Utover merkevarer har Orkla fremdeles virksomhet innenfor eiendom, vannkraft og aluminium, i tillegg til finansielle investeringer.

Orkla hadde pr. 31.12.2012 cirka 28.000 ansatte, hvorav omlag 14.000 i merkevareområdet. Konsernet hadde i 2012 en omsetning på cirka 30 mrd. kroner.



SALGSINTEKTER PER FORRETNINGSOMRÅDE

- Orkla Foods **7.839** (27 %)
- Orkla Confectionery & Snacks **4.760** (17 %)
- Orkla Home & Personal **3.986** (14 %)
- Orkla International **2.077** (7 %)
- Orkla Food Ingredients **5.378** (19 %)
- Sapa Heat Transfer **3.913** (14 %)
- Hydro Power **533** (2 %)
- Øvrige **73** (0 %)

Totale salgsinntekter 28.559 mill. kroner.

HOVEDTALL

Hovedtall*	2012	2011	2010	2009	2008
Driftsinntekter (mill. kroner)	30.001	61.009	57.338	56.228	65.579
EBITA ¹ (mill. kroner)	3.295	4.041	3.944	2.448	4.240
EBITA ¹ -margin (%)	11,0	6,6	6,9	4,4	6,5
Ordinært resultat før skattekostnad (mill. kroner)	3.873	-923	20	1.071	-2.015
Resultat pr. aksje utvannet (kroner)	1,6	-0,8	-0,9	2,5	-2,8
Avkastning på anvendt kapital industrielle aktiviteter ² (%)	12,9	10,7	10,5	5,2	9,4
Totalt utbytte pr. aksje (kroner)	2,50³	2,50	7,50	2,25	2,25
Egenkapitalandel (%)	53,9	51,8	53,6	51,7	47,7

* Tall som rapportert i perioden 2008-2011.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

² Se definisjon side 90.

³ Foreslått utbytte.

DRIFTSINTEKTER

30,0

Konsernets driftsinntekter ble 30,0 mrd. kroner.

EBITA¹

3,3

Konsernets EBITA¹ ble 3,3 mrd. kroner.

RESULTAT PR. AKSJE

1,6

Resultat pr. aksje ble 1,6 i 2012.

KONSERNISJEFEN HAR ORDET

I 2012 HAR ORKLA TATT STORE OG AVGJØRENDE STEG MOT Å BLI ET RENDYRKET MERKEVARESELSKAP MED FOKUS PÅ DE NORDISKE MARKEDENE. SAMTIDIG SOM VI HAR GJENNOMFØRT OMFATTENDE STRUKTURELLE GREP, HAR VI LEVERT TILFREDSSTILLENDE RESULTATER.

Kjøpene av merkevareselskapene Jordan og Rieber & Søn er i seg selv viktige milepæler. Dette er selskaper med lange tradisjoner, sterke merker, god ledelse og sterk bedriftskultur, som passer godt inn i Orkla. Med disse kjøpene etterlever vi vår strategi med handling. De vil dessuten gi kostnadssynergier som forsvaret prisen vi betaler, i tillegg til at vi forventer å realisere betydelige inntektssynergier i årene som kommer.

Jordan er markedsleder i Norden på tannbørster, tannstikkere, tanntråd og malerverktøy. I Norge er Jordan i tillegg en ledende leverandør av oppvaskbørster og mikrofiberkluter til dagligvarehandelen. Selskapet har også eksportvirksomhet til mange land utenfor Norden. Jordan gir Orkla en helt ny styrke innenfor kategorien munnhygiene, og representerer en spennende mulighet for Lilleborg.

Rieber & Søn er komplementær til Staburet i Norge. Gjennom dette kjøpet bygger vi ut vår portefølje av sterke nummer én og -to posisjoner i Norden. I tillegg gir

Rieber & Søn et viktig tilskudd til vår geografiske bredde. Samlet sett vil Orkla fremstå som det ledende nordiske matvarekonsernet med kompetanse og ressurser til å utvikle sterke lokale produkter og merker i konkurranse med internasjonale aktører.

Orklas store engasjement i aluminium har fått en god løsning gjennom videreføring av deler av Sapa i et joint venture med Hydro. Sammen skaper vi et sterkere selskap med en bredere kompetansebase og et meget erfarent lederteam. I dagens meget krevende markeder vil det nye selskapet være bedre rustet for restrukturering og verdiskapning. Dette vil styrke Orklas mulighet for å realisere de store verdiene som ligger i vår aluminiumvirksomhet. Transaksjonen avventer godkjenning fra konkurransemyndighetene. Avklaring er ventet i løpet av 1. halvår 2013.

Orkla har i 2012 også gjort en rekke tilpasninger i den øvrige porteføljen. Eierskapet i REC er betydelig redusert og Orkla har cirka 15,6 % eierandel i sel-

skapet. Borregaard ble notert på Oslo Børs 18. oktober 2012. Aksjeporteføljen bygges gradvis ned, og vil i all hovedsak være realisert i løpet av 1. halvår 2014. Vi forventer å selge Sapa Heat Transfer, som ikke er del av det fremtidige joint venturet med Hydro, i løpet av 1. halvår 2013.

Vi gjør også endringer i vår eksisterende selskapsportefølje. For å styrke konkurransekraften på det svenske markedet skal Abba Seafood og Procordia slås sammen, og danne et av Sveriges største matvareselskaper. Ved å kombinere det beste fra disse to selskapene vil vi skape et nytt selskap som vil styrke konkurransekraften til våre kjente svenske merkevarer innen mat, og gi økt slagkraft i det svenske markedet.

Orklas merkevarevirksomhet er ledende i attraktive kategorier. Vi har gode posisjoner i geografiske markeder som er velstående og relativt stabile. Vi har en kraftfull forretningsmodell som sikrer en rimelig grad av stordrift, samtidig som vi har en lokal forankring som gjør oss i stand til å



Orkla har nå én strategisk agenda: Å bygge vår posisjon videre som det ledende merkevarekonsernet i Norden.

Åge Korsvold, konsernsjef Orkla ASA

lytte til markedet og tilpasse oss kundenes behov. Sist, men ikke minst, har vi menneskelige og finansielle ressurser som gjør oss i stand til å videreutvikle oss. Store organisasjoner leverer bare godt når det er enighet om og tilslutning til strategien. Det er full enighet i Orklas styre og Orklas konsernledelse om de strategiske valgene vi har tatt. Det er derfor vi har klart å holde tempo i gjennomføringen. God og effektiv drift vil være en kritisk suksessfaktor for Orkla fremover. Riebertransaksjonen er betinget av godkjenning

fra relevante konkurransemyndigheter. Denne er ventet i løpet av 1. halvår 2013. Når avklaringen foreligger skal vi sikre en god integrasjon og realisering av betydelige synergier. Fremover vil vi øke vårt fokus på organisk vekst, kombinert med verdiskapende "add-on" oppkjøp. I tillegg vil vi se nærmere på hvordan vi kan hente ut ytterligere kostnadssynergier på tvers av konsernet, langs hele verdikjeden.

Vi må levere kvalitet, innovasjon og konkurransedyktige priser til våre kunder og

forbrukere. Til våre ansatte skal vi levere en morsom og utfordrende hverdag. Til våre aksjonærer skal vi levere topp-linjevekst og lønnsom drift.

Orkla har nå én strategisk agenda: Å bygge vår posisjon videre som det ledende merkevarekonsernet i Norden.

Åge Korsvold
Konsernsjef

STYRET I ORKLA



**AKSJONÆRVALGTE
STYREREPRÆSENTANTER****1 STEIN ERIK HAGEN, STYRELEDER¹***Kjøpmannsinstituttet, Varehandelens Høyskole.*

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2013. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI Norge AS og Hakon Gruppen AS fra 1976. Medstifter av ICA AB og kjøpmann fra 1999 til 2004. Eier og arbeidende styreformann i Canica AS med tilhørende familieselskaper fra 2004. Styremedlem i Jotun AS. Medlem av Det Norske Veritas Rådsforsamling. Styreformann og styremedlem i diverse selskaper hvor familien S.E. Hagen direkte eller indirekte har eierinteresser. Styremedlem i Stein Erik Hagens Stiftelse For Klinisk Hjerterforskning og representantskapsmedlem i Stein Erik Hagens Allmenntjenlige stiftelse. Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har noen felles forretningsmessige engasjementer. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering. Hagen og personlig nærstående eier 249.542.000 aksjer i Orkla ASA². Hagen har deltatt på 14 styremøter i 2012.

2 BJØRG VEN*Cand. Jur., Universitetet i Oslo.*

Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2013. Privatpraktiserende forretningsadvokat med møterett for Høyesterett og partner i Advokatfirmaet Haavind AS. Leder i Børsklagenemnden og styreleder i Statens Finansfond. Har vært styreleder i Folketrygdfondet, styremedlem i flere børsnoterte selskaper og medlem av valgkomiteen i Yara International ASA. Ven og personlig nærstående eier 15.000 aksjer i Orkla ASA². Ven har deltatt på 13 styremøter i 2012.

3 PETER A. RUZICKA¹*MBA og Handelsøkonom, Oslo Handelshøyskole.*

Valgt som styremedlem første gang i 2003 frem til 2005. Valgt som medlem i bedriftsforsamlingen i 2006. I 2007 valgt som varamedlem for de aksjonærvalgte medlemmer i styret for 2008. I 2008 valgt som styremedlem og er på valg i 2013. Ruzicka har 20 års erfaring innen detaljhandelen. Adm. direktør i Hakon Gruppen AS fra 1995 og senere ansvarlig for etableringen av ICA i Baltikum. Fra 2000 ledet han Aholds aktiviteter i Tsjekkia og Slovakia. Adm. direktør for Jernia ASA i perioden 2003–2006, og har siden 2006 vært adm. direktør for Canica AS. I tillegg til å være styreleder i Jernia ASA og styreformann i Stein Erik Hagens Stiftelse For

Klinisk Hjerterforskning fra 2007, er han blant annet også styreleder i Komplet ASA og styremedlem i REC ASA. Ruzicka og personlig nærstående eier 405.250 aksjer i Orkla ASA². Ruzicka har deltatt på 14 styremøter i 2012.

4 JESPER OVESEN*MSc i Økonomi (Finans), Copenhagen Business School og statsautorisert revisor (med bevilling).*

Valgt første gang i 2010 og er på valg i 2013. Konserndirektør og finansdirektør i TDC A/S fra 2008 til 2011. Frem til 2008 var han ansatt i ulike selskaper, deriblant Lego, Danske Bank og NOVO Nordisk A/S. Styreleder i NokiaSiemens Networks og styremedlem i Skandinaviska Enskilda Banken. Ovesen og nærstående eier 20.000 aksjer i Orkla ASA². Ovesen har deltatt på 12 styremøter i 2012.

5 BARBARA M. THORALFSSON¹*MBA, Columbia University og Bachelor of Arts – Psykologi, Duke University.*

Valgt første gang i 2011 og er på valg i 2013. Fra 2006, direktør i Fleming Invest AS. Adm. direktør i NetCom AS fra 2001–2005. Ansatt i Midelfart & Co fra 1988 til 2001, siste 5 år som konsernsjef og adm. direktør. Frem til 1988 var hun ansatt i ulike selskaper, deriblant A/S Denofa og Lilleborg fabrikker (Orkla), General Foods Corporation og Pepsi Cola Company. Leder i kompensasjonsutvalget til Electrolux AB. Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget i SCA AB, styremedlem i Fleming Invest og relaterte selskaper samt medlem av revisjonsutvalget til Telenor ASA. Thoralfsson og nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Thoralfsson har deltatt på 13 styremøter i 2012.

6 GRACE REKSTEN SKAUGEN*MBA, Handelshøyskolen BI, BSc and PhD i Laser Physics, Imperial College of Science and Technology.*

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2013. Selvstendig konsulent. Styreleder i Norsk Institutt for Styremedlemmer. Nestleder og leder for Kompensasjonsutvalget i Statoil ASA. Styremedlem og leder for Finance & Risk Committee i Investor AB. Rådgiver i Deutsche Bank. Tidligere direktør i SEB Enskilda Securities, Corporate Finance. Reksten Skaugen og nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Reksten Skaugen har deltatt på 4 styremøter i 2012.

7 JO LUNDER*MBA, Henley Management College.*

Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2013. Fra 2011 CEO i VimpelCom Ltd. 2007–2011 President i Ferd Capital og Executive Vice President i Ferd Holding. 2003–2007 President & CEO Atea ASA, 1999–2003 CEO, President, COO i OSJC VimpelCom. I tiden før det, mange lederstillinger i Telenor ASA, Telenor Mobil samt Norgeskreditt. Tidligere styreleder og medlem i en rekke selskaper, inkludert Tomra, Pronova, Ferd, Aibel, Elopak, Swix og VimpelCom. Lunder og nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Lunder har deltatt på 4 styremøter i 2012.

**ANSATTEVALGTE
STYREREPRÆSENTANTER****8 TERJE UTSTRAND***Konserntillitsvalgt (2010–), leder av styret for de LO-organiserte i Orkla, leder Orklas Faglige Representantskap (OFR) og European Works Council.*

Tillitsvalgt for NNN i Nidar AS siden 1999 (hovedtillitsvalgt 2002–2010), varastyremedlem Nidar AS 2004–2010, styremedlem i Orkla Brands AS 2008–2012. Medlem av Orklas Faglige Representantskap siden 2000. Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2014. Utstrand og personlig nærstående eier 3.068 aksjer i Orkla ASA². Utstrand har deltatt på 10 styremøter i 2012.

9 GUNN LIABØ*Tillitsvalgt og klubbleder Lilleborg Ello. Medlem av Revisjonskomiteen i Orkla ASA og Orklas Faglige Representantskap.*

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2014. Liabø og personlig nærstående eier 8.217 aksjer i Orkla ASA². Liabø har deltatt på 14 styremøter i 2012.

10 SVERRE JOSVANGER*Leder av Representantskapet for funksjonærene i Orkla og sekretær i Orklas Faglige Representantskap og Representantskapets Arbeidsutvalg fra 2012.*

Sittet i Orklas Råd for Pensjon og Forsikringer (POFFO) fra 2012. I 2010 ble han valgt som medlem til Kontaktutvalget i Orkla Brands Nordic. Har ledet Forhandlingsutvalget for funksjonærene i Orkla Brands Nordic fra 2011. Avdelingsleder av fagforeningen i Nidar fra 1994 og hovedtillitsvalgt for funksjonærene i Nidar siden 2010, og sittet som vararepresentant til styret i Nidar fra 2010. Ansatt i Nidar som salgskonsulent siden 1988. Valgt første gang i 2012 og er på valg i 2014. Josvanger og personlig nærstående eier 15.881 aksjer i Orkla ASA². Josvanger har deltatt på 10 styremøter i 2012.

ANSATTEVALGTE OBSERVATØRER**11 PEER SØRENSEN***Observatør, 2. nestleder Orklas Faglige Representantskap-Arbeidsutvalg, felles-tillitsrepresentant Odense Marcipan A/S.*

Er på valg i 2014. Sørensen og personlig nærstående eier 2.400 aksjer i Orkla ASA². Sørensen har deltatt på 13 styremøter i 2012.

12 KENNETH HERTZ*Observatør, konserntillitsvalgt fra LO i Sapa siden 1999. Medlem av Orklas Faglige Representantskap-Arbeidsutvalg.*

Er på valg i 2014. Hertz og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Hertz har deltatt på 13 styremøter i 2012.

¹ Ikke uavhengig.² Aksjer eiet pr. 31.12.2012.

ÅRSBERETNING

ORKLA KOMMUNISERTE HØSTEN 2011 EN NY STRATEGISK RETNING FOR KONSERNET, SOM MEDFØRER AT ORKLA VIL KONSENTRERE SINE RESSURSER OM MERKEVAREVIRKSOMHET OG GRADVIS FREMSTÅ SOM ET MER RENDYRKET, NORDISK FORANKRET MERKEVARESELSKAP. STYRET HAR I 2012 ARBEIDET MED Å OPERASJONALISERE DENNE STRATEGIEN, OG HAR GJENNOMFØRT EN REKKE VIKTIGE STRUKTURELLE GREP I TRÅD MED DETTE.

Avtale om kjøp av Rieber & Søn, samt oppkjøpet av Jordan, vil øke konsernets merkevareomsetning med cirka 20 %, og styrker dermed Orklas posisjon som det ledende merkevaresekskapet i Norden. Ny konsernledelse reflekterer konsernets konsentrasjon om merkevarer, samtidig som både forretningsmessig struktur og kompetanse tilpasses de strategiske utfordringene konsernet står overfor.

HOVEDTREKK FOR ÅRET 2012

Konsernet har gjennomført store strukturelle endringer i 2012, men har parallelt med dette opprettholdt fokus på løpende drift i de ulike forretningsområdene. Samlet sett hadde Orklas videreførte virksomhet driftsmessig fremgang i 2012.

Merkevareområdet hadde positiv resultatutvikling sammenlignet med 2011. Sterke merkevareposisjoner er generelt opprettholdt. Råvarekostnadene økte noe i 2012, men med lavere takt enn tidligere. Generelt er økte råvarepriser kompensert for gjennom tilsvarende økninger i produktprisene. Store selskaper som Stabburet, Lilleborg og Nidar hadde positiv resultatutvikling i 2012.

Sapa Heat Transfer har gjennomført betydelige forbedringsprogrammer og lønnsomheten er styrket gjennom året. I tråd med konsernets strategi er det igangsatt en strukturell salgsprosess for denne virksomheten. Sapas virksomhet innenfor profiler og byggesystemer har møtt meget svake markeder i Europa. Fremgang i Nord-Amerika kunne ikke oppveie for svake europeiske markeder og resultatet er lavere enn i 2011. Avtalen med Norsk Hydro om å danne et felles joint venture, vil øke Sapas muligheter for å gjennomføre effektive struktur- og forbedringsprosjekter.

Konsernet har gjennom 2012 frigjort betydelig kapital fra salg av finansielle eiendeler og virksomheter som ligger utenfor den strategiske kjernen. Samlet er det frigjort kapital for 6,9 mrd. kroner, hvor de største bidragsyterne var nedsalg av aksjeporteføljen og børsnotering av Borregaard. Netto rentebærende gjeld ble redusert til 4.960 mill. kroner ved årsskiftet.

Basert på både underliggende drift og frigjøring av kapital fra salg av virksomhet, foreslår styret at det utdeles et ordi-

nært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2012.

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

I 2012 er det tatt viktige strukturelle grep for å gjennomføre strategien og styrke Orklas posisjon som det ledende merkevaresekskapet med forankring i Norden.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

STRUKTURELLE ENDRINGER

På Orkla Investor Day i London 14. september 2011 presenterte Orkla en ny strategi som innebar en transformasjon fra et bredbasert industri- og investerings-selskap, til et mer fokusert merkevareselskap. I 2012 er det tatt viktige strukturelle grep for å gjennomføre strategien og styrke Orklas posisjon som det ledende merkevareselskapet med forankring i Norden.

Konsernet vil videreføre sin multilokale struktur innenfor merkevarer, og har valgt å organisere virksomheten i fem forretningsområder for å samle enheter med mer ensartede strategiske og operasjonelle muligheter. De fem forretningsområdene vil fra 2013 være Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal, Orkla International og Orkla Food Ingredients. Lederne for forretningsområdene inngår i konsernledelsen.

I august 2012 inngikk Orkla ASA en avtale med familien Rieber om å kjøpe deres aksjer i Rieber & Søn ASA. Kjøpet vil styrke Orklas posisjon som det ledende merkevareselskap i det nordiske markedet. Gjennomføring av avtalen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter.

Den 31. august 2012 ble Orklas kjøp av Jordan gjennomført. Jordan Personal & Home Care ble organisasjonsmessig integrert i Lilleborg ved inngangen til 2013, mens Jordan House Care opererer som et selvstendig selskap under Orkla Home & Personal.

I oktober 2012 ble Orkla ASA og Norsk Hydro ASA enige om å slå sammen de respektive virksomhetene innen aluminiumprofiler og byggesystemer, og dermed danne et globalt ledende selskap innen aluminiumsløsninger. Avtalen innbefatter Profiles og Building System, i tillegg til Extruded og Welded Tubes, fra Orklas heleide Sapa og hele Extruded Products fra Norsk Hydro. Det nye kombinerte selskapet blir et joint venture eid 50/50 av Orkla og Norsk Hydro. For å kompensere for forskjell i størrelse og for å harmonisere visse balanseposter vil Orkla, i tillegg til å ha 50 % eierandel, motta 1,8 milliarder kroner fra det nye selskapet. Transaksjonen ventes å bli gjennomført i løpet av første halvår 2013, etter godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter. Orkla

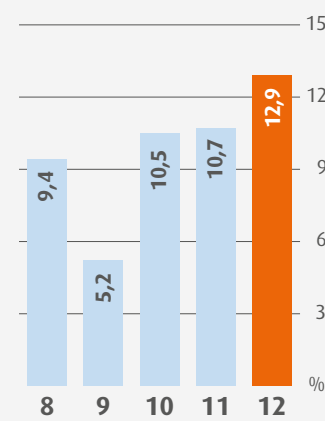
presenterer den delen av Sapa som skal inngå i det nye sammenslåtte selskapet som ikke videreført virksomhet i 2012. Når avtalen er godkjent vil Orkla presentere sin 50 % eierandel etter egenkapitalmetoden.

For Sapas øvrige virksomhet innenfor Heat Transfer ble det i løpet av høsten 2012 iverksatt en strukturert salgsprosess som forventes konkludert i løpet av 1. halvår 2013.

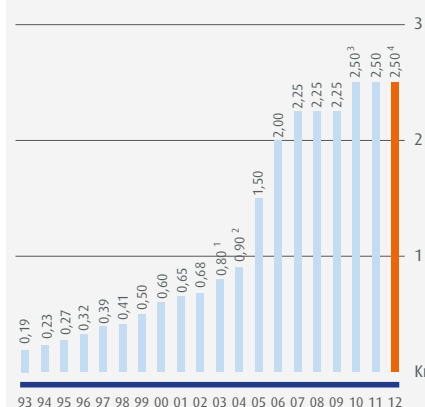
Borregaard ASA ble solgt gjennom en børsnotering i oktober 2012. Orkla hadde ved utgangen av året en eierandel på 19 % i det børsnoterte selskapet. Borregaard er som følge av salget presentert som ikke videreført virksomhet.

For å styrke konkurransekraften på det svenske markedet, har Orkla besluttet å slå sammen matvareselskapene Abba Seafood og Procordia. Det sammenslåtte selskapet vil være ett av Sveriges største matvareselskaper. Sammen med integrasjonsplanene for Rieber & Søn, er dette en del av Orkla Foods' strategi om å danne nasjonale matvareselskaper i Norge, Sverige og Danmark.

I tillegg har det i 2012 blitt gjennomført flere mindre oppkjøp, primært i Orkla Home & Personal, Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Salget av Bakers ble godkjent av konkurransemyndighetene i januar 2012.


AVKASTNING PÅ ANVENDT KAPITAL INDUSTRIELLE AKTIVITETER*

* Tall som rapportert i perioden 2008–2011.


ORDINÆRT UTBYTTE PR. AKSJE

¹ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

² Tilleggsutbytte 1,00 kroner pr. aksje.

³ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

⁴ Foreslått utbytte.

DRIFTSINNTEKTER

30,0 Konsernets driftsinntekter ble 30,0 mrd. kroner.

EBITA¹

3,3 Konsernets EBITA¹ ble 3,3 mrd. kroner.

Aksjeporteføljen bygges gradvis ned og vil fra 2013 rapporteres som finansielle eiendeler sammen med aksjepostene i REC og Borregaard. Eiendomsporteføljen bygges også ned, men dette vil ta noe lenger tid å gjennomføre.

NÆRMERE OM KONSERNETS RESULTAT

Etter at både Sapas virksomhet innenfor profiler og byggesystemer og Borregaard ikke lenger konsolideres som datterselskaper, men presenteres som ikke videreført virksomhet, rapporterte konsernet driftsinntekter i 2012 på 30.001 mill. kroner (30.158 mill. kroner)². Hovedvekten av nedgangen på 0,5 % skyldes salget av Bakers. Merkevarerområdet hadde en underliggende³ vekst i driftsinntekter på 1,1 % i 2012.

EBITA¹ for konsernet endte på 3.295 mill. kroner, mot 2.872 mill. kroner i 2011. Det bedre resultatet skyldes fremgang i Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Sapa Heat Transfer samt realisering av Idunprosjektet i 2012. Orkla International og Hydro Power hadde et noe lavere resultat i 2012.

Resultater fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner basert på gjennomsnittskurser for året. Som følge av svingninger i valutamarkedet hadde konsernet i 2012 negative valutaomregningseffekter på driftsinntekter og EBITA¹ på henholdsvis -351 mill. kroner og -8 mill. kroner.

Andre inntekter og kostnader utgjorde netto -433 mill. kroner i 2012. I tråd med gjeldende IFRS-regler er det avsatt 267 mill. kroner i forbindelse med restruktureringskostnader og rettsvister i Russland. I tillegg er det gjort avsetninger for restruktureringsprosjekter i Beavaus foods og kostnader knyttet til sammenlåingen av Procordia og Abba Seafood. Etter amortisering og andre inntekter og kostnader ble konsernets driftsresultat 2.846 mill. kroner i 2012, mot 2.480 mill. kroner i 2011.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Orklas eierandel i Jotun (42,5 %). Investeringene presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Jotun har hatt et godt år i 2012 med vekst både i omsetning og resultat. I sum ut-

gjorde resultatbidraget fra tilknyttede selskaper 414 mill. kroner, mot 263 mill. kroner i 2011.

Aksjer og finansielle eiendeler består av Orklas aksjeportefølje, eierandelene i Borregaard (19 %) og REC (15,6 %) samt eksponeringen mot 200 millioner REC-aksjer gjennom en "total return swap"-avtale som ble inngått 26. september 2012. Avtalen har en løpetid på seks måneder. Inkludert Borregaard og REC, hadde aksjer og finansielle eiendeler ved utgangen av 2012 en markedsverdi på 3.592 mill. kroner. Av dette utgjorde den opprinnelige aksjeporteføljen 2.630 mill. kroner. Den balanseførte resultatreserven var 412 mill. kroner ved utgangen av 2012. Det ble netto solgt aksjer for 3.350 mill. kroner. Netto gevinster fra aksjer og finansielle eiendeler var på 857 mill. kroner i 2012, mot 1.643 mill. kroner i 2011. Investeringen i REC inngår som en del av finansielle eiendeler med virkning fra 1. oktober 2012 med en inngangsverdi på 1.90 kroner pr aksje. Kursfallet i REC medførte en total regnskapsmessig belastning på 440 mill. kroner i 2012.

Mottatte utbytter utgjorde 211 mill. kroner (440 mill. kroner)² for konsernet. Netto finanskostnader utgjorde -455 mill. kroner, og resultat før skatt endte på 3.873 mill. kroner.

Orklas industrivirksomhet belastes ordinær selskapsskatt i de land konsernet har virksomhet i. Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde 707 mill. kroner i 2012. Realiserte aksjegevinster og utbytter i EØS-land er imidlertid i hovedsak fritatt for beskatning. Skatteprosenten for regnskapsåret 2012 ble 18 %.

På linjen for ikke videreført virksomhet presenteres Borregaard pr. 30. september 2012 med akkumulert resultat etter skatt, fratrukket påløpte kostnader knyttet til børsnoteringen. I tillegg er gevinst fra børsnoteringen av Borregaard ført som ikke videreført virksomhet. Tilsvarende presenteres Sapas virksomheter som inngår i avtalen med Norsk Hydro ASA. Denne delen av Sapa er etablert gjennom en rekke oppkjøp hvor det har oppstått regnskapsmessig goodwill. I 3. kvartal ble det gjennomført en impairmentvurdering og investeringen ble nedskrevet med 1.500 mill. kroner.

Nedskrivningen er henført til ikke videreført virksomhet. Orklas eierandel i REC er redusert til 15,6 %. Akkumulert resultat pr 30. september 2012 er presentert som ikke videreført virksomhet, mens den finansielle eksponeringen fra dette tidspunkt vises som aksjer og finansielle eiendeler.

Årsresultatet for konsernet ble 1.583 mill. kroner, og resultat pr. aksje utgjorde 1,6 kroner.

FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Kontantstrøm (se note 41)

Det ble i 2012 gjennomført en rekke tiltak for å redusere konsernets kapitalbinding i driftsmidler. Konsernets kontantstrøm fra drift økte som følge av dette til 3.335 mill. kroner, sammenlignet med 2.460 mill. kroner i 2011. For året som helhet var det en reduksjon i driftskapitalen på 526 mill. kroner, mens vedlikeholdsinvesteringer i % av avskrivninger utgjorde 78 %.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 347 mill. kroner i 2012. Dette er i hovedsak knyttet til kapasitetsutvidelser i Sapa Heat Transfer.

I 2012 kjøpte konsernet selskaper og andeler av selskaper for 1.617 mill. kroner. Dette er primært knyttet til Orklas kjøp av Jordan, samt en rekke mindre oppkjøp i Orkla Home & Personal, Orkla Foods og Orkla Food Ingredients.

Innenfor aksjer og finansielle eiendeler ble det netto solgt verdipapirer for 3.350 mill. kroner i 2012 (4.494 mill. kroner)². Det ble utbetalt et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Det ble i 2012 gjort tilbakekjøp av 10,2 mill. aksjer. Orkla har samlet sett utbetalt utbytter og foretatt tilbakekjøp av egne aksjer for 3,2 mrd. kroner i 2012.

Det er gjennom 2012 frigjort kapital på 6,9 mrd. kroner fra salg av virksomheter (Borregaard, Fornebu Utvikling og Bakers) og nedsalg av Aksjeporteføljen. Netto rentebærende gjeld er redusert med 5.685 mill. kroner, og var ved utgangen av året 4.960 mill. kroner.

Konsernets rentebærende gjeld hadde for året som helhet en gjennomsnittlig lånerente på 3,7 % på gjennomsnittlig rente-

bærende gjeld på 9,4 mrd. kroner. Denne gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, EUR, GBP og USD.

Valuta

Orkla hadde i 2012 68 % av sine salgsinntekter utenfor Norge. Orkla er moderat eksponert mot valutaendringer, da Orklas forretningsområder i stor grad har lokale produksjonsenheter.

Sapa Heat Transfer i Sverige er imidlertid eksponert mot valutasingninger, med kostnadsbase i SEK og eksportinntekter i EUR og USD. Sapa Heat Transfer har en valutaeksponering i størrelsesorden EUR 82 mill. og USD 36 mill.

Konsernets gjeld er valutafor delt i forhold til konsernets netto investeringer i land utenfor Norge, og gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutakursendringene.

Kontrakter og finansielle sikringsinstrumenter

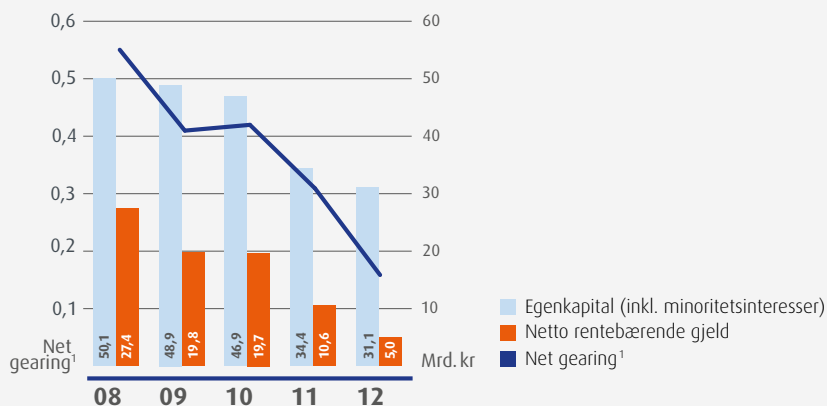
I Orkla er det generelt få langsiktige innkjøps- og salgskontrakter. Innen Hydro Power har AS Saudefaldene enkelte lange kraftkontrakter. For ytterligere spesifisering av kontrakter og finansielle instrumenter vises det til note 23 i årsregnskapet.

Kapitalstruktur

Konsernets balanse er gjennom 2012 redusert med 8,7 mrd. kroner, til 57,7 mrd. kroner ved årets slutt. Nedgangen er i hovedsak relatert til frigjøring av kapital gjennom salget av Borregaard og netto salg av aksjer i Aksjeporteføljen. I tillegg er verdien av investeringen i REC redusert som følge av kursfall for REC-aksjen i 2012.

Netto rentebærende gjeld er redusert med 5,7 mrd. kroner gjennom året, og net gearing¹ var 0,16 (0,31)² ved utgangen av 2012.

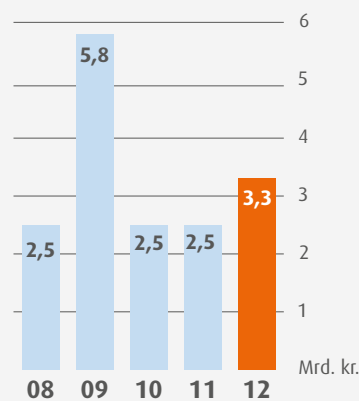
Etter utbetaling av utbytter og tilbakekjøp av egne aksjer på 3,2 mrd. kroner i 2012, var konsernets egenkapital cirka 31 mrd. kroner ved årsskiftet. Dette representerer en egenkapitalandel på 53,9 % (51,8 %)². Konsernet har ved inngangen til 2013 en robust kapitalstruktur og finansiell fleksibilitet til å understøtte de forretningsmessige prioriteringene.



EGENKAPITAL, GJELD OG NET GEARING^{1*}

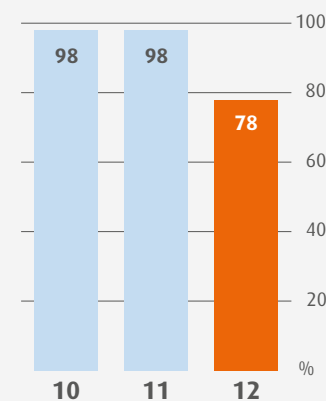
¹ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital.

* Tall som rapportert i perioden 2008–2011.



KONTANTSTRØM FRA DRIFT INDUSTRIELLE AKTIVITETER*

* Tall som rapportert i perioden 2008–2011.



FORNYELSESVINSTER I % AV AVSKRIVNINGER*

* Tall som rapportert i perioden 2010–2011. For industrielle aktiviteter.

I 2012 kjøpte konsernet selskaper og andeler av selskaper for 1.617 mill. kroner. Dette er primært knyttet til Orklas kjøp av Jordan, samt en rekke mindre oppkjøp i Orkla Home & Personal, Orkla Foods og Orkla Food Ingredients.

KONTANTSTRØM FRA DRIFT

3,3

Kontantstrøm fra drift var 3,3 mrd. kroner.

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

5,0

Netto rentebærende gjeld er redusert med 5.685 mill. kroner, og var ved utgangen av året 4.960 mill. kroner.

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 spesiell stor usikkerhet eller risiko. Pensjonskostnadene i 2012 var noe høyere enn i 2011.

Orkla-aksjen

Antall aksjer i Orkla var 1.018.930.970 ved utgangen av 2012, etter at generalforsamlingen vedtok å amortisere 10.000.000 egne aksjer. Antall aksjonærer gikk ned med 1.947 til 44.253. Utenlandsandelen økte med 5 %-poeng til 46 %.

Kursen på Orkla-aksjen var 44,65 kroner ved årets start. Ved årets slutt var kursen 48,50 kroner. Hensyntatt reinvestert utbytte ga Orkla-aksjen en avkastning på 15,1 % i 2012, mens Oslo Børs (OSEBX) hadde en avkastning på 15,4 %. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 23 mrd. kroner, noe som tilsvarer 2,3 % av Oslo Børs' totale omsetning. For ytterligere omtale av aksje- og aksjonærforhold henvises det til årsrapporten på Orklas webside (www.orkla.no).

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 verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Vekstmuligheter skal alltid vurderes mot tilhørende risikobilde.

Orklas samlede risikobilde blir konsolidert og gjennomgått med konsernledelsen. Dersom ikke-akseptable forhold identifiseres, blir det iverksatt risikoreduerende tiltak. Videre presenteres konsernets samlede risikobilde for styret og styrets revisjonsutvalg. Dette omfatter blant annet risiko relatert til lønnsomhet, HMS, mattrygghet, informasjonssikkerhet, finansiell rapportering, omdømme, samfunnsansvar og compliance. Utover dette gjennomgås særlig viktige risikoforhold jevnlig for å vurdere om eksponeringen er akseptabel. Målsettingen er at organisasjonen generelt, og de ulike be-

sluttende organer spesielt, over tid skal øke kompetansen til å vurdere risiko i forhold til forventet avkastning. Dette skal bidra til ytterligere forbedringer av konsernets beslutningsprosesser.

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. Det fokuseres spesielt på endringer sett mot foregående år, og på effekten av risikoreduerende tiltak. I forbindelse med vesentlige beslutninger, som for eksempel oppkjøp, salg og større investeringer, stilles det samme formalkrav til risikoavdekking som ved den løpende risikostyringen. Enhetenes risikobilde identifiserer de viktigste risikofaktorene, med utgangspunkt i enhetens verdikjede. Den enkelte leder i konsernet skal sørge for å ha kunnskap om alle vesentlige risikofaktorer innenfor eget ansvarsområde, slik at disse håndteres på en økonomisk og administrativt forsvarlig måte.

Orklas diversifiserte selskaps- og produktportefølje reduserer risikoen for industri-spesifikk volatilitet, og virker konjunkturavdempende. Samtidig medfører bredden i konsernets virksomhet at nettoeksponeringen mot enkeltfaktorer reduseres («natural hedge»).

NÆRMERE OM DE ENKELTE FORRETNINGSOMRÅDENE

Orkla består av ledende merkevarer og konseptløsninger, primært til dagligvarehandel og storhusholdning i Norden. Merkevareområdet består av fem forretningsområder: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal, Orkla International og Orkla Food Ingredients. Øvrige virksomheter består av Sapa Heat Transfer, Hydro Power, investeringen i Jotun (42,5 %) samt aksjer og finansielle eiendeler. Sapas virksomhet innen aluminiumprofiler og byggesystemer inngår i ikke videreført virksomhet og vil bli reetablert som felles kontrollert virksomhet, når joint venture avtalen med Norsk Hydro trer i kraft.

Orkla Foods

Orkla Foods omfatter matvarevirksomheter i Norden og Baltikum. Orkla Foods'

virksomhet er konsentrert rundt egne merkevarer, med i hovedsak nummer én- og to-posisjoner i sine hjemmemarkeder. Selskapene som inngår i forretningsområdet er Stabburet i Norge, Procordia og Abba Seafood i Sverige, Beauvais foods i Danmark, Felix Abba i Finland, Pöltsamaa Felix i Estland, Spilva i Latvia samt Suslavicius-Felix i Litauen.

Orkla Foods hadde driftsinntekter på 7.972 mill. kroner i 2012, en underliggende³ økning på 1 % sammenlignet med 2011. Omsetningsveksten for Orkla Foods var i hovedsak drevet av salg gjennom dagligvarekanalen. EBITA¹ for Orkla Foods ble 1.114 mill. kroner, mot 1.058 mill. kroner i 2011. De fleste selskapene innen Orkla Foods hadde resultatvekst i 2012. Spesielt Stabburet i Norge og Abba Seafood i Sverige hadde vellykkede produktlanseringer. Markedsandelene ble i sum noe styrket i 2012.

Orkla Confectionery & Snacks

Orkla Confectionery & Snacks omfatter fem merkevarevirksomheter med hjemmemarked primært i Norden og Baltikum. Virksomhetene har solide markedsposisjoner i Norge, Sverige, Danmark, Finland og Estland. Segmentene som inngår i Orkla Confectionery & Snacks er Chips Group (snacks), Nidar (godterier), Göteborgs/Sætre (kjeks), Panda (lakris og sjokolade) og Kalev (sjokolade).

Driftsinntektene for Orkla Confectionery & Snacks i 2012 ble 4.794 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ økning på 1 %. EBITA¹ ble 780 mill. kroner, mot 762 mill. kroner i 2011. Alle virksomhetene innen Orkla Confectionery & Snacks hadde resultatvekst i 2012, med unntak av kjeksvirksomheten.

Orkla Home & Personal

Orkla Home & Personal omfatter virksomhetene Lilleborg (vaskemidler, tannbørster og hygieneprodukter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene- og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Axellus (kosttilskudd og helseprodukter), Pierre Robert Group (basis tekstiler i dagligvarekanalen) og Jordan House Care (maler-verktøy). Virksomhetene har sterke nummer én markedsposisjoner i Norge innenfor samtlige områder, samt solide markedsposisjoner i Sverige, Danmark og Finland.

Orkla Home & Personal oppnådde et noe svakere resultat enn i 2011. Hovedårsaken til resultatnedgangen var bortfall av kontraktsproduksjon for en stor kunde i Lilleborg Profesjonell. Driftsinntektene for Orkla Home & Personal i 2012 ble 4.025 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ reduksjon på -1 %. EBITA¹ ble 702 mill. kroner, mot 726 mill. kroner i 2011. Utviklingen i markedsandeler varierte mellom de ulike kategoriene, men var i sum på nivå med året før.

Orkla International

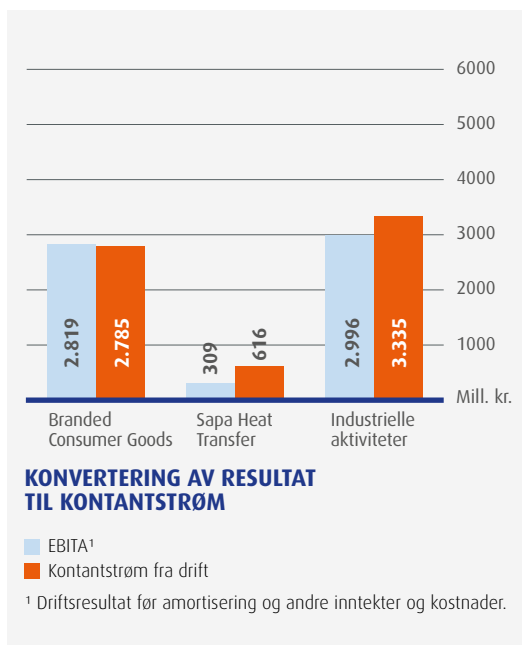
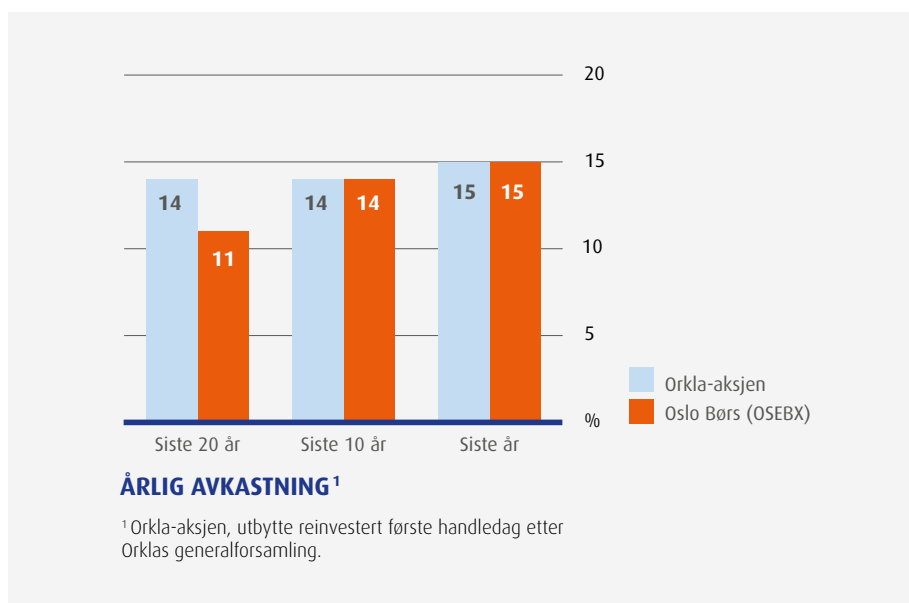
Orkla International omfatter merkevare-selskaper utenfor Norden og Baltikum. Forretningsområdet består av virksomhetene Orkla Brands Russia, Felix Austria og MTR Foods. I Russland har Orkla Brands Russia gode regionale posisjoner innenfor sjokolade og kjeks. I India har MTR Foods sterke regionale posisjoner innenfor krydder og kryddermikser, i tillegg til gode nasjonale posisjoner innen ferdigmikser og ferdigretter. Gjennom Felix Austria er Orkla markedsleder innen ketchup i Østerrike.

Driftsinntektene for Orkla International ble 2.133 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ økning på 5 %. EBITA¹ ble -5 mill. kroner, som underliggende³ var 11 mill. kroner lavere enn i 2011. Veksten i MTR Foods har fortsatt i 2012, og det har blitt besluttet å investere deler av kontantstrømmen for å støtte regional ekspansjon. Utdfordrende markedsforhold i Russland har bidratt til resultatsvekkelse i Orkla Brands Russia. Det er under andre inntekter og kostnader kostnadsført totalt for året 267 mill. kroner knyttet til restrukturering og pågående rettstviser i Orkla Brands Russia.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients er den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden, og har i tillegg voksende posisjoner i andre utvalgte land i Europa. Forretningsområdet har en desentralisert styringsstruktur med åtte rapporterende hovedenheter med salgs- og/eller produksjonsselskaper i 19 land. Områdets største produktgrupper er margarin, marsipan, bakehjelpemidler og -mikser samt gjær. De største salgs- og distribusjonsselskapene er KåKå, Idun og Credin Bageripartner.

Orkla Food Ingredients oppnådde et



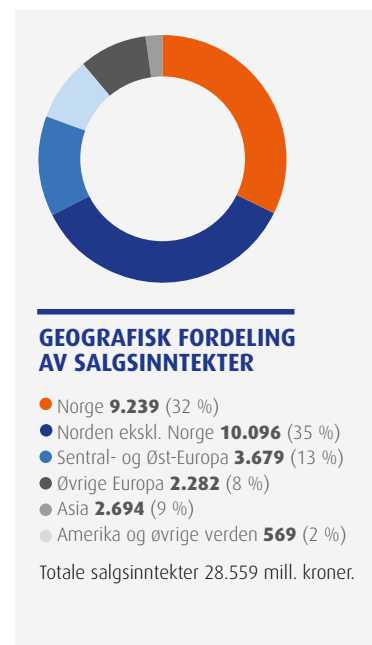
resultat på nivå med 2011 til tross for krevende rammebetingelser. Markedsposisjonene har blitt opprettholdt. Driftsinntektene for Orkla Food Ingredients ble 5.435 mill. kroner i 2012, tilsvarende en underliggende³ økning på 1 % sammenlignet med 2011. EBITA¹ var på nivå med 2011 og endte på 228 mill. kroner.

Øvrige virksomheter

Som følge av avtale om etablering av joint venture mellom deler av Sapa og Norsk Hydro ASA er segmentrapporteringen av Sapa blitt endret. Sapa Heat Transfer vil rapporteres som et eget segment og inngå i konsernets omsetning og driftsresultat. Det er som nevnt iverksatt en salgsprosess

for Sapa Heat Transfer, som forventes konkludert i løpet av 1. halvår 2013. Sapa Profiles & Building System presenteres som nettoresultat etter skatt på linjen for ikke videreført virksomhet. Når avtalen om etablering av joint venture endelig godkjennes, vil denne investeringen reetableres som felles kontrollert virksomhet og presenteres på samme måte som et tilknyttet selskap, i tråd med egenkapitalmetoden.

Sapa Heat Transfer er verdens ledende leverandør av løsninger for varmevekslerindustrien, og spesialiserte seg innen valsed, sveisede og ekstruderte løsninger for aluminiumbaserte varmeveksler-



applikasjoner. Sapa Heat Transfer har en global markedsandel på 21 %, med sterke posisjoner i Kina og Europa.

Driftsinntektene for Sapa Heat Transfer i 2012 ble 3.990 mill. kroner, tilsvarende en økning på 2 % fra 2011. EBITA¹ ble 309 mill. kroner (179 mill. kroner)². Betydelige forbedringstiltak har bidratt til resultatfremgangen.

Orkla Eiendom driver eiendomsutvikling og salg av eiendommer primært fra Orklas virksomhet. Orkla Eiendom ivaretar i tillegg konsernets behov for spesialkompetanse innen eiendom. Orklas eiendomsengasjementer hadde i 2012 et resultat før skatt på 437 mill. kroner (-63 mill. kroner)². Det bedre resultatet skyldes i hovedsak salg av leiligheter i Idun-prosjektet (utvikling av Iduns tidligere fabrikkområde i Oslo) samt gevinst fra salg av Fornebu Utvikling.

Hydro Power består av kraftverk i Sarpsfoss og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene. Energivirksomheten produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet, og har en samlet normalproduk-

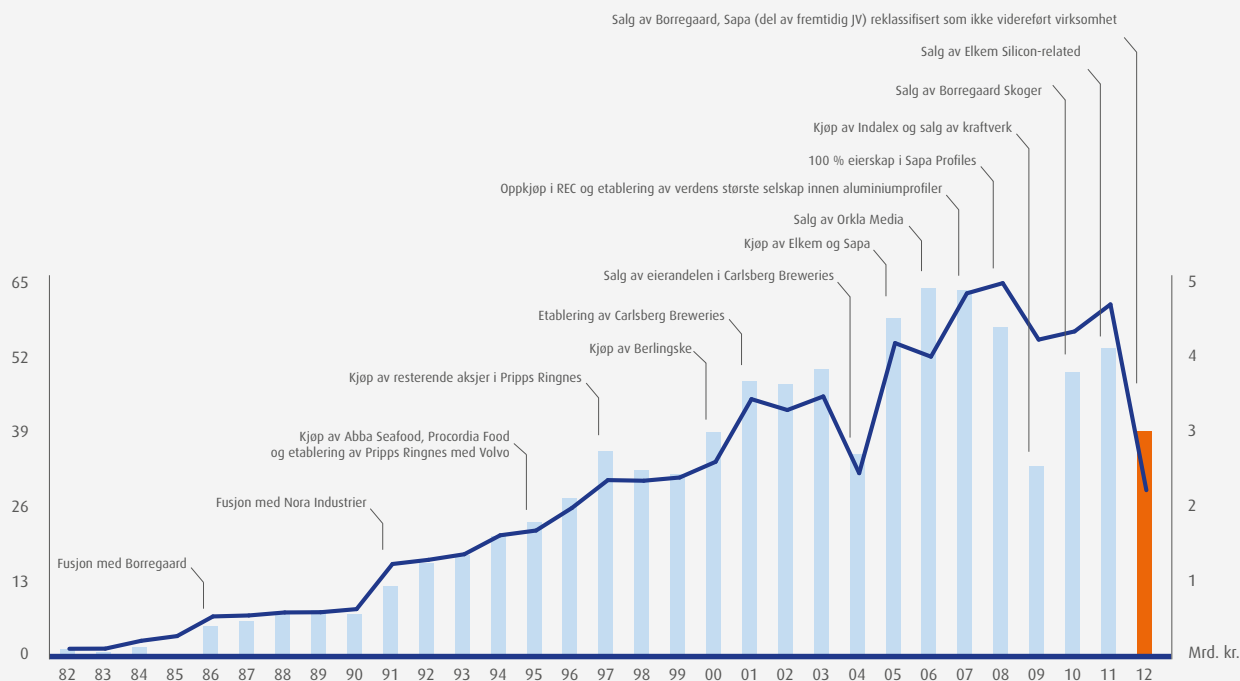
sjon på 2,4 TWh. Hydro Power leverte i 2012 et lavere resultat enn i 2011, som følge av lave kraftpriser. Driftsinntekter og EBITA¹ ble henholdsvis 812 mill. kroner og 208 mill. kroner, mot henholdsvis 1.691 mill. kroner og 260 mill. kroner i 2011.

Aksjer og finansielle eiendeler omfatter Orklas aksjeportefølje, eierandelene i REC og Borregaard samt eksponeringen mot 200 millioner aksjer i REC gjennom en "total return swap"-avtale som ble inngått 26. september 2012. Avtalen har en løpetid på seks måneder. Aksjeporteføljen er besluttet avvirket, og et planmessig nedsalg har fortsatt i 2012. Etter netto salg av porteføljeinvesteringer på 3.350 mill. kroner, var porteføljens verdi, inkludert Borregaard og REC investeringene, 3.592 mill. kroner ved utgangen av året. I 2012 utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 857 mill. kroner (1.643 mill. kroner)². Mottatte utbytter utgjorde 211 mill. kroner (440 mill. kroner)². Nedskrivninger i henhold til IFRS var 756 mill. kroner (668 mill. kroner)², hvorav 440 mill. kroner var relatert til kursfall i REC-aksjen.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av investeringen i Jotun AS (42,5 % eierandel). Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden, og Orklas andel av resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper.

Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk, med 65 datterselskaper, fire felleskontrollerte foretak og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 38 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. Jotunkonsernet er inndelt i fire segmenter (dekorative malinger, skipsmaling, rusthindrende malinger og pulvermalinger) og syv regioner. Driftsinntektene for Jotun ble 11.351 mill. kroner, mot 10.659 mill. kroner i 2011. EBIT var 1.126 mill. kroner, mot 956 mill. kroner i 2011.

Jotun oppnådde gode resultater i 2012. Volum, omsetning og driftsresultat er rekordhøye. Marginene er forbedret sammenlignet med 2011, hovedsakelig som følge av reduserte råvarepriser og prisøkninger. Geografisk er det primært Skandinavia, Asia og Midtøsten som bidrar til den positive utviklingen.



UTVIKLING I DRIFTSINTEKTER OG EBITA^{1*}

■ EBITA¹ (høyre akse).

■ Driftsinntekter (venstre akse).

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

* Fra industrielle aktiviteter. Tall som rapportert i perioden 1982–2011. 2004–2012 er etter IFRS, mens 1982–2003 er etter NRS.

Ikke videreført virksomhet

Sapa utvikler, produserer og markedsfører foredlede profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerløsninger i aluminium. Sapa har virksomhet i Europa, Nord-Amerika og Asia. Sapas viktigste kunder er innen bygge-, transport-, bil-, entreprenør- og telekomindustrien, samt innen fornybar energi.

Driftsinntektene for den delen av Sapa som inngår i joint venture ble 25.372 mill. kroner i 2012, mot 27.057 mill. kroner i 2011. EBITA¹ ble 233 mill. kroner, sammenlignet med 631 mill. kroner i 2011.

Sapa Profiles er verdensledende produsent av bearbejdede aluminiumsprofiler, og er organisert i tre geografiske segmenter: Nord-Amerika, Europa og Asia. Sapa Profiles har virksomheter i 26 land, og har et godt grunnlag for å etablere nært samarbeid med både lokale og internasjonale kunder.

Driftsinntektene for Sapa Profiles var 22.956 mill. kroner i 2012, mot 24.479 mill. kroner i 2011. EBITA¹ var 248 mill. kroner, mot 534 mill. kroner i 2011. Den nord-amerikanske virksomheten hadde god utvikling gjennom året og hadde resultatfremgang i 2012. Optimalisering av produksjonsstrukturen og operasjonelle forbedringer har økt lønnsomheten de siste to årene. Den europeiske virksomheten rapporterte et svakt resultat for året, i hovedsak på grunn av det svake europeiske markedet. Spesielt har etterspørselen fra solarmarkedet falt kraftig sammenlignet med 2011. Den asiatiske virksomheten er i en utstrakt etablerings- og utbyggingsfase, som omfatter organisatoriske, produksjonsmessige og markedsmessige investeringer. Resultatbidraget i 2012 var negativt påvirket av den dempede veksten i den kinesiske økonomien, hvor særlig den kinesiske solar-, bygge- og anleggsindustrien hadde en svak utvikling i 2. halvår 2012.

Sapa Building System er en av Europas største leverandører av byggesystemer basert på aluminiumsprofiler. Sapa Building System tilbyr et bredt utvalg av nyskapende aluminiumssystemer til arkitekter, designere, rådgivende ingeniører og entreprenører.

Driftsinntektene for Sapa Building

I årene fremover vil Orklas fokus på innovasjon fortsatt være førsteprioritet, og alle ansatte vil jobbe kontinuerlig for å gjøre lokale merker til forbrukernes førstevalg ved å være en litt bedre, enklere og sunnere del av hverdagen.

System ble 2.165 mill. kroner i 2012 (2.313 mill. kroner)². EBITA¹ var 11 mill. kroner mot 71 mill. kroner i 2011. Sapa Building System er fremdeles påvirket av den lave aktiviteten i den europeiske bygge- og anleggsbransjen. I tillegg har det vært operasjonelle utfordringer i Sapa Building Systems belgiske enhet, noe som har hatt en negativ virkning for resultatet i 2012. Sapa Building System fortsetter gradvis å styrke sin markedsposisjon.

FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

Orklas innovasjonsarbeid fokuserer på å skape vekst gjennom et tverrfaglig fokus fra idé til lansering. Innen Orklas merkevareområde kombineres forbruker-, kunde- og markedsinnsikt med teknologisk kompetanse og investeringer, for å utvikle produkter og løsninger av beste kvalitet, som tilfredsstiller forbrukernes stadig mer krevende behov.

Orkla har primært to kilder til vekst gjennom innovasjoner: Innovasjon i form av nye produkter i nye eller tilstøtende kategorier, eller innovasjon i form av forbedringer i eksisterende produktmix eller produkter som ligger tett på eksisterende produkter. I alt innovasjonsarbeid er selve brukeropplevelsen (ofte smaksopplevelsen) det mest sentrale, men også helse-relaterte aspekter og fordeler som gjør produktene enda enklere i bruk, er avgjørende for å vinne forbrukernes begeistring.

I 2012 har Orkla gode eksempler på begge typer innovasjoner. Take away pizza fra Stabburet og Abba Middagsklart er innovasjoner i nye kategorier, som skaper kategorivekst for dagligvarehandelen og flere tilfredse forbrukere. Lanseringen av et nytt unikt lokk for Nora Syltetøy og nye Define Moroccan Argan Oil hårpleieprodukter er eksempler på at den opplevde forbruker kvaliteten ytterligere økes.

Gjennom Orklas sentrale salgs- og

markedsføringsorganisasjon arbeides det med å hente ut synergier på tvers av de lokale innovasjonsprosjektene. I årene fremover vil Orklas fokus på innovasjon fortsatt være førsteprioritet, og alle ansatte vil jobbe kontinuerlig for å gjøre lokale merker til forbrukernes førstevalg ved å være en litt bedre, enklere og sunnere del av hverdagen.

SAMFUNNSANSVAR

Orkla definerer samfunnsansvar som å oppnå forretningsmessig lønnsomhet i tråd med grunnleggende etiske verdier og med respekt for mennesker, miljø og samfunn. Konsernet er tilsluttet FN-initiativet Global Compact, og støtter opp om Global Compacts ti prinsipper. Gjennom bevisste holdninger, aktiv påvirkning og målrettet forbedringsarbeid skal Orklas selskaper bidra til å fremme menneskerettigheter, gode arbeids- og miljøstandarder og nulltoleranse for korrupsjon, både i egen virksomhet og overfor leverandører og eksterne samarbeidspartnere. Andre viktige bærekraftstemaer for Orkla er mattrygghet, ernæring og helse. I tillegg til redegjørelsen nedenfor, er konsernets arbeid innenfor prioriterte områder mer utførlig beskrevet i Orklas Bærekraftsrapport for 2012.

Orklas retningslinjer for samfunnsansvar og etikk ble revidert i 2011, og dokumentene er i 2012 gjort tilgjengelig for ledere og ansatte i Orklas selskaper gjennom etableringen av en ny nettbasert informasjonsportal. For å øke kunnskapen om Orklas krav og prinsipper knyttet til samfunnsansvar og etikk, er det også gjennomført interne informasjons- og opplærings tiltak. Arbeidet med opplæring og bevisstgjøring vil fortsette i 2013.

Orkla har i 2012 styrket rutinene for oppfølging av selskapenes samfunnsansvarsarbeid ved å utvide den interne bærekraftsrapporteringen. Det er i 2012 etablert årlig statusrapportering som en

del av forretningsområdenes business reviews.

Orkla utarbeidet i 2011 en metode for kartlegging av bærekraftsrelatert risiko, og det er i 2012 gjennomført et pilotprosjekt i utvalgte selskaper for å høste erfaringer med bruken av denne. Konsernet vil i 2013 starte en bredere utrulling av denne metodikken.

Orkla utarbeidet i 2009 prinsipper for hvordan selskapene skal kartlegge og følge opp leverandører med tanke på risiko for brudd på konsernets etiske leverandørkrav, og har senere støttet selskapene i implementeringen av disse prinsippene gjennom opplæring og veiledning. Det er blant annet etablert et internt nettverk for ansvarlige innkjøp som bidrar til systematisk læring, erfaringsdeling og felles forbedringsarbeid. Arbeidet med risikokartlegging, leverandøroppfølging og forbedringsarbeid vil fortsette i 2013. Kartlegging av risiko for brudd på menneskerettigheter, HMS-krav og andre regelverksbrudd inngår som en del av Orklas rutiner for due diligence ved oppkjøp av virksomhet, og forbedringsbehov adresseres i forbindelse med integrasjonen av nye selskaper. For 2013 er det en prioritert oppgave å innlemme Jordan og Rieber & Søn i konsernets rutiner på en god måte, og bruke erfaringer fra de oppkjøpte selskapene som en kilde til ytterligere forbedring av Orklas prinsipper og praksis.

Som en ledende produsent av mat- og drikkevarer, kan Orklas selskaper gi et positivt bidrag til folkehelsen ved å utvikle produkter som gjør det enklere for befolkningen å ha et balansert kosthold. Orkla har en bred og variert portefølje av mat-

varer som spenner fra kosttilskudd via basismatvarer til rene nytelsesprodukter. I de markedssegmentene der det er naturlig og mulig, utvikler selskapene matvarer som kan bidra til et sunnere kosthold. Selskapene har gjennom mange år jobbet systematisk med å utvikle produkter med mindre mettet fett, sukker og salt, og legger vekt på god forbrukerveiledning, forbrukerservice og ansvarlig markedsføring.

Orkla har i 2012 hatt aktiv dialog med interesseorganisasjoner, myndigheter, politikere og andre eksterne interessenter om aktuelle problemstillinger knyttet til virksomheten. Konsernet har også bidratt til å fremme gode prinsipper for samfunnsansvar gjennom deltakelse i Global Compacts nordiske nettverk og andre eksterne arenaer der dette har vært tema.

PERSONAL OG ADMINISTRASJON

Konsernet hadde 28.379 medarbeidere (29.785)² ved årsskiftet, hvorav 3.115 (4.394)² i Norge, 6.259 (6.147)² i Norden forøvrig og 19.005 (19.244)² i land utenfor Norden.

Av dette er 13.378 engasjert i Sapa (del av fremtidig JV), hvorav 14 i Norge, 1.376 i Norden forøvrig og 11.988 utenfor Norden.

Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner, gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger, fungerer godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte. Samarbeidsordningene tilpasses de strukturelle endringene i konsernet. Valg av nye ansatte representanter til styret og bedriftsforsamlingen ble gjennomført våren 2012. Fra funksjonærsiden ble Sverre Josvanger

valgt som styremedlem, mens fra LO-siden ble hovedtillitsvalgt Terje Utstrand og Gunn Liabø valgt som nye styremedlemmer. I tillegg møter Kenneth Hertz og Peer Sørensen, fra henholdsvis Sapa Sverige og Odense Danmark, som observatører.

Til bedriftsforsamlingen ble følgende valgt: Janne Halvorsen (Stabburet Norge), Ådne Jensen (Stabburet Norge), Tonje Kåsene (Nidar Norge), Åsmund Dybedahl (Borregaard Norge), Esa Mäntylä (Göteborgs Kex Sverige), Mats Ekvall (Sapa Profiles Sverige) og Charlotte Poulsen (KiMs Danmark). I forbindelse med børsnoteringen av Borregaard trådte Åsmund Dybedahl ut og Vidar Dahl (Idun Norge) inn.

Orklas bedriftsforsamling avholdt møte den 24. mai 2012. Idar Kreutzer ble gjenvalgt som leder. Dag Mejdell trakk seg som medlem og nestleder av bedriftsforsamlingen 1. juni 2012 og Terje Venold ble valgt som ny nestleder.

Stein Erik Hagen, Bjørg Ven, Peter Ruzicka, Jesper Ovesen og Barbara M. Thoralfsson ble gjenvalgt som aksjonærvalgte styremedlemmer til Orklas styre.

Stein Erik Hagen ble gjenvalgt som styreleder. I bedriftsforsamlingens møte den 19. august 2012 ble Grace Reksten Skaugen og Jo Lunder valgt inn som nye styremedlemmer.

Samtlige aksjonærvalgte medlemmer av konsernstyret ble valgt for en periode på ett år, det vil si frem til første møte i bedriftsforsamlingen etter ordinær generalforsamling 2013.

Alle valg skjedde i henhold til valgkomitéens innstilling.

I Orklas styre er det tre kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte representanter er det én kvinne. Orkla ASA oppfyller således allmennaksjeloven § 6-11a med krav om representasjon av begge kjønn i styret. I bedriftsforsamlingen er det fire kvinner av totalt 14 aksjonærvalgte medlemmer.

For å oppnå Orklas forretningsmessige mål om vekst er selskapet avhengig av å tiltrekke seg dyktige medarbeidere med bredde i erfaring og kompetanse. Konsernets holdning er at mangfold i erfaring og perspektiver blant ledere og ansatte øker kvaliteten på beslutninger, og er viktig for Orklas verdiskapning.

Av de ansattevalgte syv medlemmer er det tre kvinner.

Den 30. april 2012 ble styret enig med Bjørn M. Wiggen at han går av som konsernsjef i Orkla. Styrets nestleder, Åge Korsvold, ble konstituert som ny konsernsjef og styret besluttet i august 2012 å forlenge engasjementet.

Torkild Nordberg forlot sin stilling som administrerende direktør i Orkla Brands i mai 2012. 1. juni ble lederne for de fire forretningsenhetene i Orkla Brands samt Håkon Mageli tatt inn i Orklas konsernledelse, mens Sapas administrerende direktør, Svein Tore Holsether, gikk ut av konsernledelsen.

Med virkning fra 9. januar 2013 er Ole Petter Wie ansatt som konserndirektør Business Development og vil inngå i Orklas konsernledelse. Wie har bred erfaring fra blant annet Ringnes, Nestlé, Coca-Cola og McKinsey.

1. februar 2013 fratrådte Karin Aslaksen sin stilling som konserndirektør HR. Senior Vice President i Business Development, Marianne Romslo-Macarie, er utnevnt som midlertidig konserndirektør for HR og møter i konsernledelsen. Romslo-Macarie begynte i Orkla 2. januar 2013 og kom fra stillingen som daglig leder av Nike Norge. Hun har tidligere erfaring fra blant annet Oakley Europe SNC.

Konsernledelsen består nå av konsernsjef Åge Korsvold, forretningsområdelederne Atle Vidar Johansen (Orkla Foods), Jan Ove Rivenes (Orkla Home & Personal), Paul Jordahl (Orkla International) og Pål Eikeland (Orkla Food Ingredients), samt konserndirektørene Terje Andersen (CFO), Karl Otto Tveter (Juridisk), Ole Petter Wie (Business Development) og Håkon Mageli (Kommunikasjon og Corporate Affairs).

Det skal tilsettes en ny leder for Orkla Confectionery & Snacks. Inntil ny leder er på plass, vil Jan Ove Rivenes også lede dette forretningsområdet.

Styret takker alle ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2012.

LIKESTILLING OG MANGFOLD

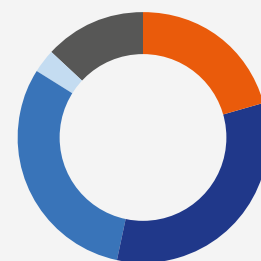
For å oppnå Orklas forretningsmessige mål om vekst i et globalt marked, er selskapet avhengig av å tiltrekke seg dyktige medarbeidere, med bredde i erfaring og kompetanse. Konsernets holdning er at mangfold i erfaring og perspektiver blant ledere og ansatte øker kvaliteten på beslutninger, og er viktig for Orklas verdiskapning.

Orklas interne krav til mangfold, likeverd og ikke-diskriminering ble i 2011 tydeliggjort gjennom utarbeidelsen av konsernets menneskerettighetspolicy og revisjon av Orklas etiske retningslinjer. I forbindelse med implementeringen av disse retningslinjene er det i 2012 gjennomført interne informasjonstiltak. Orkla vil i 2013 vurdere hvordan rutineene for opplæring og bevisstgjøring av disse temaene kan styrkes.

Rekruttering

Orklas virksomheter har som mål å ha en jevn kjønnsfordeling blant medarbeiderne, og legger vekt på dette ved rekruttering. Konsernet hadde ved årsskiftet 9.581 kvinnelige ansatte, en andel på 33,8 %. Tilsvarende andel for 2011 var 33,3 %.

Orkla ønsker et mangfoldig arbeidsmiljø og legger likebehandling til grunn ved rekruttering. Orkla har i flere år samarbeidet med den ideelle interesseorganisasjonen Alarga. En representant for konsernet deltar i Alargas partnerråd, og konsernet har i 2012 gitt stipend til en av studentene tilknyttet organisasjonen. Til sammen har Orkla gitt stipend til fem studenter med flerkulturell bakgrunn gjennom dette samarbeidet i perioden 2007-2012. Konsernet har også et samarbeid med Ambisjoner.no, som er en nettportal innen utdanning og karriere for personer med minoritetsbakgrunn.



GEOGRAFISK FORDELING AV ANTALL ANSATTE*

- Norge **3.101** (21 %)
- Norden ekskl. Norge **4.883** (33 %)
- Sentral- og Øst-Europa **4.614** (31 %)
- Øvrige Europa **517** (3 %)
- Asia **1.886** (13 %)
- Amerika og øvrige verden **0** (0 %)

* For videreført virksomhet.
Antall ansatte 15.001.

Lønns- og arbeidsvilkår

Orkla har som målsetning 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, stillingskompleksitet, jobbutførelse og konkurranseedyktighet i markedet, uavhengig av kjønn, bakgrunn eller funksjonsevne. En viktig faktor i likestillingsarbeidet anses også å være tiltak som gjør det lettere å kombinere karriere og familieliv.

Forfremmelse og utviklingsmuligheter

Orkla har som målsetning å øke andelen kvinnelige ledere. Mange av Orklas selskaper har i løpet av de siste ti årene oppnådd en positiv utvikling i andelen kvinner på både mellomleder- og ledergruppenivå. Også for konsernet som helhet var utviklingen positiv i 2012. Andelen

ANTALL ANSATTE

28.379

Konsernet hadde 28.379 medarbeidere ved årsskiftet.

kvinner blant konsernets ledere ved utgangen av året på konsern-, forretningsområde- og selskapsnivå var 23,5 %, sammenlignet med 22 % året før. Kvinneandelen for ledere totalt på alle nivåer i konsernets virksomheter var 26 %, mot 25 % i 2011.

For å sikre en videre positiv utvikling på dette området har Orkla tatt initiativ til et samarbeidsprosjekt med fem andre norske selskaper. Gjennom en kartlegging internt i samarbeidsbedriftene skal prosjektet gi økt kunnskap om hvilke forhold som fremmer en god kjønnsbalanse blant ledere. Kartleggingen skjer i samarbeid med administrativt forskningsfond (AFF) ved Norges Handelshøyskole, og vil bli gjennomført i 2013.

For å fremme økt internasjonal bredde blant Orklas ledere, legges det vekt på bred geografisk deltagelse på lederutviklingsprogrammene. Blant årets 27 deltagere til Orkla Senior Management Programme var 13 ulike nasjonaliteter representert.

Beskyttelse mot trakassering

Orkla legger vekt på å etablere et arbeidsmiljø preget av respekt og likeverd, og godtar ikke noen form for trakassering eller annen oppførsel overfor kollegaer eller forretningsforbindelser som kan oppfattes som truende eller nedverdiggende. Alle ansatte har krav på rettferdig og lik behandling. Konsernets holdninger er beskrevet i Orklas interne menneskerettighetspolicy og kravene til styremedlemmer, ledere og ansatte er beskrevet i konsernets etiske retningslinjer. Det er i 2012 gjennomført opplærings- og informasjonstiltak for å gjøre disse retningslinjene bedre kjent blant ledere og ansatte i konsernets selskaper.

Gjennom Orklas etiske retningslinjer oppfordrer konsernet de ansatte i selskapene om å varsle til nærmeste overordnede om handlinger som kan være i strid med regelverket eller Orklas etiske retningslinjer. Orklas varslingstjeneste gir ansatte og andre en mulighet til å varsle konsernets styrende organer om mulige brudd

på Orklas etiske retningslinjer dersom det er vanskelig å ta opp en sak lokalt. Det er i 2012 gjennomført informasjonstiltak for å gjøre Orklas varslingstjeneste bedre kjent blant de ansatte i selskapene.

KOMPETANSE

For å lykkes med konsernets strategi og omstilling, stilles det store krav til de enkelte medarbeidernes kompetanse. Dette kravet gjelder på alle nivåer og omfatter så vel operatører som toppledere. Samlet sett er en kontinuerlig utvikling av medarbeidernes kompetanse viktig for å beholde og styrke konsernets konkurransekraft.

Arbeidet med å utvikle den individuelle kompetansen er primært knyttet opp til den treningen hver enkelt medarbeider får i egen jobbsammenheng. Flere av Orklas selskaper driver i tillegg lokale treningsprogrammer for å bedre egen effektivitet og omstillingsevne. Det er utviklet sentrale treningsprogrammer kalt Orkla Academies innen lederutvikling og faglig kompetanseutvikling. I tillegg gjennomføres program for yrkesfaglig opplæring, enten i samarbeid med offentlige utdanningsinstitusjoner eller i egen regi. Økt satsning på fagopplæring innenfor konsernets næringsmiddelbedrifter er nødvendig for å møte fremtidige utfordringer. Dette innebærer at antall lærlinger må økes.

I tillegg til å gi deltakerne et faglig utbytte, spiller disse programmene også en viktig rolle i utviklingen av felles holdninger, arbeidsformer og en bedriftskultur på tvers av selskapsgrensene.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Vern om mennesker og miljø er et stort og viktig ansvar. Gode resultater innen helse, miljø og sikkerhet (HMS) er en forutsetning for en effektiv og lønnsom produksjon og kvalitet i alle ledd. Orklas ambisjon er å drive virksomheten med null skader i tråd med prinsipper for bærekraftig utvikling. Dette skal oppnås gjennom å sørge for god styring av risiko, gjennom systematisk arbeid for å forebygge

skader og arbeidsrelaterte sykdommer og redusere miljøavtrykket fra konsernets produkter og prosesser.

De overordnede kravene som stilles til selskapene er gitt i Orklas HMS-policy. Retningslinjene skal sikre kontroll og sørge for kontinuerlig forbedring over tid. Hvert selskap skal utarbeide mål og aktivitetsplaner, etableres systemer og kontrollrutiner, gjennomføres tiltak og rapporteres om aktiviteter innen HMS. Alle ansatte, kontraktarbeidere og leverandører skal bevisstgjøres sitt HMS-ansvar. Det forventes at alle ledere har et sterkt engasjement i HMS-arbeidet og at alle medarbeidere engasjeres i HMS-aktiviteter på arbeidsplassen.

I tråd med Orklas multilokale styringsstruktur har hvert enkelt selskap et selvstendig ansvar for sitt HMS-arbeid. Et grunnleggende prinsipp er at arbeidet skal være forebyggende. Risikovurderinger er derfor et nøkkelement i HMS-arbeidet. Dette innebærer at alle enheter skal gjøre en kartlegging, og deretter en kontinuerlig vurdering av risikobildet for virksomhetens ytre miljø, arbeidsmiljø og farlige forhold. Risikoanalysen danner grunnlaget for tiltak som må iverksettes for å hindre skader og negative effekter på mennesker og miljø. Dette skal hjelpe virksomhetene i forbedringsarbeidet gjennom å prioritere de viktigste HMS-tiltakene og etablere gode handlingsplaner. HMS-arbeidet følges opp gjennom regelmessig rapportering i virksomhetenes styre og via revisjoner.

I 2012 har det vært fokusert på opplæring og deling av erfaringer på tvers av hele konsernet, samt ytterligere forbedring av rutinene for HMS-rapportering. Rapporteringsrutinene er nå de samme i hele konsernet og det sentrale HMS-rapporteringssystemet er videreutviklet til kvartalsvis registrering av viktige helse- og sikkerhetsindikatorer. HMS-arbeidet følges opp i Orklas styre hvert kvartal.

Sikkerhet

Dessverre startet 2013 med en ulykke der en medarbeider ved Sapa Profiles Ghlin, Belgia, omkom i forbindelse med ryddings- og vedlikeholdsarbeid på lagerområdet for aluminiumskrap.

I 2012 ble det ikke rapportert om hendelser med alvorlig utfall. Det ble imidlertid rapportert om flere hendelser med potensial for alvorlig utfall. Dette viser at det skadeforebyggende arbeidet fortsatt må ha full oppmerksomhet i alle deler av organisasjonen. Hendelser blir gransket med tanke på læring og for å unngå at tilsvarende skjer igjen. 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 i organisasjonen.

Orkla oppnådde en H₁-verdi (antall personskader med fravær pr. million arbeidstimer) på 3,6 i 2012, sammenlignet med 4,6 i 2011. H₂-verdien (antall personskader med fravær, behov for medisinsk behandling eller arbeidsbegrensning pr. million arbeidstimer) ble 8,4 i 2012, sammenlignet med 14,6 i 2011. Registrering av skader med medisinsk behandling eller arbeidsbegrensning er fortsatt ikke godt nok innarbeidet i hele organisasjonen, så det er forventet at dette tallet kan variere i tiden fremover.

Antall arbeidsulykker er redusert gjennom 2012. Det er også flere av selskapene som ikke har 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 ha fokus og vektlegges i hele organisasjonen, samtidig som nye tiltak blir introdusert for å sikre utviklingen videre mot målet om null skader.

Helse og arbeidsmiljø

En helsefremmende arbeidsplass er viktig for hver enkelt medarbeider. Friske medarbeidere påvirker også arbeidsmiljøet og er nødvendig for å oppnå gode økonomiske resultater. Det systematiske forbedringsarbeidet for å bedre helse og arbeidsmiljø, drives både med fokus på forebyggende tiltak og rehabilitering.

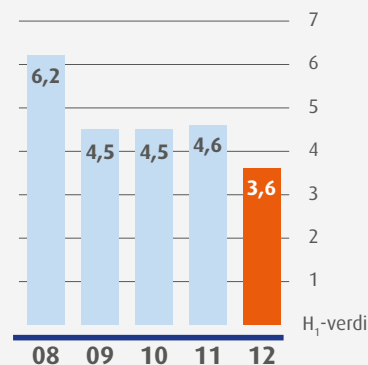
Det registrerte sykefraværet i Orkla var 3,2 % i 2012. Dette var på samme nivå som i 2011. Det har vært små endringer i sykefraværet i Orkla de siste årene med de samme variasjonene gjennom året. Det er høyest fravær i vintermånedene og lavest fravær i 3. kvartal. Derimot er det store variasjoner både mellom land og selskap.

Sykefraværet for virksomhetene i Norge var på 5,5 % i 2012, en klar forbedring sammenlignet med 2011, da fraværet var 6,5 %. Allikevel er sykefraværet i flere norske selskaper for høyt og 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.

Reglene for registrering av sykefravær og oppfølging av sykemeldte varierer fra land til land. Orkla ønsker at prinsippene for helsefremmende arbeidsplasser tilpasses virksomhetene i alle deler av verden.

Ytre miljø

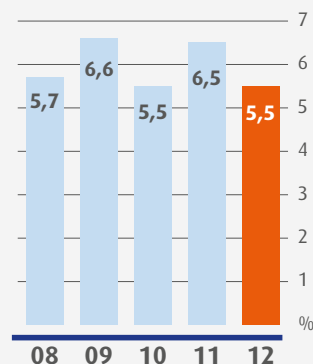
Orkla er opptatt av å ta ansvar for det ytre miljøet, og det fokuseres sterkt på å redusere eventuelle negative miljøkonsekvenser knyttet til selskapets prosesser og produkter. Eventuelle utslipp registreres



UTVIKLINGEN I ANTALL ARBEIDSSKADER (H₁-VERDIER)¹ INNEN ORKLA*

* Tall som rapportert i perioden 2008–2011.

¹ Antall skader med fravær pr. mill. arbeidstimer.



UTVIKLINGEN I SYKEFRAVÆR FOR ORKLA I NORGE*

* Tall som rapportert i perioden 2008–2011.

Orkla er opptatt av å ta ansvar for det ytre miljøet, og det fokuseres sterkt på å redusere eventuelle negative miljøkonsekvenser knyttet til selskapets prosesser og produkter.

og håndteres i henhold til nasjonale og lokale krav. Det ble i 2012 ikke registrert noen alvorlige forhold som har medført oppfølging fra lokale eller nasjonale myndigheter.

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 forhold til hele verdikjeden og livsløpet til produktene. Lokalt på fabrikkene er avfallshåndtering og støy viktige arbeidsområder.

Flere av Orklas virksomheter arbeider systematisk med å kartlegge energiforbruket og å 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 2012 på 6,4 TWh, mot 6,6 TWh i 2011. Omtrent 1,9 TWh av dette er fra elektrisitet. Det ble produsert 2,7 TWh ved Orklas egne vannkraftverk i Norge.

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

I 2012 var klimagassutslippene fra Orklas egne virksomheter globalt på 615.000 tonn CO₂-ekvivalenter, mot tilsvarende

utslipp i 2011 på 640.000 tonn. Utslippene er først og fremst knyttet til produksjon av varmeenergi (fra fossile energibærere) på fabrikkene. Hvis utslipp fra innkjøpt energi inkluderes er det totale utslippet for 2012 på cirka 1,1 mill. tonn CO₂-ekvivalenter mot 1,2 mill. tonn i 2011.

I 2013 er ambisjonen å få bedre kunnskap om utslipp i hele verdikjeden for å kunne iverksette nye tiltak med best mulig effekt på miljøforhold som reduksjon i klimagassutslipp, vannforbruk og ressursutnyttelse.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE (REDEGJØRELSE OM FORETAKS- STYRING)

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 24–31 i denne årsrapporten. Redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i 2013.

LØNN OG GODTGJØRELSE TIL LEDEDE 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 6 i regnskapet for Orkla ASA, som vil bli lagt frem og behandlet på ordinær generalforsamling

i 2013. I samme note gis også en oversikt over godtgjørelser og avtalefestede forhold.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 2012 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens § 3-9 (forenklet IFRS). I orientering om regnskapsprinsipper på side 38–45, er viktige forhold relatert til den regnskapsmessige behandlingen etter IFRS beskrevet.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 2012 et overskudd på 173 mill. kroner. Styret foreslår følgende disponering (mill. kroner):

Dekkes fra annen egenkapital	-2.354
Avsetning for utbytte	2.527
Sum	173

Fri egenkapital utgjorde ved årsskiftet 19.009 mill. kroner. Styret foreslår at det for regnskapsåret 2012 utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje.

UTSIKTER FOR 2013

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

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

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

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

Gjennom etablering av joint venture med Norsk Hydro ASA vil Orkla opprettholde en eksponering mot aluminiumprofiler og byggesystemer. For profilvirksomheten er markedsutsiktene i Nord-Amerika svakt positive. Gjeldskrisen i eurosonen bidrar til utfordrende markeder i Europa.

Bygge- og anleggsbransjen samt ekstruderingsmarkedet i Europa ventes å være svake i 1. kvartal 2013. Avtalen med Norsk Hydro ASA om å danne et joint venture vil øke Sapas muligheter for å gjennomføre effektive struktur- og forbedringsprosjekter.

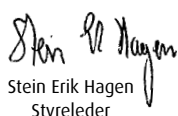
Hydro Power vil i 1. kvartal 2013 gjennomføre vedlikeholdsprosjekter i Sauda, og produksjon og resultat vil være lavere enn normalt.

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

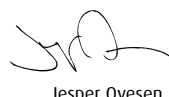
Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2013.

Oslo, 6. februar 2013

I styret for Orkla ASA

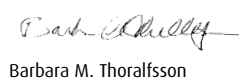

Stein Erik Hagen
Styreleder


Jo Lunder

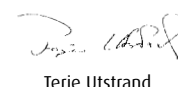

Jesper Ovesen

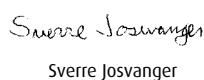

Peter A. Ruzicka


Grace Reksten Skaugen


Barbara M. Thoralfsson


Bjorg Ven

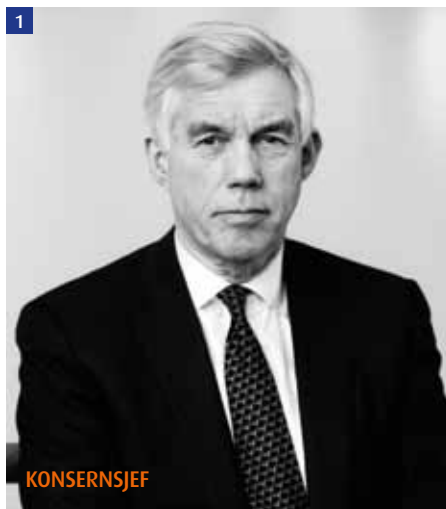

Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Gunn Liabø


Åge Korsvold
Konsernsjef

KONSERNLEDELSEN



**1 ÅGE KORSVOLD (66),
KONSERNSJEF***MBA, Wharton School, University of Pennsylvania*

Konsernsjef fra mai 2012. Nestleder i Orklas styre fra mai 2011-mai 2012. Fra 2001-2011 adm. direktør i Kistefos AS, 1994-2000 konsernsjef i Storebrand ASA. Før det arbeidet i Procorp, Fondsfinans, Orkla, Golden West Shipping og Storebrand. Korsvold og nærstående eier 20.881 aksjer og har en terminkontrakt på 200.000 aksjer i Orkla ASA¹. Korsvold har deltatt på 4 styremøter frem til mai 2012.

**2 TERJE ANDERSEN (55),
KONSERNDIREKTØR, ØKONOMI
& FINANS***Siviløkonom, Norges Handelshøyskole (NHH).*

Økonomidirektør i Orkla siden 2000. Direktør Økonomi & Finans i Orkla ASA fra 2003 og medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har før dette vært økonomidirektør i Orkla Brands og Lilleborg. Tidligere erfaring som manager i Deloitte Consulting og fra Nevi Finans. Andersen og nærstående eier 38.804 aksjer og 311.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**3 OLE PETTER WIE (47),
KONSERNDIREKTØR, BUSINESS
DEVELOPMENT***MBA, University of Colorado, Bachelor of Science, Indiana University.*

Konserndirektør Business Development i Orkla ASA fra januar 2013, SVP Business Development Orkla ASA 2012-2013. Konserndirektør (Interim) i Arcus-Gruppen, adm. direktør Ringnes (Carlsberg Norge) fra 2009-2012 og salgsdirektør Ringnes 2008-2009. Vice President Strategic Marketing & Sales Unit i Nestlé, Global Headquarter fra 2005-2008. Engagement Manager og Marketing Expert i McKinsey & Company fra 2003-2005. Adm. direktør i Dayrates fra 2000-2003, karriere i The Coca-Cola Company fra 1992-2000, de siste to årene i USA som Director Value Based Management. Wie og nærstående eier 881 aksjer i Orkla ASA¹.

**4 KARL OTTO TVETER (49),
KONSERNDIREKTØR, JURIDISK***Jurist, Universitetet i Oslo.*

Medlem av Orklas konsernledelse fra februar 2012. Juridisk direktør siden 2000. Advokatfullmektig/advokat i Orkla fra 1992. Tidligere erfaring fra Finansdepartementet, skattelovavdelingen. Tveter og nærstående eier 35.496 aksjer og 175.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**5 HÅKON MAGELI (48),
KONSERNDIREKTØR, CORPORATE
COMMUNICATIONS & CORPORATE
AFFAIRS***Siviløkonom, Handelshøyskolen BI, Gjennomført the Executive Programme (Darden, USA).*

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Direktør Corporate Affairs Orkla Brands 2008-2012. Informasjonssdirektør Orkla Foods 1995-2008. Direktør myndighetskontakt Orkla Foods i Brussel 1993-1995. Direksjonssekretær i Nora Foods 1991-1993. Journalist i Dagens Næringsliv 1985-1990. Leder av NHOs kontrollkomité og leder av NHOs handelspolitiske utvalg. Styremedlem i Norsk institutt for landbruksøkonomisk forskning (NILF). Mageli og nærstående eier 73.829 aksjer og 175.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**6 JAN OVE RIVENES (56),
KONSERNDIREKTØR, ORKLA HOME
& PERSONAL***Siviløkonom, Norges Handelshøyskole (NHH).*

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Adm. direktør Orkla Brands Nordic 2008-2012. Adm. direktør Stabburet AS 2000-2008, adm. direktør, Procordia Food AB 1998-2000. Direktør produktutvikling, Stabburet AS 1993-1998. Før det karriere i Hartmark-IRAS/PA Consulting Group og Lilleborg. Rivenes og nærstående eier 9.218 aksjer og 220.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**7 ATLE VIDAR JOHANSEN (50),
KONSERNDIREKTØR, ORKLA FOODS***Aut. Finansanalytiker, Norges Handelshøyskole (NHH), Siviløkonom, Handelshøyskolen BI.*

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Adm. direktør Orkla Foods Nordic fra 2008. Adm. dir. 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 (ØPA), Orkla HK 1993-1996. Finansanalytiker Carl Kierulf & Co 1989-1992. Finansanalytiker Jøtun Fonds 1987-1989. Johansen og nærstående eier 6.509 aksjer og 220.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**8 PAUL JORDAHL (51),
KONSERNDIREKTØR, ORKLA
INTERNATIONAL***Markedsøkonom, Markedshøyskolen (NMH).*

Medlem av Orklas konsernledelse fra juni 2012. Adm. direktør Orkla Brands International fra 2008. Adm. direktør Orkla Foods Russia 2007, adm. direktør Abba Seafood 2005-2006. Marketing director Abba Seafood 2004. Ulike posisjoner innenfor Kraft foods både i Norge og Europa, siste jobb som adm. direktør Estrella/Category director for Snacks Nordic 1987-2003. Jordahl og nærstående eier 2.509 aksjer og 220.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

**9 PÅL EIKELAND (53),
KONSERNDIREKTØR, ORKLA
FOOD INGREDIENTS***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 10.400 aksjer og 210.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

¹ Aksjer og opsjoner eiet pr. 31.12.2012.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

(REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING)

ORKLAS PRINSIPPER FOR GOD EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE SKAL LEGGE GRUNNLAGET FOR LANGSIKTIG VERDISKAPNING TIL BESTE FOR AKSJONÆRER, ANSATTE OG SAMFUNNET FOR ØVRIG. PRINSIPPENE KAN IKKE ERSTATTE ARBEIDET MED Å FREMME EN SUNN FORRETNINGSMESSIG BEDRIFTSKULTUR, MEN MÅ SEES 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 23. oktober 2012, er tilgjengelig på www.nues.no.

Denne redegjørelsen vil bli gjenstand for behandling på ordinær generalforsamling i Orkla 18. april 2013. 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 88.

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 for-

retningsdrift, 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 Orklas «Mål og verdier», etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar. De to sistnevnte dokumentene ble revidert i 2011. Dokumentene er tilgjengelige på Orklas nettsider under «Miljø og Samfunn», og er nærmere beskrevet i Orklas bærekraftsrapport. Bærekraftsrapporten gjør samtidig rede for hvordan konsernet i 2012 har arbeidet med viktige ansvarstemaer.

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.

Opplysninger som Orkla plikter å gi etter regnskapsloven § 3-3b om redegjørelse for foretaksstyring, er hensyntatt i denne redegjørelsen og følger anbefalingens systematikk der dette er naturlig. Nærmere beskrivelse av plasseringen til de punkter det etter regnskapsloven § 3-3b skal gis opplysninger om, følger nedenfor:

1. «en angivelse av anbefaling og regelverk om foretaksstyring som foretaket er omfattet av eller for øvrig velger å følge»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.
2. «opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1 er offentlig tilgjengelig»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.
3. «en begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1»: Det er to avvik fra anbefalingen som er nærmere redegjort for i kursiv i pkt. 6, Generalforsamling og pkt. 14, Selskapsovertakelse.
4. «en beskrivelse av hovedelementene i foretakets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen»: Redegjørelsens pkt. 10, Risikostyring og internkontroll.
5. «vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5»: Redegjørelsens pkt. 6, Generalforsamling.
6. «sammensetning til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité; eventuelt arbeidsutvalg for disse organer, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet og pkt. 9, Styrets arbeid.
7. «vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet.
8. «vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis»: Redegjørelsens pkt. 3, Selskapskapital og utbytte.

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. Virksomheten er hovedsaklig konsentrert om merkevarer, aluminiumsløsninger og finansielle investeringer. Orkla kommuniserte i 2011 at konsernet fremover vil fokusere på og allokere sine ressurser til merkevareraktivitet. I tråd med denne

strategien har Orkla i løpet av 2012 tatt flere steg i retning av å bli et mer rendyrket merkevarerelskap ved at virksomhet som ligger utenfor konsernets satsingsområde fases ut. Det vises forøvrig til side 4 for en nærmere beskrivelse. Styret vil vurdere hvorvidt det er hensiktsmessig å foreslå en justering av formålsparagrafen når slik utfasing er gjennomført.

Orklas hovedmål er: Utvikle mennesker – skape verdier. Orkla skal være bedre og skape større verdier enn konkurrentene og andre det er naturlig å sammenligne seg med. Dette skal oppnås gjennom et skarpere forretningsmessig fokus og sterkere forbrukerorientering. Det er gjort nærmere rede for konsernets mål og hovedstrategier, samt mål og hovedstrategi for det enkelte forretningsområde på Orklas nettsider under «Om Orkla».

Det pågår arbeid med å utvikle Orklas visjon og strategiske pilarer.

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2012 var på 31,1 mrd. kroner, noe som tilsvarer en reduksjon på rundt 3,3 mrd. kroner. Endringen forklares i hovedsak av utbetalte utbytter. Det ble for regnskapsåret 2011 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 2012 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt 30. april 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 generalforsamling i 2012 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 2013. 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 i generalforsamlingen. Slik fullmakt er gitt hvert år siden 1998. Orkla har ikke ervervet egne aksjer under gjeldende fullmakt, men har i gjennomsnitt de siste fem årene kjøpt tilbake 0,5 % av utestående aksjer pr. år. Orkla eide 7.987.114 egne aksjer pr. 31.12.2012.

På tidligere generalforsamlinger er 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. På den ordinære generalforsamling i 2012 ble ikke denne fullmakten fornyet, og styret vil ikke foreslå for generalforsamlingen å gjeninnføre denne i 2013. 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 forøvrig ingen bestemmelser i Orklas vedtekter som regulerer tilbakekjøp eller utstedelse av aksjer.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJE- EIERE 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». I følge 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 konsernets note 38. 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 verddivurdering fra uavhengig tredjepart. Tilsvarende vil styret legge til rette for verddivurdering 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 for 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 tilitt 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 aksjeerhverv som overstiger 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 i generalforsamlingen, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av mai måned. Innkalling og saksdokumenter gjøres tilgjengelig 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

Orkla søker å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret.

kandidat til verv i valgkomiteén og i bedriftsforsamlingen. Revisor og medlemmer av styret og valgkomiteén er til stede på generalforsamlingen.

Det er fastsatt i vedtektene at generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens ordfører, eller i dennes fravær, varaordføreren. Bedriftsforsamlingens ordfører oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet.

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 for å kunne oppnå stemmerett omregistreres i VPS. 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 generalforsamling 2012, kunne, i tillegg til å gi fullmakt, for

første gang avgi direkte forhåndsstemme på selskapets hjemmeside eller VPS Investortjenester. 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 § 16 annet ledd kan styret beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når dokumentene gjøres tilgjengelig 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, bedriftsforsamlingens uttalelse etter § 6-37 tredje ledd og styrets erklæring etter § 6-16a skal sendes samtlige aksjeeiere senest en uke før generalforsamlingen.

Slik allmennaksjeloven åpner for ble det på ordinær generalforsamling 2012 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 2013. Styret vil foreslå et tilsvarende vedtak på generalforsamlingen i 2013.

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. Generalforsamlingen vedtok nærmere retningslinjer for valgkomiteén i 2010. Instruks for valgkomiteén er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor». Valgkomiteén består av to til fem medlemmer, som velges for inntil to år av gangen. Generalforsamlingen velger komiteéns leder og medlemmer, og fastsetter dens godtgjørelse. Komiteén har som oppgave å avgi følgende begrunnede innstillinger:

Innstilling til generalforsamlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til selskapets bedriftsforsamling
- Valg av medlemmer til og leder av valgkomiteén

SLIK VELGES ORKLAS STYRENDE ORGANER



- Fastsettelse av godtgjørelse til bedriftsforsamling og valgkomité

Innstilling til bedriftsforsamlingen:

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

Innstilling til de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret

I instruks for valgkomitéen er det fastsatt nærmere retningslinjer for forberedelse og gjennomføring av valg til både valgkomitéen, bedriftsforsamlingen og styret, samt kriterier for valgbarhet, generelle krav til innstillingene, antall medlemmer i komitéen, funksjonstid, samt nærmere saksbehandlingsregler for valgkomitéens arbeid. Det er inngått en avtale med de ansattes organisasjoner om å avvike bedriftsforsamlingen, se pkt. 8 nedenfor. Ved avvikling av bedriftsforsamlingen vil valgkomitéens oppgaver endres tilsvarende.

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 selskapets ledelse, styre og bedriftsforsamling. Ett av medlemmene er ikke medlem av bedriftsforsamlingen, og ingen av medlemmene i valgkomitéen er medlem av styret i Orkla ASA. Daglig leder eller andre ledende ansatte er ikke medlem av komitéen. Det er redegjort for valgkomitéenes sammensetning og antall aksjer valgkomitéens medlemmer eier i Orkla ASA pr. 31.12.12 på side 95.

8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Bedriftsforsamlingens oppgave er i henhold til allmennaksjeloven og vedtektene § 10 å føre kontroll og tilsyn med selskapet og styret, samt å velge styre og styre-

leder. Den velger også styrets nestleder. Den 30. april 2012 ble nestleder i styret konstituert som daglig leder og konsernsjef, og måtte dermed tre ut av styret. Styret har siden ikke hatt nestleder. Bedriftsforsamlingen velger etter loven sin leder og har fast nestleder. Bedriftsforsamlingen møter normalt tre ganger pr. år og er sammensatt med sikte på å gi bred representasjon fra selskapets aksjeeiere. Generalforsamlingen har fra 2008 lagt til grunn at funksjonstiden for aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer er ett år. Bakgrunnen er at en årlig vurdering av bedriftsforsamlingens samlede sammensetning vil gi større fleksibilitet. Generalforsamlingen 2013 vil bli forelagt forslag om å avvike bedriftsforsamlingen i henhold til avtale inngått med de ansattes organisasjoner, herunder endre vedtektenes bestemmelser om bedriftsforsamling. Avviklingen foreslås skje umiddelbart etter at bedriftsforsamlingen har valgt aksjonærvalgte medlemmer til styret og styreleder.

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. Tre 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.

Både leder, nestleder og øvrige aksjonærvalgte medlemmer av styret kan etter vedtektene § 4 velges for en periode på inntil to år. Bedriftsforsamlingen har 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, med unntak av vedtektene § 10, som har nærmere regler for oppnevning av nytt styremedlem eller stedfortreder dersom et styremedlem er forhindret fra

å tjenestegjøre i lengre tid eller dør. 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 6 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. På side 6 fremgår opplysninger om det enkelte styremedlems deltakelse på styremøter.

Konsernets ansatte har i henhold til norsk lov og gjeldende bedriftsdemokratiordning rett til å velge syv av totalt 21 medlemmer av bedriftsforsamlingen i Orkla ASA. Tilsvarende har konsernets ansatte rett til å velge tre medlemmer av styret i Orkla ASA, samt to observatører. Dersom avtalen om å avvike bedriftsforsamlingen trer i kraft, vil en av observatørene endre status til styremedlem. Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 95.

9. STYRETS ARBEID

Styrets oppgaver

Styrets oppgaver er vedtatt i styreinstruks som regulerer blant annet 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 omfatter blant annet strategiarbeid, forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2012 forutsatte 8 møter, hvorav ett møte over to dager for å behandle strategiske spørsmål. Ut over dette har styret avholdt 6 møter, slik at det i 2012 er avholdt i alt 14 møter, hvor det til

sammen ble behandlet 84 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 parallell-investeringer. 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 leder, Stein Erik Hagen, og har i tillegg Barbara M. Thoralfsson og Terje Utstrand som medlemmer. Konsernets assisterende 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 liknende 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 m.v.

Revisjonsutvalget

Revisjonsutvalget ledes av Jesper Ovesen, og har i tillegg Peter A. Ruzicka og Gunn Liabø 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 revisjon 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 egnevaluering

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 egenevaluering.

10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Orklas desentraliserte 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
- Måltrettet, sikker, kvalitets- og kostnads-effektiv 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 målsetningene. 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 risikoanalyse som er integrert i selskapets beslutningsprosesser.

I 2012 er det gjennomført en revisjon av Orklas styrende dokumenter. Det er 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. Det er utviklet en webportal, The Orkla Way, der de styrende dokumentene er samlet. The Orkla Way er tilgjengelig for samtlige ansatte via

I 2012 er det gjennomført en revisjon av Orklas styrende dokumenter. Det er 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. Det er utviklet en webportal, The Orkla Way, der de styrende dokumentene er samlet. The Orkla Way er tilgjengelig for samtlige ansatte via intranett, og også via internett med pålogging.

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 målsetninger blir kartlagt, analysert, effektivt håndtert og utnyttet på tvers av forretningsområder og fagdisipliner. Dette innebærer blant annet å:

- Kontinuerlig overvåke viktige risikoindikatorer 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 risiko-profil 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 styre
- Gjennomføre detaljerte risikoanalyser 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

HMS

Risikokartlegging er også et viktig verktøy i det forebyggende 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, som samarbeider med ekstern revisor. 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 konsernselskaper
- Være mottaker av og følge opp meldinger under konsernets varslingsystem for brudd på konsernets etiske retningslinjer ("whistle-blowing"). Informasjon om dette er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Miljø og Samfunn»
- Koordinere valg av - og følge opp - eksterne revisorer i konsernselskapene i tråd med revisjonsutvalgets anvisninger
- Være sekretær for revisjonsutvalget

Internrevisjonen er uavhengig av «linjen» da revisjonssjefen rapporterer til styrets revisjonsutvalg, og i særskilte tilfeller til bedriftsforsamlingens ordfører.

Etikk og samfunnsansvar

Konsernets virksomheter arbeider løpende med relevante temaer innen etikk og samfunnsansvar, og ansvarsvurderinger skal være en integrert del av beslutningsgrunnlaget for de lokale virksomhetene. Konsernet følger opp forretningsområdenes ivaretagelse av sitt samfunnsansvar gjennom en årlig statusgjennomgang i forbindelse med business area reviews. Status for forretningsområdenes samfunnsansvarsarbeid, inkludert planer for kommende periode, rapporteres også til konsernet som en del av den årlige bærekraftsrapporteringen, se Orklas Bærekraftsrapport for 2012.

Orklas retningslinjer for etikk og samfunnsansvar ble revidert i 2012, for å styrke konsernets arbeid, og ivareta utviklingen i eksterne krav på dette området. I den forbindelse styrket Orkla kravene til systematisk risikohåndtering i konsernselskapene. Konsernets selskaper skal gjennomføre en årlig kartlegging av risikoforhold knyttet til selskapets samfunnsansvar på overordnet nivå, samt innføre rutiner for å kartlegge risikoen for brudd på Orklas etiske krav, herunder i forbindelse med innkjøp og investeringer. Kravene i de reviderte retningslinjene er i ferd med å bli implementert i selskapene gjennom informasjon og opplæring, og dette arbeidet vil fortsette i 2013.

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 kontrollsystemer i form av sjekk-kontoer og sjekk-rapporter, 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 6 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 for 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 6 i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og aksje-

verdirelaterte ordninger. Det er satt tak på resultatavhengige godtgjørelser. Styrets erklæring behandles av bedriftsforsamlingen, og gjøres tilgjengelig for aksjonærene 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 gjennom-siktighet, 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 Orkla's nettsider under «Investor». Selskapets generalforsamling ble i 2012 overført direkte over internett, og simultanoversatt til engelsk. Orkla arrangerer normalt investordag hvert annet år. Under investordagen får markedet en dyptgående gjennomgang av konsernets strategiske retning og operasjonelle utvikling. Presentasjonene fra kapitalmarkedsdagen overføres direkte på selskapets internettsider.

I tillegg arrangeres regelmessig analytiker- og investorturer til utvalgte fabrikk-anlegg i Orkla, for ytterligere å øke markedets kjennskap til Orklas virksomheter. 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 2013 ligger på Orklas nettsider under «Investor».

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret vil ikke søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Der-som en overtakelsessituasjon som omtalt i

punkt 14 i anbefalingen skulle oppstå, vil styret, i tillegg til å følge relevant lovgivning og regelverk, søke å følge anbefalin-gens regler, herunder innhente en verdi-vurdering fra uavhengig sakkyndig. På det grunnlag avgir styret en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere budet eller ikke. Det foreligger ingen ytterligere skriftlige retningslinjer for fremgangs-måte ved eventuelle overtakelsestilbud.

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

15. REVISOR

Styret har fastsatt hvorledes ekstern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Ekstern revisor fremlegger hver høst 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 om risikostyring og internkontroll ovenfor.

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 6 til regnskapet for Orkla ASA. Bedriftsforsamlingen og 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.

ÅRSREGNSKAP 2012

Resultatregnskap	33
Resultat pr. aksje	33
Totalresultatet	33
Balanse	34
Kontantstrøm	35
Egenkapital	36
Noter konsern	37
Regnskap for Orkla ASA	81
Historiske nøkkeltall	90

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 selskaper énlinje-rapporteres adskilt fra driften. Rapporterte resultater fra aksje 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.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2010
Salgsinntekter	9	28.559	29.640	28.480
Andre driftsinntekter	9	1.442	518	1.212
Driftsinntekter		30.001	30.158	29.692
Varekostnader	9	(15.063)	(15.288)	(14.458)
Lønnskostnader	9, 11, 12	(5.168)	(5.395)	(5.388)
Andre driftskostnader	9, 13	(5.542)	(5.612)	(5.633)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	9, 19, 20	(933)	(991)	(962)
Amortisering immaterielle eiendeler	9, 19	(16)	(17)	(35)
Andre inntekter og kostnader	9, 14	(433)	(375)	339
Driftsresultat		2.846	2.480	3.555
Resultat fra tilknyttede selskaper	8, 9	414	263	279
Mottatte utbytter	24	211	440	522
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	24	857	1.643	1.772
Finansinntekter	15	196	296	262
Finanskostnader	15	(651)	(696)	(539)
Resultat før skattekostnad		3.873	4.426	5.851
Skattekostnad	16	(707)	(651)	(755)
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet		3.166	3.775	5.096
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	39	(1.583)	(4.503)	(5.960)
Årsresultat		1.583	(728)	(864)
Minoritetenes andel av årsresultat	9, 35	0	48	53
Majoritetens andel av årsresultat		1.583	(776)	(917)
EBITA (adjusted) ¹		3.295	2.872	3.251
EBITDA (adjusted) ²		4.228	3.863	4.213

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

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

RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje (NOK) ³	17	1,6	(0,8)	(0,9)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK) ³	17	1,6	(0,8)	(0,9)

³ Beregnet på grunnlag av årsresultat etter minoriteter, inklusiv ikke videreført virksomhet.

TOTALRESULTAT⁴

Årsresultat		1.583	(728)	(864)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	24	(753)	(3.143)	950
Endring sikringsreserve etter skatt	32	(5)	(770)	359
Poster belastet egenkapitalen i tilknyttede selskaper	8	(326)	104	(55)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(860)	(213)	(250)
Totalresultat		(361)	(4.750)	140
Minoritetenes andel av totalresultat		(8)	48	51
Majoritetens andel av totalresultat		(353)	(4.798)	89
Endringer i sikringsreserve og omregningsdifferanser fra ikke videreført virksomhet	39	(643)	(597)	(21)

⁴ Poster ført over totalresultatet vil reversere over årsresultatet ved realisasjon.

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 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 og tilknyttede selskaper.

Tallene for 2011 og 2010 er omarbeidet i forhold til det som ble presentert i årsregnskapet 2011. Dette skyldes klassifisering til «Ikke videreført virksomhet», se note 1.

Balansen presenterer konsernets eiendeler og viser hvordan disse er finansiert, fordelt på 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.

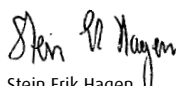
Egenkapitalen er en residual. De ulike standardene avgjør hvordan postene skal behandles. Verdsettingen av postene i balansen (eksempler i parentes) er således en blanding av virkelig verdi (aksjer og finansielle eiendeler), amortisert kost (kundefordringer), anskaffelseskost (varelager), anskaffelseskost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

Klassifisering av balansen er endret som følge av deler av virksomheten ikke videreføres som datterselskap og presenteres som «Ikke videreført virksomhet».

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011
EIENDELER			
Varige driftsmidler	9, 20	9.929	18.058
Immaterielle eiendeler	9, 18, 19	9.948	12.460
Eiendeler ved utsatt skatt	16	121	341
Investeringer i tilknyttede selskaper	8, 9	2.738	4.723
Andre eiendeler	27	892	959
Langsiktige eiendeler		23.628	36.541
Eiendeler ikke videreført virksomhet/holdt for salg	39	13.740	391
Varelager	9, 21	4.243	8.047
Fordringer	25	5.273	10.462
Aksjer og finansielle eiendeler mv.	24	3.601	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	26	7.201	5.453
Kortsiktige eiendeler		34.058	29.855
Sum eiendeler		57.686	66.396
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	34	1.985	1.997
Opptjent egenkapital		28.839	32.109
Minoriteter	35	258	280
Egenkapital		31.082	34.386
Forpliktelser ved utsatt skatt	16	1.139	1.251
Avsetninger og annen gjeld	22	1.968	1.914
Rentebærende gjeld	30	9.531	15.488
Langsiktig gjeld		12.638	18.653
Gjeld ikke videreført virksomhet/holdt for salg	39	3.793	177
Rentebærende gjeld	30	3.460	1.472
Skyldig periodeskatt	16	556	848
Annen gjeld	28	6.157	10.860
Kortsiktig gjeld		13.966	13.357
Sum egenkapital og gjeld		57.686	66.396

Oslo, 6. februar 2013

I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Jo Lunder

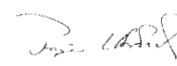

Jesper Ovesen

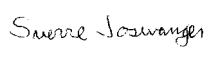

Peter A. Ruzicka


Grace Reksten Skaugen


Barbara M. Thoralfsson


Bjørge Ven


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Gunn Liabo


Age Korsvold
Konsernsjef

Kontantstrømoppstillingen i henhold til 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.

Som beskrevet under regnskapsprinsipper har Orkla i note 41 i tillegg presentert en egen kontantstrøm i Orklaformat som ender opp i endring rentebærende gjeld. Denne benyttes til operasjonell styring av forretningsområdene og er således viktig for interne styringsformål. Kontantstrøm fra driften før

investeringer for industrivirksomheten gir den finansielle kapasiteten konsernet har til rådighet når endret binding i driftskapital er fratrasket driftsresultatet før avskrivninger. Dette begrepet er videreført og sammenholdt med netto fornyelsesinvesteringer (salg av driftsmidler - fornyelsesinvesteringer) og gir «kontantstrøm fra driften». Dette er et sentralt nøkkeltall for konsernet og viser hvilken kapasitet de ulike områdene har til ekspansjon ut fra egengenerert kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften blir i segmentrapporteringen videre sammenholdt med gjennomførte ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp av nye selskaper (se note 9 og note 6).

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2010
Driftsresultat videreført virksomhet		2.846	2.480	3.555
Driftsresultat ikke videreført virksomhet		-	465	667
Amortisering, av- og nedskrivninger		984	2.121	2.649
Gevinst ved salg av virksomhet presentert som investeringsaktivitet (solgte selskaper)		-	-	(1.309)
Endring netto driftskapital, mv.		1.101	(1.636)	(1.221)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	9, 41	4.931	3.430	4.341
Mottatte utbytter		211	440	522
Betalte finansposter	15	(381)	(331)	(381)
Betalte skatter		(995)	(603)	(686)
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		3.766	2.936	3.796
Salg varige driftsmidler	9	144	262	667
Investeringer varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	(1.292)	(2.699)	(2.581)
Solgte selskaper		2.611	13.144	7.656
Kjøpte selskaper	6, 9	(1.365)	(979)	(2.668)
Netto kjøp/salg aksjeporteføljen	24	3.350	4.494	2.130
Ikke videreført virksomhet	39	309	(529)	(695)
Andre betalinger		269	50	159
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		4.026	13.743	4.668
Betalte utbytter		(2.778)	(7.436)	(2.360)
Salg egne aksjer		51	81	138
Tilbakekjøp egne aksjer		(467)	(190)	-
Netto betalt til aksjonærer	34	(3.194)	(7.545)	(2.222)
Endring rentebærende gjeld		(2.704)	(6.353)	(7.710)
Endring rentebærende fordringer		31	(135)	53
Endring netto rentebærende gjeld	30	(2.673)	(6.488)	(7.657)
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		(5.867)	(14.033)	(9.879)
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter		(177)	(12)	81
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		1.748	2.634	(1.334)
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.		5.453	2.819	4.153
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	26, 30	7.201	5.453	2.819
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		1.748	2.634	(1.334)

Endring i netto rentebærende gjeld presenteres som et nettotall i tråd med hvordan finansieringsaktiviteten styres (note 30). 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.

Felles kontrollert virksomhet påvirker kontantstrømmen på følgende måte:

	2012	2011	2010
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	15	27	76
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(5)	(8)	(151)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(13)	(1)	93
Endring i kontanter og kontantekvivalenter (note 7)	(3)	18	18

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 aksjeporteføljen 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	Sel- skaps- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Sum Orkla ASA	Resultat- reserve aksjer ¹	Sikrings- reserve ²	Om- regnings- diffe- ranser	Konsern- reserve	Sum kon- sernet	Minori- teter	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.2009	1.287	(13)	721	1.995	30.701	32.696	3.327	140	(673)	13.065	48.555	370	48.925
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	10.820	10.820	-	-	-	(10.820)	0	-	0
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	950	359	(303)	(917)	89	51	140
Utbytte fra 2009	-	-	-	-	(2.294)	(2.294)	-	-	-	-	(2.294)	(66)	(2.360)
Salg egne aksjer	-	4	-	4	134	138	-	-	-	-	138	-	138
Endring minoriteter, se note 35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	10	10
Opsjonskostnader	-	-	-	-	78	78	-	-	-	-	78	-	78
Egenkapital 31.12.2010	1.287	(9)	721	1.999	39.439	41.438	4.277	499	(976)	1.328	46.566	365	46.931
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	(6.396)	(6.396)	-	-	-	6.396	0	-	0
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	(3.143)	(770)	(109)	(776)	(4.798)	48	(4.750)
Utbytte fra 2010 og ekstraordinært utbytte i 2011	-	-	-	-	(7.649)	(7.649)	-	-	-	-	(7.649)	(22)	(7.671)
Netto kjøp egne aksjer	-	(2)	-	(2)	(107)	(109)	-	-	-	-	(109)	-	(109)
Endring minoriteter, se note 35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	(111)	(101)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	86	86	-	-	-	-	86	-	86
Egenkapital 31.12.2011	1.287	(11)	721	1.997	25.373	27.370	1.134	(271)	(1.085)	6.958	34.106	280	34.386
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	(669)	(669)	-	-	-	669	0	-	0
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	(753)	(5)	(1.178)	1.583	(353)	(8)	(361)
Utbytte fra 2011	-	-	-	-	(2.525)	(2.525)	-	-	-	-	(2.525)	(18)	(2.543)
Amortisering egne aksjer	(13)	13	-	0	-	0	-	-	-	-	0	-	0
Netto kjøp egne aksjer	-	(12)	-	(12)	(404)	(416)	-	-	-	-	(416)	-	(416)
Endring minoriteter, se note 35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)	4	(17)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	33	33	-	-	-	-	33	-	33
Egenkapital 31.12.2012	1.274	(10)	721	1.985	21.808	23.793	381	(276)	(2.263)	9.189	30.824	258	31.082

¹ Se note 24 for resultatreserve aksjer før skatt.

² Se note 32 for sikringsreserve før skatt.

I annen egenkapital for Orkla ASA inngår pr. 31.12.2012 fond for urealiserte gevinster på 507 mill. kroner (1.133 mill. kroner pr. 31.12.2011) samt annen innskutt egenkapital (opsjoner) på 361 mill. kroner (328 mill. kroner pr. 31.12.2011) som på grunn av beløpets størrelse ikke er vist separat.

Fri egenkapital i Orkla ASA utgjør 19.009 mill. kroner pr. 31.12.2012 (21.878 mill. kroner pr. 31.12.2011).

NOTER KONSERN

REGNSKAPSPRINSIPPER

NOTE 1	OVERORDNET INFORMASJON	38
NOTE 2	GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSEN AV KONSERNREGNSKAPET	39
NOTE 3	NYE REGNSKAPSSTANDARDER	40
NOTE 4	SENTRALE REGNSKAPSPRINSIPPER	41
NOTE 5	BRUK AV ESTIMATER VED UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET	45

ENDRINGER I KONSERNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER

NOTE 6	OPPKJØP AV SELSKAPER	46
NOTE 7	FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET	48
NOTE 8	INVESTINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN	49

SEGMENTINFORMASJON

NOTE 9	SEGMENTER	50
NOTE 10	GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTINGER OG ANTALL ÅRSVERK	54

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

NOTE 11	LØNNSKOSTNADER	54
NOTE 12	PENSJONER	55
NOTE 13	ANDRE DRIFTSKOSTNADER	57
NOTE 14	ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER	57
NOTE 15	FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER	57
NOTE 16	SKATTER	58
NOTE 17	RESULTAT PR. AKSJE	59

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

NOTE 18	NEDSKRIVINGSVURDERINGER	60
NOTE 19	IMMATERIELLE EIENDELER	62
NOTE 20	VARIGE DRIFTSMIDLER	64
NOTE 21	VARELAGER	65
NOTE 22	AVSETNINGER OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD	65

FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 23	OVERSIKT FINANSIELLE INSTRUMENTER	66
NOTE 24	AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER	67
NOTE 25	FORDRINGER (KORTSIKTIG)	68
NOTE 26	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	69
NOTE 27	ANDRE EIENDELER (LANGSIKTIG)	69
NOTE 28	ANNEN GJELD (KORTSIKTIG)	69
NOTE 29	KAPITALSTYRING	69
NOTE 30	FINANSIERING OG RENTEBÆRENDE GJELD	70
NOTE 31	FINANSIELL RISIKO	71
NOTE 32	DERIVATER OG SIKRINGSFORHOLD	75
NOTE 33	KRAFTPRODUKSJON OG KRAFTKONTRAKTER	76

EGENKAPITALINFORMASJON

NOTE 34	AKSJEKAPITAL	76
NOTE 35	MINORITETER	77

ANDRE FORHOLD

NOTE 36	LEIEAVTALER, LEASING	78
NOTE 37	PANT OG GARANTIER	78
NOTE 38	NÆRSTÅENDE PARTER	79
NOTE 39	SOLGT OG IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET	79
NOTE 40	ANDRE FORHOLD	80
NOTE 41	KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT	80

Et fullstendig regnskap består av resultatregnskap, balanse, kontantstrøm, egenkapitaloppstilling og noter. Notene skal både gi utfyllende opplysninger om poster i de fire ovennevnte oppstillingene og gi bakgrunnsinformasjon om måten regnskapet er fremstilt på. Dette gjelder f.eks. hvilke enheter regnskapet avlegges for, 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

Konsernregnskapet for Orkla ASA inklusive noter, for året 2012, ble godkjent av styret i Orkla ASA 6. februar 2013. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Karenslyst allé 6, Skøyen, Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Orklakonsernet har virksomhet hovedsakelig innen merkevarer, aluminium-løsninger, fornybar energi og finansielle investeringer. Forretningsområdene er beskrevet i note 4 og i segmentinformasjon for de ulike områdene som er gitt i note 9.

Regnskapet for 2012 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkjent av EU. Måling og innregning av postene i regnskapet er gjort ut fra gjeldende IFRS-standarder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

Rapporteringen av konsernet er blitt vesentlig endret som følge av de omstruktureringene som ble offentliggjort rundt rapportering av 3. kvartal 2012. Disse har medført at vesentlige deler av det som tidligere har vært presentert som Orklas «drift» er blitt omarbeidet og reklassifisert som «Ikke videreført virksomhet». Omstruktureringene det siktes til er følgende:

Virksomhetene Sapa Profiles (eget segment), Building System og deler av Heat Transfer (del av felles segment), Borregaard Chemicals (eget segment) samt investeringen i REC er reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Resultat- og balanseposter for «Ikke videreført virksomhet» er spesifisert i note 39. De øvrige notene for 2012 gjelder således bare videreført virksomhet. Det er imidlertid gitt segmentinformasjon for den delen av Sapa som inngår i «Ikke videreført virksomhet», se note 9.

Sapa Profiles, Building System og deler av Heat Transfer er avtalt slått sammen med tilsvarende virksomhet i Norsk Hydro til et 50/50 joint venture (JV), og benevnes i det etterfølgende som Sapa (del av fremtidig JV). Både årets resultat-tall og rapporterte sammenligningstall er reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet». Den delen av Sapa som ikke inngår i avtalen med Norsk Hydro presenteres som Sapa Heat Transfer. Tallene omfatter Heat Transfer-virksomhetene i Finspång og Shanghai. I balansen pr. 31.12.2012 er Sapa (del av fremtidig JV) presentert på to linjer som henholdsvis eiendeler og gjeld i ikke videreført virksomhet. Etableringen av joint venture med Norsk Hydro skal gjøres på gjeldfri basis. Presentasjonen både i resultat og balanse er ment å reflektere dette forholdet. Rentene er således ikke skilt ut og i balansen vises Sapa (del av fremtidig JV) uten rentebærende poster.

Når avtalen med Norsk Hydro trer i kraft, sannsynligvis i 2. kvartal 2013, vil joint venture mellom Sapa og Norsk Hydro bli presentert på en linje i resultatet og en linje i balansen etter samme prinsipper som et tilknyttet selskap (egenkapitalmetoden). Dette er i henhold til nye IFRS-regler om regnskapsføring av felles kontrollerte selskaper. Etablering av denne felles kontrollerte virksomheten medfører tap av kontroll og etablering av felles kontroll. Det innebærer at Sapa (del av fremtidig JV) initielt vil bli regnskapsført til virkelig verdi og eventuell gevinst/tap vil bli resultatført.

Borregaard Chemicals ble børsnotert 18. oktober og alle rapporterte resultattall er trukket ut av konsernets tall og presentert samlet på linjen for «Ikke videreført virksomhet». For Borregaard vil den «Ikke videreførte virksomheten» tilsvare de tallene som er offentliggjort i Borregaards Combined regnskap i prospektet

i forbindelse med børsnotering. For 2012 tilsvare dette Borregaard Chemicals i Orklas kvartalsrapportering. I 2011 inneholdt Borregaard Chemicals en del mindre virksomheter som ikke inngår i det børsnoterte selskapet. Disse er presentert i HK/øvrig virksomhet i sammenligningstallene.

Orkla sitter igjen med en eierpost på 19 % i Borregaard ASA. Denne er presentert som en kortsiktig «tilgjengelig for salg» aksje og normale resultatsvingninger vil inngå i totalresultatet. Inngangsverdien på aksjeposten var kroner 21 pr. aksje.

Orkla solgte seg 26. september ned fra en eierandel på 25,1 % i REC til 15,6 %. Investeringen gikk således fra å være en investering i et tilknyttet selskap (TS) til å bli en investering i et tilgjengelig for salg (TfS) selskap. Som en konsekvens av nedsalget er alle rapporterte resultater i REC flyttet til «Ikke videreført virksomhet». Overgangen fra TS til TfS medførte også at tidligere rapporterte valutaomregningseffekter i REC ført mot totalresultatet er resirkulert på linjen «Ikke videreført virksomhet». Effekten av dette er en inntekt på 240 mill. kroner som også inngår i «Ikke videreført virksomhet». Overgangen til en TfS aksje skjedde på kursnivå 1,90. Endringer i markedskursen fremover skulle normalt bli rapportert i totalresultatet og ikke lenger inngå i konsernets finansresultat. Ettersom endringen i markedskursen er negativ med mer enn 25 % fra etableringen av TfS aksjen, er aksjen blitt nedskrevet som «Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler». Ytterligere kursnedgang vil medføre umiddelbar nedskrivning. Orkla inngikk samtidig en total return swap (TRS) avtale for eksponering mot 200.000.000 aksjer i REC til samme kurs. Løpetid er seks måneder med mindre partene blir enige om å avslutte avtalen på et tidligere tidspunkt. TRS'en må presenteres til virkelig verdi med verdiendring over det ordinære resultatet (finanspost). Balansemessig er eksponering 15,6 % aksjer og 9,5 % TRS.

«Andre inntekter og kostnader» (AIK) er presentert etter konsernets segmentfordelte resultat (EBITA) og inneholder poster av spesiell karakter. Konsernet har valgt å presentere kortsiktige IFRS effekter fra merverdianalysene på denne linjen. 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 14 er følgende forhold å kommentere:

Det russiske dagligvaremarkedet er i stor endring og Orkla Brands Russia gjør restruktureringer for å tilpasse seg markedet. Det er for året avsatt 267 mill. kroner til restruktureringer samt pågående rettstvister i selskapet.

For å styrke konkurransekraften på det svenske markedet vil Orkla slå sammen Abba Seafood med Procordia til ett av Sveriges største matvareselskaper. Arbeidet med sammenslåingen har pågått over lang tid og selv om endelig offentliggjøring var 9. januar 2013, har fagforening og andre nødvendige instanser i henhold til svenske regler vært informert i god tid før 31.12.2012. Kostnader påløpt som følge av beslutningen om sammenslåing er således avsatt i henhold til IFRS pr. årsskiftet.

I tillegg er produksjonsutstyr flyttet fra Beauvais til to søsterselskap. Det er således kostnadsført 55 mill. kroner knyttet til disse forholdene. Det vil påløpe ytterligere kostnader inn i 2013 i denne saken. Disse vil bli ført på samme regnskapslinje.

AS Saudefaldene er blitt krevet for eiendomsskatt for perioden 2007-2012. Saudefaldene bestrider gyldigheten av eiendomsskatten, men fører årets eiendomsskatt i ordinær drift og eiendomsskatten for 2010 og 2011 (19 mill. kroner) som AIK. Kravet om eiendomsskatt for 2007-2009 er avslått av Saudefaldene pga. foreldelse.

Sluttoppgjør konsern og Orkla Financial Investments gjelder sluttpakker til hhv. Bjørn M. Wiggen, Torkild Nordberg og ansatte i aksjeporteføljen. Forsikringsopp-
gjør Sapa Heat Transfer gjelder i hovedsak inntektsføring av en restavsetning for kundeclaims etter forlik med forsikringsselskap. Forholdet gjelder brannen i Finspång i 2010. Endelig forsikringsoppgjør for denne brannen er ikke gjennomført.

Andre forhold

Orkla er fortsatt eksponert mot de svake markedene i Sør-Europa gjennom virksomheten i Sapa Profiler. Dette påvirker imidlertid ikke konsernets ordinære resultater, men effekten fremkommer på linjen for «Ikke videreført virksomhet». Eksponeringen er imidlertid den samme. Goodwill knyttet til Sapa Profiler ble nedskrevet med 1,5 mrd. kroner pr. 3. kvartal 2012.

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. Dette kan bli endret dersom pålitelig og konsekvent data-materiell for regnskapsføring som ytelsesbasert ordning vil kunne fremskaffes.

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

Gjennomførte verdifallstester underbygger at balanseførte verdier pr. 31.12.2012 på konsernets mest utsatte eiendeler er intakte, utover det som er skrevet ned i Sapa Profiler.

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.

NOTE 2 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSEN AV KONSERNREGNSKAPET

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kost prinsipp. Avvik fra dette er behandling av finansielle eiendeler som er regnskapsført til virkelig verdi som tilgjengelig for salg eller med verdiendring over resultatet. Kontantstrømsikringer som tilfredsstiller kravene til regnskapsmessig sikring, er 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. Finansielle instrumenter i gruppen holdt for handelsformål og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg er presentert som kortsiktige eiendeler.

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 immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøpte selskaper.

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. Med bestemmende innflytelse menes formell «power to govern», altså mer enn 50 % eierandel. Dersom konsernet eier mer enn 50 %, men mindre enn 100 % av datterselskapene, blir minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen presentert på egne linjer.

Eierandeler i selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felles kontrollerte selskaper, note 7) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden med samme kontrolltidspunkter som for datterselskaper. Som det fremgår av note 7 har Orkla ingen vesentlige felles kontrollerte selskaper.

Eierandeler i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper, note 8) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Dette gjelder i utgangspunktet selskaper hvor konsernet eier mellom 20 % og 50 %. Konsernets andel av resultat etter skattekostnad og egenkapital i tilknyttede selskaper er presentert på én linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Orklans vesentligste tilknyttede selskap er Jotun som eies med 42,5 %. Finansielle eiendeler som inngår i aksjeporteføljen er omtalt i eget avsnitt nedenfor. Aksjeporteføljen er vedtatt avhendet og gjenværende portefølje utgjør kun 2,6 mrd. kroner ved årsskiftet. Andre finansielle investeringer er behandlet som tilgjengelig for salg og balanseført til virkelig verdi med verdiendring ført mot totalresultatet. Dette gjelder som tidligere nevnt også aksjer i REC (15,6 %) og i Borregaard ASA (19 %).

Nye og solgte selskaper

Orklakonsernet har ervervet selskaper i løpet av 2012. Disse er konsolidert fra det tidspunktet konsernet fikk kontroll og er presentert samlet i note 6. I tillegg har Orkla inngått en avtale med familien Rieber om å kjøpe deres aksjer i Rieber & Søn ASA. Avtalen omfatter 90,11 % av aksjene i Rieber & Søn til en pris på kr 66,58 pr. aksje. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til 6,1 mrd. kroner. Det avventes tilbakemelding fra Konkurransetilsynsmyndighetene. Se omtale note 6.

Orkla har børsnotert Borregaard samt solgt Fornebu Utvikling, Widerøeiven 5, Bakers og Salvesen & Thams med en cash flow effekt på 3,5 mrd. kroner, se note 41.

Ikke videreført virksomhet/holdt for salg

Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendet, besluttet 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 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» på en linje. Sammenligningstall for balansen og kontantstrømoppstillingen blir ikke tilsvarende omarbeidet. Dersom virksomheter eller eiendeler som utgjør mindre enn et segment blir avtalt solgt, skilles eiendeler og gjeld ut på egne linjer i balansen som «holdt for salg». Resultatregnskap og kontantstrøm omarbeides ikke.

NOTE 3 NYE REGNSKAPSSTANDARDER

Nye og endrede regnskapsstandarder fra IASB som er godkjent av EU, vil kunne påvirke regnskapsavleggelsen i større eller mindre grad. I 2012 har, som nevnt innledningsvis, nye eller endrede regler ikke hatt noen vesentlig innvirkning på innholdet i Orklakonsernets regnskap.

Endringer i standarder fremover

Konsernregnskapet vil bli påvirket av endringer i IFRS fremover. Flere standarder har blitt godkjent, med implementering fra 1.1.2014. Tidliganvendelse er tillatt, men prinsippet «alle eller ingen» gjelder (unntak IFRS 12). Orkla vil tidliganvende standardene. Standardene vil bli implementert retrospektivt slik at sammenligningstall vil bli omarbeidet tilsvarende. Nedenfor omtales kun de endringene som vil eller kan bety noe for regnskapsføringen i Orklakonsernet.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 vil erstatte dagens IAS 39 Finansielle instrumenter. IASB har delt opp prosjektet i flere faser, og ettersom de enkelte fasene av IFRS 9 ferdigstilles vil de relevante delene av IAS 39 bli slettet. IAS 39 er en viktig standard og endringer her vil påvirke konsernet, først og fremst gjennom aksjeporteføljen. Slik konsernet oppfatter det, vil de foreslåtte reglene endre dagens tilgjengelig for salg-prinsipp til et strengere regime. Konsernet må velge enten å føre alle verdiendringer over totalresultatet eller alle over resultatregnskapet. Dersom man fører over totalresultatet vil alle verdiendringer, gevinster og tap føres gjennom «Konsernets totalresultat». Denne kategorien vil således aldri bli reflektert i det ordinære resultatregnskapet, bortsett fra utbytter som fortsatt ser ut til å kunne bli ført i det ordinære resultatet. Ut fra kommunisert strategiendring vil aksjeporteføljen få mindre betydning for konsernet fremover. Standarden vil sannsynligvis gjelde fra 2015.

IFRS 10 – Consolidated Financial Statements (Krav fra 1.1.2014/Orkla 1.1.2013)

IFRS 10 vil erstatte de delene av IAS 27 som omhandler konsoliderte regnskaper, i tillegg til å ta opp forholdene som diskuteres i SIC-12. IFRS 10 bygger på en felles kontrollmodell som skal anvendes for alle enheter. Problemstillinger rundt konsolidering vil gå fra å være en prinsippbasert avgjørelse til å være mer skjønnsmessig beslutning («de facto kontroll»). Slik konsernet ser det, er det etter nedslag i REC, ikke lenger noen relevant problemstilling knyttet til «de facto kontroll» for Orkla.

IFRS 11 - Joint Arrangements (Krav fra 1.1.2014/Orkla 1.1.2013)

IFRS 11 vil erstatte IAS 31 Andeler i felles kontrollert virksomhet og SIC-13. IFRS 11 beholder noen av de samme begrepene som ble benyttet i IAS 31, men med et endret innhold. IFRS 11 fjerner muligheten til å kunne benytte proporsjonal konsolidering for felles kontrollerte foretak (Jointly controlled entities). Disse skal presenteres etter egenkapitalmetoden etter IFRS 11. I dagens situasjon vil dette ikke ha stor betydning for konsernet. Orkla har som nevnt tidligere ingen vesentlige felles kontrollerte virksomheter. Det er imidlertid viktig å merke seg at Sapa (del av fremtidig JV) med Norsk Hydro vil bli regnskapsført etter egenkapitalmetoden, mest sannsynlig fra 2. kvartal 2013.

IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities (Fra 1.1.2014)

IFRS 12 vil inneholde alle noteopplysningskrav som tidligere lå i IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap relatert til konsoliderte regnskaper, i tillegg til noteopplysningskravene som tidligere var inkludert i IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og IAS 31 Andeler i felles kontrollert virksomhet. Utover dette kreves ny notefinformasjon om konsoliderte selskaper. Dette vil øke notemengden ytterligere. IAS 27 inneholder nå kun regler for selskapsregnskapet, mens IAS 28 beskriver blant annet anvendelsen av egenkapitalmetoden.

IFRS 13 - Fair Value Measurement (Fra 1.1.2013)

IFRS 13 vil konsolidere og klargjøre veiledningen for hvordan man skal måle virkelig verdi. En rekke standarder krever eller tillater at selskaper måler eller tilleggsopplyser om virkelig verdi for eiendeler, forpliktelser eller egenkapitalinstrumenter. Før utgivelsen av IFRS 13 var det begrenset med veiledning i hvordan virkelig verdi måles og i enkelte tilfeller var ikke veiledningen ensartet. Standarden kan få innvirkning blant annet på hvordan verdien av varemerker i oppkjøp beregnes.

IAS 19 – Amendment: Employee Benefits (Fra 1.1.2013)

Det vil komme betydelige endringer i IAS 19 Ytelser til ansatte. Endringene innebærer at korridorløsningen (utsatt innregning av endringer i pensjonsforpliktelser og eiendeler) ikke lenger er et tillatt alternativ. I praksis vil dette bety at en pensjonskostnad beregnet ut fra valgte forutsetninger som tidligere vil belaste resultatregnskapet, mens alle estimatavvik vil bli innregnet over totalresultatet. Dette vil resultere i høyere volatilitet på balansen for de som benytter korridorløsningen pr. i dag, mens det ordinære resultatet (j EBITA) vil bli normalisert og ikke bli påvirket av resultateffekten av eventuell periodisering av estimatavvik. Det ville medført en forbedring på 33 mill. kroner i EBITA hvis tilsvarende regnskapsprinsipp hadde blitt gjort gjeldende for 2012. Forventet avkastning på eiendeler i ordningen vil erstattes med en estimert avkastning basert på markedsrente av foretaksobligasjoner. Rentekostnaden som følger av effekten av neddiskontering vil bli rapportert som finanskostnad fremover. Dette ville redusert belastningen på EBITA med 43 mill. kroner for 2012. Orkla har en stor grad av innskuddsordninger og effekten av endringene som er omtalt vil være begrenset. Ut fra rapporterte tall pr. 31.12.2012 vil imidlertid egenkapitalen i konsernet bli redusert med 778 mill. kroner fratrasket skatt som følge av prinsippendringen. Dette inkluderer også effekten fra selskaper ført som «Ikke videreført virksomhet» og etter egenkapitalmetoden.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (Fra 1.1.2013)

Endringene i IAS 1 innebærer at postene i totalresultatet skal grupperes i to kategorier. Poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt (for eksempel omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet, netto endring i kontantstrømsikring og netto gevinst eller tap på finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg) skal presenteres separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert (for eksempel aktuarmessige gevinster og tap knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger). Endringene har kun betydning for presentasjon, og har ingen påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Andre forhold

Endringer som er omtalt tidligere har p.t. ikke materialisert seg i endelige standarder. Dette gjelder Inntektsføring og Leieavtaler. Begge disse utkastene har vært i gjennom betydelige endringer fra høringsutkastene og det er foreløpig ikke kommet noen endelig versjon. Disse forventes å bli ferdigstilt i 2013 og tidligst implementert 1.1.2015.

Alle effekter av de nye standardene er ikke gjennomgått.

NOTE 4 SENTRALE REGNSKAPSPRINSIPPER

Virksomhetssammenslutninger er regnskapsført ved bruk av overtagelsesmetoden. Ved oppkjøp av datterselskap foretas en virkelig verdi analyse. 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. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. 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 reises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet. Samme prosedyre vil i prinsippet bli gjennomført ved etablering av en felles kontrollert virksomhet og ved et kjøp av et tilknyttet selskap. Dette er imidlertid ikke å anse som virksomhetssammenslutninger fordi konsernet ikke oppnår kontroll.

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 entydige.

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.

Salg av egenproduserte varer fra Sapa Heat Transfer er B2B salg og inntektsføres når kontroll og risiko er gått over til kunden på leveringstidspunktet. Levering er til en viss grad basert på langsiktige rammeavtaler.

Eksternt salg av elektrisk kraft inntektsføres basert på pris avtalt med kunde ved levering.

Innen investeringsområdet blir husleieinntekter inntektsført løpende. Vederlag knyttet til salgoppdrag som selskapet har resultatansvar for, inntektsføres ved overlevering.

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 aksjeporteføljen presenteres på egen linje etter driftsresultatet. Gevinst (tap) på aksjer og andeler som er regnskapsført som tilgjengelig 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, se note 24.

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 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 merverdier til aktuelle eiendeler slik at disse blir balanseført til konsernets anskaffelseskost. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres, se note 15.

Immaterielle eiendeler. Utgifter til forskning og utvikling (FoU) er utgifter konsernet pådrar seg for 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 vil 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 antall prosjekter som ender med balanseføring er få. 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 19.

Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler. Spesialtilpassede edb-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 tilflyte selskapet er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer (premium profit metode) 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 for 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 18.

Immaterielle eiendeler fra oppkjøp er forklart i note 6 og note 19.

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 kvalifiseres 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 en 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 19.

Lager av varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Innkjøpte varer er verdsatt til kost etter FIFU-prinsippet, mens egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans. Netto realiserbar verdi er estimert salgspris 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.

Aksjeporteføljen er under avvikling og balanseført verdi pr. 31.12.2012 var 2,6 mrd. kroner. Gjenværende aksjeportefølje representerer investeringer av finansiell karakter og presenteres som kortsiktig til virkelig verdi. Aksjer og andeler med eierandel mindre enn 20 % er innregnet til virkelig verdi som tilgjengelig for salg med verdiendringer mot totalresultatet, mens aksjer og andeler i selskaper med eierandel mellom 20 % og 50 % er innregnet som tilknyttede selskaper med verdiendring over resultatregnskapet. Poster i aksjeporteføljen 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 betalings-tidspunktet. Kjøp og salg av aksjer regnskapsføres på handledato, se note 24.

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). Orklas konsernkontosystem er nettet ved at inntærende og trekk i samme land er motregnet i presentasjonen. 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, justert for eventuelle aktuarielle gevinster og tap samt planendringer.

Endringer i forpliktelsen for ytelsesplaner som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet for endringer som gir en eventuell umiddelbar fripliserett. Estimaterendringer resultatføres over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av den høyeste verdien av brutto pensjonsforpliktelser eller av brutto pensjonsmidler. Innregning av gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsplan foretas på tidspunktet for avkortningen eller oppgjøret.

Fra og med 2013 vil ny IAS 19-standard tillempes for konsernets pensjonsordninger. Denne metoden for håndtering av estimatavvik (såkalt korridorløsning) er da ikke lenger tillatt og estimatavvikene må innregnes umiddelbart i totalresultatet, se nærmere beskrivelse på side 40.

Avsetninger regnskapsføres for eventuelle tapsbringende kontrakter og vedtatte restruktureringer. Eventuelle fremtidige driftstap vil ikke være en del av avsetningene. For restruktureringsavsetninger må det foreligge en detaljert plan som identifiserer hvilke deler av virksomheten som skal restruktureres, og det må være skapt en berettiget forventning hos dem som berøres om at restruktureringen skal gjennomføres. I tillegg må det kunne gis et pålitelig estimat for forpliktelsesbeløpet. Det forutsettes at restruktureringen vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Dersom effekten er vesentlig vil forventet fremtidig kontantstrøm bli neddiskontert med en før-skatt rente som reflekterer risikoen i avsetningen.

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 slutføring av et forsikringsoppgjør. Betingede forpliktelser innregnes i regnskapet 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.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av periodeskatt og endring i utsatt skatt. Periodeskatt regnskapsføres til det beløpet som forventes å bli betalt ut fra skattepliktig inntekt i konsoliderte regnskaper. Andel resultat fra tilknyttede selskaper er regnskapsført etter skatt, og andel av skatt i disse selskapene er derfor ikke vist som skattekostnad i konsernregnskapet. Periodeskatt og endring utsatt skatt blir ført mot totalresultatet i den grad det relaterer seg til forhold som er ført mot totalresultatet.

Forpliktelse ved utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier på balansedagen. Det er beregnet forpliktelser ved utsatt skatt på merverdier ved oppkjøp av selskaper. Det er ikke balanseført forpliktelse ved utsatt skatt knyttet til goodwill.

Avsetning for utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i tilknyttede selskaper og utenlandske datterselskaper er foretatt i den grad det forventes at det vil bli utbetalt utbytte i overskuelig fremtid.

Eiendeler ved utsatt skatt vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg eiendelen.

Forpliktelse ved utsatt skatt og eiendel ved utsatt skatt utlignes bare i den grad utligningsadgang følger av skattereglene.

Finansielle forhold

Valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres 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 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 føres mot totalresultatet. Omregningsdifferanse knyttet til inn- og utlån i annen funksjonell valuta utpekt som nettoinvestering føres også mot totalresultatet. Ved avhendelse av utenlandske datterselskaper vil akkumulerte omregningsdifferanser ført mot totalresultatet bli reklassifisert mot gevinst/tap.

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og bokføres 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 tilfredsstillende 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 valuta-kursrisiko i aksjeporteføljene regnskapsføres mot «gevinster, tap og nedskrivning aksjer og finansielle eiendeler».

Lån/fordringer og rentederivater. Lån og fordringer bokføres 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 av 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 tilfredsstillende 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 totalresultatet og innregnes i resultatregnskapet når transaksjonen 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 innregnes mot omregningsdifferanser i totalresultatet. Valutagevinster eller tap på sikringsinstrumentet som gjelder den effektive delen av sikringen, innregnes i totalresultatet, mens valuta-gevinster eller tap i den ineffektive delen innregnes i resultatregnskapet. Ved avgang av den utenlandske enheten innregnes den akkumulerte verdien av alle slike valuta-gevinster eller -tap, tidligere innregnet i totalresultatet, i resultatregnskapet.

Verdiendring på finansielle avtaler om fremtidig kjøp og salg av elektrisk kraft som sikrer fremtidig produksjon og forbruk, regnskapsføres mot totalresultatet. Urealisert gevinst eller tap på finansielle krafthandelsavtaler som ikke representerer sikring, 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, justerte 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 børsnoterte og fritt omsettelige, samt målt til siste børskurs. Aksjeporteføljens unoterte aksjer måles ved hjelp av «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines», og det brukes flere verdsettelsesmetoder for måling av virkelig verdi av unoterte investeringer, se note 24. Disse er ikke umiddelbart observerbare og det er begrenset omsetning i enkelte av papirene. De unoterte aksjene er derfor 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-curser. Ulik forfallsdato gjør at det tilkommer et renteelement som gir en beregnet virkelig verdi på valuta-terminene. Kraftderivater er målt til kvotert sluttkurs på Nord Pool og tidselementet er hensyntatt i beregnet virkelig verdi også for disse terminene (nivå 2).

Segmenter

Orkla har forretningsområder som driftssegmenter. Driftssegmentene sammenfaller med den måten ledelsen (chief operating decision maker) i konsernet får innrapportert tall fra forretningsområdene, 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 10.

Nærmere om de enkelte forretningsområdene

Orkla har siden høsten 2011 arbeidet med å iverksette strategien om å omdanne konsernet til et fokusert merkevarerelskap. Som et ledd i dette arbeidet ble det 9. januar 2013 annonsert at Orklas merkevareområde endres fra fire til fem segmenter. Nedenfor er det beskrevet hvordan de nye segmentene er sammensatt.

Merkevareområdet

Orkla består av ledende merkevarer og konseptløsninger, primært til dagligvarehandel og storhusholdning i Norden. Forretningsområdet består av fem segmenter: Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal, Orkla International og Orkla Food Ingredients.

Orkla Foods omfatter matvarevirksomheter i Norden og Baltikum. Orkla Foods' virksomhet er konsentrert rundt egne merkevarer med i hovedsak nummer én- og to-posisjoner i sine hjemmemarkeder. Selskapene som inngår i forretningsområdet er Stabburet i Norge, Procordia og Abba Seafood i Sverige, Beauvais foods i Danmark, Felix Abba i Finland, Pölsamaa Felix i Estland, Spilva i Latvia samt Suslavicius-Felix i Litauen.

Orkla Confectionery & Snacks omfatter fem merkevarevirksomheter med hjemmemarked i Norden og Baltikum. Virksomhetene har solide markedsposisjoner i Norge, Sverige, Danmark, Finland og Estland. Virksomhetene som inngår i Orkla Confectionery & Snacks er Chips Group (snacks), Nidar (godterier), Göteborgs/Sætre (kjeks), Panda (sjokolade og lakris) og Kalev (sjokolade).

Orkla Home & Personal omfatter virksomhetene Lilleborg (vaskemidler, tannbørster og hygieneprodukter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene- og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Axellus (kosttilskudd og helseprodukter), Pierre Robert Group (basistekstiler i dagligvarekanalen) og Jordan House Care (maleverktøy). Virksomhetene har sterke nummer én markedsposisjoner i Norge innenfor samtlige områder, samt solide markedsposisjoner i Sverige, Danmark og Finland.

Orkla International omfatter merkevarerelskaper utenfor Norden og Baltikum. Forretningsenheten består av virksomhetene Orkla Brands Russia, Felix Austria og MTR Foods. I Russland har Orkla Brands Russia gode regionale posisjoner innenfor sjokolade og kjeks. I India har MTR Foods sterke regionale posisjoner innenfor krydder og kryddermikser, i tillegg til gode nasjonale posisjoner innen ferdigmikser og ferdigretter. Gjennom Felix Austria er Orkla markedsleder innen ketchup i Østerrike.

Orkla Food Ingredients er den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden, og har i tillegg voksende posisjoner i utvalgte land i Europa. Forretningsområdet har en desentralisert styringsstruktur med åtte rapporterende hovedenheter med salg og/eller produksjonsselskaper i 19 land. Forretningsenhetens største produktgrupper er margarin, marsipan, bakehjelpemidler og -mikser samt gjær. De største salgs- og distribusjonsselskapene er KåKå, Idun og Credin Bageripartner.

Øvrig virksomhet

Sapa Heat Transfer er verdens ledende leverandør av løsninger for varmevekslerindustrien, og spesialiserer seg innen valsede, sveisede og ekstruderte løsninger for aluminiumbaserte varmevekslerapplikasjoner. Sapa Heat Transfer har en global markedsandel på 21 %, med sterke posisjoner i Kina og Europa.

Orkla Eiendom driver eiendomsutvikling og salg av eiendommer primært fra Orklas virksomhet. Orkla Eiendom ivaretar i tillegg konsernets behov for spesialkompetanse innen eiendom. Orkla Eiendom inngår i segmentet Orkla Financial Investments.

Hydro Power består av kraftverk i Sarpsfoss og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene. Energivirksomheten produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet, og har en samlet produksjonskapasitet på 2,4 TWh.

Jotun (42,5 %) er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk, med 65 datterselskaper, fire felles kontrollerte foretak og syv tilknyttede selskaper. Jotun har 38 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. Jotunkonsernet er inndelt i fire segmenter (dekorative malinger, skipsmaling, rusthindrende malinger og pulvermalinger) og syv regioner. Jotun rapporteres som tilknyttet selskap og ligger segmentmessig i HQ/Other Business.

Andre forhold

Kontantstrøm. Kontantstrømpoppstillingen 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 kontant-ekvivalenter».

Orkla presenterer i tillegg en kontantstrøm i Orklaformat, som summerer seg til endring netto rentebærende gjeld og er presentert i note 41. 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 9.

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 det vesentlige 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.

Aksjebasert avlønning. Konsernet har aksjesparingsprogrammer, langsiktige insentivavtaler 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 2012 videreført med 30 %. Opsjonsordningen til ledende ansatte er i 2012 erstattet av en langsiktig insentivavtale (LTI). De begunstigede får innsatt et beløp tilsvarende det som ble utbetalt i årsbonus i en bonusbank. Beløpene reguleres med utviklingen i Orklas aksjekurs og forfaller til utbetaling med halvparten i henholdsvis to og tre år etter tildeling. Den ansatte må være ansatt på utbetalingstidspunktet for å kunne få bonusen. Det er ikke delt ut nye opsjoner i 2012. Den tidligere opsjonsordningen til ledende ansatte ble verdsatt 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 i forhold til hva som er opptjent. Opsjonskostnadene er fordelt ut på driftssegmentene basert på opsjonenes virkelige verdi på utstedelsestidspunktet inklusive arbeidsgiveravgift og periodiseres over opptjeningstiden.

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 anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger.

NOTE 5 BRUK AV ESTIMATER VED UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

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

Områder hvor estimater har stor betydning vil være:

Beløp i mill. NOK			
Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	Bokført verdi
Goodwill	18, 19	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	7.269
Immaterielle eiendeler	19	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	2.679
Varige driftsmidler	20	Gjenvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	9.929
Unoterte aksjer	24	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	2.104
Pensjonsforpliktelser	12	Økonomiske og demografiske forutsetninger	984
Eiendeler ved utsatt skatt	16	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	121
Avsetninger	22	Korrekt faktumgrunnlag og tilstrekkelig estimert	520
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	39	Vurdering av eiendeler	13.740
Gjeld i ikke videreført virksomhet	39	Vurdering av forpliktelser	3.793

¹ NSV: Netto salgsverdi

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

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er balanseført goodwill og varemerker med ubestemt levetid. Dette gjelder både fordi beløpene er betydelige og at eiendelens verdi er basert på innregningsprinsipper fra kjøpsverdiallokeringer (se note 18). Disse blir ikke amortisert løpende, men verdien blir testet minst én gang pr. år. Verdifallstestene bygger på estimater av verdier på kontantgenererende enheter som goodwill og varemerker er henført til. Estimaten bygger på forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm som neddiskonteres med en valgt diskonteringsrente. Sistnevnte tar utgangspunkt i konsernets veide gjennomsnittlige kapitalkostnad (WACC) og tilpasses den aktuelle beregning som foretas med hensyn til landrisiko, inflasjonsforhold og operasjonell risiko, se note 18.

Allokering av goodwill til kontantstrømgenererende enhet foretas på tidspunkt for oppkjøp. Normalt henføres all goodwill til en kontantstrømgenererende enhet, men ved kjøp av konsern med flere forretningsområder foretas en skjønnsmessig allokering basert på vurderinger foretatt på oppkjøpstidspunktet. Allokeringen vil således kunne få betydning for senere nedskrivningsvurderinger.

Varige driftsmidler er i en litt annen kategori enn goodwill og immaterielle eiendeler. Disse bygger i stor grad på en direkte betalt kostpris, men også her er verdiene i stor grad avhengig av estimater om fremtidig inntjening og utnyttbar levetid. Endringer i forutsetningene kan for flere av konsernets varige driftsmidler medføre at verdiene vil endres betydelig.

For verdsettingen av unoterte aksjer er i størst mulig grad benyttet eksterne vurderinger for verdsettelse av disse postene (se beskrivelse av verdsetting i

note 24). Børsnoterte aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg er verdsett til børskurs pr. 31. desember.

Bokført verdi av Sapa (del av fremtidig JV) som «Ikke videreført virksomhet» tilsvarer, etter nedskrivningen på 1,5 mrd. kroner i goodwill, verdien i avtalen som ble inngått pr. 3. kvartal 2012 med Norsk Hydro. Bokført verdi vil bli påvirket av resultater, valutakursutvikling og endringer i arbeidskapitalen fremover og pr. 31.12.2012 var bokført verdi noe lavere enn verdsettelsen som ligger til grunn for avtalen. Resterende bokført verdi av goodwill i Sapa (del av fremtidig JV) er 1,1 mrd. kroner.

Andre estimater og forutsetninger er omtalt i de ulike notene og det som ikke naturlig inngår i andre noter fremkommer i note 40 «Andre forhold».

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 i både prinsippbeskrivelse og noter.

Utvøelse av skjønn

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder f.eks. vurderingen hvorvidt en «Ikke videreført virksomhet» skal skilles ut og presenteres på egen linje og at enkelte poster blir presentert som «Andre inntekter og kostnader» på egen linje. Det er også valgt å presentere resultat fra tilknyttede selskaper etter driftsresultatet. Det er viktig å merke seg at et annet sett av forutsetninger for presentasjon av regnskapet kunne gitt betydelige endringer i presenterte linjer.

NOTE 6 OPPKJØP AV SELSKAPER

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 tall for 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	Kjøpstids- punkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffel- seskost	Mer-/ mindre verdi ¹	Vare- merker	Andre im- materielle eiendeler	Drifts- midler	Annet	Utsatt skatt	Goodwill	Dr. innt. etter over- tagelse	Dr. res. etter over- tagelse	Dr. innt. før over- tagelse	Dr. res. før over- tagelse
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 41			1.617											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(252)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{2, 3}			1.365											
2011														
Alufit, Sapa	mai	100	161	43	-	-	-	1	-	42	39	(15)	21	1
Jiangyin (Haihong), Sapa	desember	100	402	-	-	-	14	(14)	-	-	-	-	261	(1)
Haticon (oppkjøp minoritet), Sapa	desember	49	33	(7)	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-
Rasoi Magic Foods, Orkla International	april	100	48	47	16	-	-	-	(2)	33	11	1	3	-
Dagens, Orkla Foods	juni	100	35	24	1	-	10	(7)	6	14	15	(10)	29	(7)
Henskjold og Iglo, Orkla Food Ingredients	januar/ oktober	75/ 100	18	18	-	3	9	-	(1)	7	66	1	16	(5)
Finansgruppen Eiendom, Orkla Financial Investments	februar/ juli	67	806	353	-	-	225	135	(7)	-	40	10	32	12
Sum kjøp gjeldfri basis			1.503	478	17	3	258	108	(4)	96	-	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper			20											
Restbetaling Haticon i 2012			(25)											
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 41			1.498											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(519)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{2, 3}			979											
2010														
Peterhof, Orkla International	mai	100	263	80	4	-	(8)	(4)	-	88	68	(20)	-	-
Kalev, Orkla Confectionery & Snacks	mai	100	257	(36)	(43)	-	-	-	7	-	121	3	75	(1)
Sonneveld, Orkla Food Ingredients	juli	100	217	96	-	-	21	(30)	2	103	209	22	192	10
Øvrige oppkjøp merkevareområdet			252	116	-	8	-	-	(1)	109	91	5	225	0
Thule, Sapa	oktober	100	113	36	-	44	-	1	(9)	-	45	4	227	10
Vijalco, Sapa	desember	65	53	7	-	-	7	1	(1)	-	-	-	73	8
Arch Extrusions (innmatkjøp), Sapa	desember	100	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66	(14)
Sum kjøp gjeldfri basis			1.168	299	(39)	52	20	(32)	(2)	300	-	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper			1.710											
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 41			2.878											
Rentebærende gjeld oppkjøp			(210)											
Kontantstrømeffekt oppkjøp^{2, 3}			2.668											

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

² Herav utgjør kontanter og kontantekvivalenter 114 mill. kroner i 2012, 143 mill. kroner i 2011 og 43 mill. kroner i 2010.

³ Tilsvarende vederlag for egenkapitalen.

Kjøp av Jordan

Avtalen om å kjøpe Jordan, som er et ledende merkevarereselskap innen munnhygiene, rengjøring og malerverktøy, ble inngått 22. juni. Konkurransetilsynet godkjente kjøpet 27. august, og transaksjonen ble gjennomført 31. august. Avtalen innebærer at Orkla ASA har kjøpt 100 % av aksjene i Jordan Personal & Home Care AS og Jordan House Care AS. I 2011 var samlet omsetning på cirka 900 mill. kroner. Driftsresultatet (EBITA) var 90 mill. kroner og driftresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 120 mill. kroner. Antall ansatte ved utgangen av 2011 var cirka 620. Selger er Jordan AS, som har vært et norsk familieeid selskap siden det ble etablert i 1837.

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

Merverdiene er i hovedsak knyttet til goodwill og varemerker. Goodwill representerer i stor grad uttak av synergier. Goodwillen er ikke skattemessig fradragsberettiget. Det er kostnadsført 32 mill. kroner i oppkjøpskostnader knyttet til kjøpet av Jordan.

Andre kjøp

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

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

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

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 totalt kostnadsført 79 mill. kroner i M&A kostnader i 2012, se note 14. Av dette gjelder gjennomførte oppkjøp i 2012 42 mill. kroner.

Avtale om kjøp av Rieber & Søn

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

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

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

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

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

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

Sum balanser fra oppkjøpte selskaper

	Total 2012	Jordan 2012	Total 2011
Beløp i mill. NOK	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Varige driftsmidler	209	170	1.061
Immaterielle eiendeler	292	245	20
Eiendeler ved utsatt skatt	17	10	15
Varelager	212	157	71
Fordringer	388	318	69
Aksjer i andre selskaper	20	20	292
Eiendeler	1.138	920	1.528
Avsetninger	94	81	15
Langsiktig gjeld, ikke rentebærende	1	1	16
Kortsiktig gjeld, ikke rentebærende	329	279	120
Minoriteter	3	1	(30)
Netto eiendeler	711	558	1.407
Goodwill	682	570	96
Anskaffelseskost gjeldfri basis	1.393	1.128	1.503

NOTE 7 FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

Felles kontrollert virksomhet (joint ventures) representerer investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. Konsernet regnskapsfører sin andel av det felles kontrollerte selskapet ved at inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm tas inn pro rata i konsernregnskapet. Konsernets tilgang til for eksempel likviditet i denne typen selskaper er naturlig mer begrenset enn i datterselskaper. Felles kontrollerte selskaper kan for eksempel ikke delta i konsernkontosystemer mot banker og har normalt selvstendig finansiering på egen balanse. De vil heller ikke inngå i samme skattekonsern.

	Sum felles kontrollert virksomhet	
Beløp i mill. NOK	2012	2011
Driftsinntekter	105	98
Driftskostnader	(93)	(92)
Driftsresultat	12	6
Årsresultat	4	(7)
Langsiktige eiendeler	328	385
Kortsiktige eiendeler	22	19
Langsiktige forpliktelser	100	333
Kortsiktige forpliktelser	193	18
Kontanter og kontantekvivalenter ¹	5	5

Konsernet har kun en felles kontrollerte virksomhet pr. 31.12.2012. Dette gjelder Moss Lufthavn Rygge (40 %). Fra 2013 vil denne bli presentert i henhold til nytt regelsett og vil innregnes i konsernet etter egenkapitalmetoden.

Det finnes ingen vesentlige krav til kapitalinnskudd i felles kontrollert virksomhet hvor Orkla er deltaker.

¹ Endring i kontanter og kontantekvivalenter vil ikke stemme med endring i kontanter og kontantekvivalenter i oppstillingen under kontantstrøm IFRS på side 35. Dette er fordi det er færre felles kontrollerte virksomheter i 2012.

NOTE 8 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN

Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden representerer investeringer i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Vanligvis dreier dette seg om selskaper som er eiet 20–50 %. Denne typen investeringer regnskapsføres ved at konsernet presenterer sin andel av det tilknyttede selskapets resultat på 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 selskaper føres mot andelen i balansen og oppfattes som tilbakebetaling av kapital. Balanseverdien av de tilknyttede selskapene representerer opprinnelig kostpris tillagt akkumulerte resultater frem til dags dato, fratrasket eventuell amortisering av merverdier og akkumulert mottatt utbytte. I tillegg er andelen av eventuelle omregningsdifferanser og lignende i det tilknyttede selskapet hensyntatt. En eventuell nedskrivning av andelens verdi presenteres på samme linje.

Tilknyttede selskaper som ikke selv rapporterer etter IFRS, blir omregnet før innregning i konsernet. Tilknyttede selskaper som inngår i aksjeporteføljen er presentert i note 24.

Beløp i mill. NOK	Jotun	Fornebu Utvikling	Øvrige	Renewable Energy Corporation (REC)	Sum
Kostpris pr. 31.12.2012	175	-	-	-	-
Balanseført verdi 1.1.2010	1.902	616	337	-	2.855
Tilgang/avgang 2010	-	-	128	-	128
Tilgang/avgang 2011	1	-	123	-	124
Tilgang/avgang 2012	-	(581)	(41)	-	(622)
Andel resultat 2010	325	(43)	(30)	-	252
Gevinst ved salg 2010	-	-	27	-	27
Andel resultat 2011	265	0	24	-	289
Nedskrivninger 2011	-	-	(26)	-	(26)
Andel resultat 2012	318	-	19	-	337
Gevinst ved salg 2012	-	77	-	-	77
Utbytte 2010	(97)	-	(28)	-	(125)
Utbytte 2011	(109)	-	(9)	-	(118)
Utbytte 2012	(218)	-	(30)	-	(248)
Poster belastet egenkapitalen 2010	(169)	-	-	114	(55)
Poster belastet egenkapitalen 2011	64	8	2	30	104
Poster belastet egenkapitalen 2012	(12)	-	(1)	(313)	(326)
Poster restatet i resultat, men ikke i balansen	-	-	124	-	-
Balanseført verdi 31.12.2010	1.961	573	407	7.049	9.990
Balanseført verdi 31.12.2011	2.182	581	645	1.315	4.723
Balanseført verdi 31.12.2012	2.270	0	468	-	2.738
Eierandel pr. 31.12.2012	42,5 % ¹				

¹ Stemmerettsandel i Jotun utgjør 38,3 %.

Nedenfor vises 100 % -tall for Orklas største tilknyttede selskap ført etter egenkapitalmetoden. Øvrige tilknyttede selskaper rapportert etter egenkapitalmetoden og tilknyttede selskaper i aksjeporteføljen er i stor grad basert på estimater, og det er vanskelig å presentere robuste regnskapstall fra disse selskapene. Orkla har ikke noen betingede forpliktelser hverken alene eller sammen med andre investorer i tilknyttede selskaper.

Hovedtall (100 %):

Beløp i mill. NOK	2012	Jotun 2011
Driftsinntekter	11.351	10.659
Driftsresultat	1.126	956
Resultat etter skatt og minoriteter	750	603
Sum eiendeler	9.317	9.140
Sum gjeld	4.301	4.112

Orkla har gjennom nær 40 år vært en aktiv minoritetseier i Jotun. Kostpris for Jotun er 175 mill. kroner, mens bokført verdi etter egenkapitalmetoden er 2.270 mill. kroner. Orkla har en eierandel i Jotun på 42,5 % som er utgangspunkt for føring etter egenkapitalmetoden, mens stemmerettsandel er 38,3 %. Orkla eier 42.000 A-aksjer og 103.446 B-aksjer i selskapet. En A-aksje gir 10 ganger så mange stemmer som en B-aksje.

Etter nedsalg i REC er investeringen ikke lenger å betrakte som tilknyttet selskap. Historiske resultattall er flyttet til «Ikke videreført virksomhet», se note 1 og 39. Resterende eierandel i REC (15,6 %) er ført som «Tilgjengelig for salg aksjer» på samme linjen som resten av aksjeporteføljen, se note 24.

NOTE 9 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 10 hvor anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt pr. geografisk marked.

Orkla har siden høsten 2011 arbeidet med å iverksette strategien om å omdanne konsernet til et fokusert merkevarerelskap. Som et ledd i dette arbeidet ble det 9. januar 2013 annonsert at Orklas struktur endres fra fire til fem forretningsområder. Segmentinformasjonen er omarbeidet for alle de tre presenterte årene både i forhold til denne nye segmentinndelingen og er også korrigert for «Ikke videreført virksomhet». Tall for Sapa (del av fremtidig JV) er presentert til slutt i denne noten, men er formelt ikke en del av segmentinformasjonen.

SEGMENTINFORMASJON 2012

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla International	Orkla Food Ingredients	Eliminations	Branded Consumer Goods	Sapa Heat Transfer	Hydro Power	Orkla Financial Investments	HQ/ Other Business	Orkla Group
SALGSINTEKTER/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	193	-	-	3	5.872
Danmark	460	456	292	-	1.219	-	2.427	38	-	-	-	2.465
Finland og Island	643	751	170	-	183	-	1.747	12	-	-	-	1.759
Norden	7.392	4.214	3.603	-	3.327	-	18.536	243	533	-	23	19.335
Øvrige Vest-Europa	135	179	85	247	953	-	1.599	674	-	-	9	2.282
Sentral- og Øst-Europa	276	334	211	1.313	1.044	-	3.178	500	-	-	1	3.679
Asia	8	7	38	500	34	-	587	2.097	-	-	10	2.694
Nord-Amerika	26	25	43	16	15	-	125	203	-	-	30	358
Sør- og Sentral-Amerika	1	-	3	-	3	-	7	178	-	-	-	185
Øvrige verden	1	1	3	1	2	-	8	18	-	-	-	26
Utenfor Norden	447	546	383	2.077	2.051	-	5.504	3.670	-	-	50	9.224
Sum salgsinntekter ¹	7.839	4.760	3.986	2.077	5.378	-	24.040	3.913	533	-	73	28.559
Andre driftsinntekter	14	10	8	17	8	-	57	3	62	1.227	93	1.442
Internsalg	119	24	31	39	49	(254)	8	74	217	2	(301)	-
Driftsinntekter	7.972	4.794	4.025	2.133	5.435	(254)	24.105	3.990	812	1.229	(135)	30.001
Varekostnader	(3.822)	(1.945)	(1.606)	(1.132)	(3.617)	162	(11.960)	(2.454)	(314)	(590)	255	(15.063)
Lønnskostnader	(1.487)	(1.001)	(730)	(403)	(734)	-	(4.355)	(320)	(44)	(65)	(384)	(5.168)
Andre driftskostnader	(1.307)	(907)	(927)	(529)	(741)	92	(4.319)	(773)	(186)	(234)	(30)	(5.542)
Av- og nedskrivninger	(242)	(161)	(60)	(74)	(115)	-	(652)	(134)	(60)	(41)	(46)	(933)
EBITA (adjusted) ²	1.114	780	702	(5)	228	-	2.819	309	208	299	(340)	3.295
Amortisering immaterielle eiendeler	-	-	(2)	(2)	(12)	-	(16)	-	-	-	-	(16)
Andre inntekter og kostnader	(95)	-	(55)	(267)	(4)	-	(421)	14	(19)	(19)	12	(433)
Driftsresultat	1.019	780	645	(274)	212	-	2.382	323	189	280	(328)	2.846
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	-	-	-	-	-	2	-	97	315	414
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	65	(45)	-	-
¹ Herav salg i EU	4.644	2.749	1.044	256	4.350	-	13.043	1.364	-	-	14	14.421
KONTANTSTRØM (se note 41)												
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.217	996	879	29	331	-	3.452	607	250	896	(274)	4.931
Netto fornyelsesinvesteringer	(238)	(211)	(58)	(61)	(99)	-	(667)	9	(17)	(100)	(26)	(801)
Kontantstrøm fra driften	979	785	821	(32)	232	-	2.785	616	233	796	(300)	4.130
Ekspansjonsinvesteringer	(40)	-	(6)	(39)	(57)	-	(142)	(200)	(5)	-	-	(347)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(66)	-	(1.267)	-	(60)	-	(1.393)	-	-	(22)	(202)	(1.617)
SEGMENTEIEDELER												
Kundefordringer	817	735	672	484	725	(38)	3.395	676	34	78	20	4.203
Andre kortsiktige fordringer	156	72	48	47	69	-	392	312	122	53	38	917
Varebeholdninger	1.292	455	618	293	543	-	3.201	683	-	359	-	4.243
Pensjonsmidler	23	-	-	-	5	-	28	-	-	-	-	28
Tilknyttede selskaper	-	-	15	-	5	-	20	23	-	401	2.294	2.738
Immaterielle eiendeler	1.582	3.579	2.177	731	779	-	8.848	1.112	20	-	(32)	9.948
Varige driftsmidler	1.416	1.249	555	672	768	-	4.660	1.237	2.251	1.537	244	9.929
Sum segmenteieendeler	5.286	6.090	4.085	2.227	2.894	(38)	20.544	4.043	2.427	2.428	2.564	32.006
SEGMENTGJELD												
Leverandørgjeld	(594)	(322)	(278)	(222)	(437)	38	(1.815)	(762)	(46)	(43)	101	(2.565)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(156)	(154)	(108)	(60)	(94)	-	(572)	(17)	(15)	(44)	(58)	(706)
Annen kortsiktig gjeld	(589)	(451)	(474)	(106)	(158)	-	(1.778)	(158)	(94)	(254)	(437)	(2.721)
Pensjonsforpliktelser	(461)	(89)	(29)	(6)	(103)	-	(688)	(52)	(15)	(7)	(222)	(984)
Utsatt skatt henførte merverdier	(17)	(372)	(125)	(37)	(13)	-	(564)	-	-	(11)	-	(575)
Sum segmentgjeld	(1.817)	(1.388)	(1.014)	(431)	(805)	38	(5.417)	(989)	(170)	(359)	(616)	(7.551)
Anvendt kapital – balanseført ³	3.469	4.702	3.071	1.796	2.089	-	15.127	3.054	2.257	2.069	1.948	24.455
NØKKELTALL												
Driftsmargin EBITA (%)	14,0	16,3	17,4	(0,2)	4,2	-	11,7	7,7	25,6	ia	ia	11,0
Antall årsverk ⁴	3.061	2.231	1.787	4.432	2.224	-	13.735	928	50	64	265	15.042

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

³ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» i note 25 og «annen kortsiktig gjeld» i note 28, 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 segmenteieendeler mot totale eiendeler på side 53.

⁴ Årsverk i «Ikke videreført virksomhet» inngår ikke i denne noten. Note 10 viser totalt antall årsverk inklusive «Ikke videreført virksomhet».

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 disse resultatpostene. Segmentinformasjonen inneholder også splitt på resultat fra tilknyttede selskaper. 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 Orklaformat, se note 41.

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.

SEGMENTINFORMASJON 2011

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla International	Orkla Food Ingredients	Eliminations	Branded Consumer Goods	Sapa Heat Transfer	Hydro Power	Orkla Financial Investments	HQ/ Other Business	Discontinued operations	Orkla Group
SALGSINNTEKTER/RESULTAT													
Norge	3.942	1.941	2.663	-	685	-	9.231	-	1.105	-	39	-	10.375
Sverige	3.254	1.073	290	-	1.099	-	5.716	170	-	-	-	-	5.886
Danmark	504	460	214	-	1.464	-	2.642	65	-	-	-	-	2.707
Finland og Island	638	777	185	-	163	-	1.763	22	-	-	-	-	1.785
Norden	8.338	4.251	3.352	-	3.411	-	19.352	257	1.105	-	39	-	20.753
Øvrige Vest-Europa	137	178	60	243	898	-	1.516	768	-	-	62	-	2.346
Sentral- og Øst-Europa	269	312	195	1.341	906	-	3.023	521	-	-	-	-	3.544
Asia	6	4	43	446	30	-	529	1.663	-	-	28	-	2.220
Nord-Amerika	21	27	30	16	10	-	104	410	-	-	59	-	573
Sør- og Sentral-Amerika	-	-	1	-	3	-	4	181	-	-	-	-	185
Øvrige verden	1	-	3	6	2	-	12	7	-	-	-	-	19
Utenfor Norden	434	521	332	2.052	1.849	-	5.188	3.550	-	-	149	-	8.887
Sum salgsinntekter ¹	8.772	4.772	3.684	2.052	5.260	-	24.540	3.807	1.105	-	188	-	29.640
Andre driftsinntekter	6	21	4	21	8	-	60	6	55	326	71	-	518
Internsalg	128	17	34	40	124	(322)	21	95	531	2	(649)	-	-
Driftsinntekter	8.906	4.810	3.722	2.113	5.392	(322)	24.621	3.908	1.691	328	(390)	-	30.158
Varekostnader	(4.058)	(1.952)	(1.433)	(1.153)	(3.556)	224	(11.928)	(2.503)	(1.207)	(28)	378	-	(15.288)
Lønnskostnader	(1.806)	(979)	(632)	(393)	(724)	-	(4.534)	(319)	(42)	(123)	(377)	-	(5.395)
Andre driftskostnader	(1.682)	(953)	(880)	(483)	(762)	98	(4.662)	(784)	(122)	(202)	158	-	(5.612)
Av- og nedskrivninger	(302)	(164)	(51)	(76)	(120)	-	(713)	(123)	(60)	(33)	(62)	-	(991)
EBITA (adjusted) ²	1.058	762	726	8	230	-	2.784	179	260	(58)	(293)	-	2.872
Amortisering immaterielle eiendeler	-	-	(2)	(1)	(12)	-	(15)	-	-	-	(2)	-	(17)
Andre inntekter og kostnader	(184)	-	(1)	(5)	3	-	(187)	(110)	-	(20)	(58)	-	(375)
Driftsresultat	874	762	723	2	221	-	2.582	69	260	(78)	(353)	-	2.480
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	-	-	-	-	-	2	-	(9)	270	-	263
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	-	(23)	-	(23)	-	0	(5)	(20)	-	(48)
¹ Herav salg i EU	4.782	2.758	918	251	4.366	-	13.075	1.505	-	-	-	-	14.580
KONTANTSTRØM (se note 41)													
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.117	755	694	(6)	240	-	2.800	70	479	(587)	(225)	893	3.430
Netto fornyelsesinvesteringer	(260)	(178)	(54)	(65)	(89)	-	(646)	11	(21)	26	(59)	(842)	(1.531)
Kontantstrøm fra driften	857	577	640	(71)	151	-	2.154	81	458	(561)	(284)	51	1.899
Eksponeringsinvesteringer	-	-	(110)	(73)	(33)	-	(216)	(228)	(57)	-	-	(405)	(906)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(35)	-	-	(48)	(20)	-	(103)	-	-	(689)	(4)	(702)	(1.498)
SEGMENTEIEDELER													
Kundefordringer	875	728	508	450	721	(64)	3.218	708	40	74	(3)	4.016	8.053
Andre kortsiktige fordringer	160	72	96	52	67	-	447	242	154	474	11	791	2.119
Varebeholdninger	1.302	513	486	282	555	-	3.138	770	-	612	47	3.480	8.047
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	49
Tilknyttede selskaper	-	-	-	-	5	-	5	23	-	967	2.285	1.443	4.723
Immaterielle eiendeler	1.608	3.677	1.282	778	788	-	8.133	1.144	20	-	(22)	3.185	12.460
Våre driftsmidler	1.412	1.250	381	684	749	-	4.476	1.254	2.296	1.493	221	8.318	18.058
Sum segmenteieendeler	5.357	6.240	2.753	2.246	2.885	(64)	19.417	4.141	2.510	3.620	2.539	21.282	53.509
SEGMENTGJELD													
Leverandørgjeld	(644)	(338)	(250)	(188)	(431)	64	(1.787)	(736)	(28)	(45)	74	(2.788)	(5.310)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(160)	(122)	(66)	(71)	(80)	-	(499)	(15)	(18)	(88)	(6)	(177)	(803)
Annen kortsiktig gjeld	(671)	(443)	(359)	(81)	(176)	-	(1.730)	(132)	(114)	(213)	(88)	(1.230)	(3.507)
Pensjonsforpliktelser	(467)	(88)	(33)	(6)	(106)	-	(700)	(50)	(1)	(8)	(177)	(470)	(1.406)
Utsatt skatt henførte merverdier	(18)	(388)	(53)	(39)	(14)	-	(512)	-	-	(11)	-	(16)	(539)
Sum segmentgjeld	(1.960)	(1.379)	(761)	(385)	(807)	64	(5.228)	(933)	(161)	(365)	(197)	(4.681)	(11.565)
Anvendt kapital – balanseført ³	3.397	4.861	1.992	1.861	2.078	-	14.189	3.208	2.349	3.255	2.342	16.601	41.944
NØKKELTALL													
Driftsmargin EBITA (%)	11,9	15,8	19,5	0,4	4,3	-	11,3	4,6	15,4	ia	ia	ia	9,5
Antall årsverk	3.679	2.313	1.139	4.376	2.074	-	13.581	944	36	72	282	14.482	29.397

SEGMENTINFORMASJON 2010

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods	Orkla Confectionery & Snacks	Orkla Home & Personal	Orkla International	Orkla Food Ingredients	Eliminations	Branded Consumer Goods	Sapa Heat Transfer	Hydro Power	Orkla Financial Investments	HQ/ Other Business	Discontinued operations	Orkla-Group
SALGSINNTEKTER/RESULTAT													
Norge	3.982	1.986	2.644	-	552	-	9.164	-	579	792	21	-	10.556
Sverige	3.168	1.013	281	-	994	-	5.456	131	-	23	-	-	5.610
Danmark	542	448	232	-	1.298	-	2.520	60	-	-	-	-	2.580
Finland og Island	660	811	181	-	153	-	1.805	14	-	-	-	-	1.819
Norden	8.352	4.258	3.338	-	2.997	-	18.945	205	579	815	21	-	20.565
Øvrige Vest-Europa	141	188	80	253	649	-	1.311	635	-	-	135	-	2.081
Sentral- og Øst-Europa	255	220	201	1.289	753	-	2.718	433	-	-	-	-	3.151
Asia	3	5	47	396	18	-	469	1.488	-	-	49	-	2.006
Nord-Amerika	24	34	35	18	8	-	119	311	-	-	85	-	515
Sør- og Sentral-Amerika	-	-	-	-	4	-	4	118	-	-	-	-	122
Øvrige verden	-	-	-	5	2	-	7	11	-	-	22	-	40
Utenfor Norden	423	447	363	1.961	1.434	-	4.628	2.996	-	-	291	-	7.915
Sum salgsinntekter ¹	8.775	4.705	3.701	1.961	4.431	-	23.573	3.201	579	815	312	-	28.480
Andre driftsinntekter	6	9	5	11	6	-	37	250	76	820	29	-	1.212
Internsalg	100	16	30	37	123	(289)	17	90	666	380	(1.153)	-	-
Driftsinntekter	8.881	4.730	3.736	2.009	4.560	(289)	23.627	3.541	1.321	2.015	(812)	-	29.692
Varekostnader	(3.953)	(1.869)	(1.431)	(1.094)	(2.873)	210	(11.010)	(2.072)	(924)	(1.248)	796	-	(14.458)
Lønnskostnader	(1.843)	(925)	(640)	(353)	(642)	-	(4.403)	(286)	(41)	(193)	(465)	-	(5.388)
Andre driftskostnader	(1.714)	(926)	(870)	(432)	(665)	79	(4.528)	(739)	(121)	(382)	137	-	(5.633)
Av- og nedskrivninger	(306)	(158)	(53)	(90)	(112)	-	(719)	(104)	(58)	(41)	(40)	-	(962)
EBITA (adjusted) ²	1.065	852	742	40	268	-	2.967	340	177	151	(384)	-	3.251
Amortisering immaterielle eiendeler	-	-	(5)	-	(6)	-	(11)	-	(24)	-	-	-	(35)
Andre inntekter og kostnader	(258)	7	17	(4)	(7)	-	(245)	(212)	(255)	1.131	(80)	-	339
Driftsresultat	807	859	754	36	255	-	2.711	128	(102)	1.282	(464)	-	3.555
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	-	-	1	-	1	3	-	(58)	333	-	279
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	9	(6)	(36)	-	(53)
¹ Herav salg i EU	4.745	2.647	938	256	3.701	-	12.287	1.244	-	23	-	-	13.554
KONTANTSTRØM (se note 41)													
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.371	1.032	749	138	292	-	3.582	(69)	124	360	(267)	611	4.341
Netto fornyelsesinvesteringer	(256)	(169)	(48)	(67)	(78)	-	(618)	(135)	(28)	107	(52)	(679)	(1.405)
Kontantstrøm fra driften	1.115	863	701	71	214	-	2.964	(204)	96	467	(319)	(68)	2.936
Ekspansjonsinvesteringer	(6)	-	-	(37)	-	-	(43)	(113)	(118)	-	-	(235)	(509)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(45)	(257)	-	(265)	(422)	-	(989)	-	-	(120)	(28)	(1.741)	(2.878)
SEGMENTEIEDELER													
Kundefordringer	936	683	532	344	644	(52)	3.087	610	255	106	(124)	3.868	7.802
Andre kortsiktige fordringer	155	58	50	54	71	-	388	246	306	101	33	711	1.785
Varebeholdninger	1.176	425	433	258	470	-	2.762	738	-	219	83	3.300	7.102
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84	41	125
Tilknyttede selskaper	-	-	-	-	3	-	3	21	-	859	2.058	7.049	9.990
Immaterielle eiendeler	1.577	3.668	1.178	801	791	-	8.015	1.148	20	-	(52)	3.206	12.337
Varige driftsmidler	1.860	1.254	380	658	738	-	4.890	1.110	2.276	1.657	338	7.459	17.730
Sum segmenteieendeler	5.704	6.088	2.573	2.115	2.717	(52)	19.145	3.873	2.857	2.942	2.420	25.634	56.871
SEGMENTGJELD													
Leverandørgjeld	(666)	(333)	(224)	(153)	(374)	52	(1.698)	(799)	(88)	(34)	2	(2.827)	(5.444)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(182)	(131)	(66)	(62)	(69)	-	(510)	(21)	15	(49)	(46)	(187)	(798)
Annen kortsiktig gjeld	(798)	(456)	(376)	(71)	(179)	-	(1.880)	(126)	(295)	(99)	(165)	(1.306)	(3.871)
Pensjonsforpliktelse	(482)	(84)	(44)	(9)	(107)	-	(726)	(47)	(1)	(9)	(221)	(557)	(1.561)
Utsatt skatt henførte merverdier	(18)	(388)	(52)	(41)	(11)	-	(510)	-	-	(65)	-	16	(559)
Sum segmentgjeld	(2.146)	(1.392)	(762)	(336)	(740)	52	(5.324)	(993)	(369)	(256)	(430)	(4.861)	(12.233)
Anvendt kapital – balanseført ³	3.558	4.696	1.811	1.779	1.977	-	13.821	2.880	2.488	2.686	1.990	20.773	44.638
NØKKELTALL													
Driftsmargin EBITA (%)	12,0	18,0	19,9	2,0	5,9	-	12,6	9,6	13,4	ia	ia	ia	10,9
Antall årsverk	3.765	2.315	1.140	4.657	2.041	-	13.918	961	40	64	326	14.439	29.748

² For amortisering og andre inntekter og kostnader.³ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» i note 25 og «annen kortsiktig gjeld» i note 28, 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.

SAPA (DEL AV FREMTIDIG JV)**Sapa Profiles, Building System og del av Heat Transfer**

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
SALGSINNTEKTER/RESULTAT			
Norge	202	233	218
Sverige	1.310	1.452	1.286
Danmark	202	251	166
Finland og Island	91	114	113
Norden	1.805	2.050	1.783
Øvrige Vest-Europa	10.172	12.069	11.196
Sentral- og Øst-Europa	1.556	1.711	1.762
Asia	703	607	397
Nord-Amerika	10.907	10.307	8.897
Sør- og Sentral-Amerika	81	124	101
Øvrige verden	37	43	25
Utenfor Norden	23.456	24.861	22.378
Sum salgsinntekter ¹	25.261	26.911	24.161
Andre driftsinntekter	54	115	44
Internsalg	57	31	35
Driftsinntekter	25.372	27.057	24.240
Varekostnader	(14.912)	(16.194)	(13.613)
Lønnskostnader	(4.655)	(4.574)	(4.527)
Andre driftskostnader	(4.866)	(4.988)	(5.046)
Av- og nedskrivninger	(706)	(670)	(650)
EBITA (adjusted) ²	233	631	404
Amortisering immaterielle eiendeler	(24)	(32)	(11)
Andre inntekter og kostnader	(1.752)	(664)	(31)
Driftsresultat	(1.543)	(65)	362
Resultat fra tilknyttede selskaper	(4)	(4)	0
Minoritetenes andel av resultatet	0	(12)	(12)
¹ Herav salg i EU	12.909	15.205	14.204
KONTANTSTRØM			
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.038	242	212
Netto fornyelsesinvesteringer	(843)	(669)	(598)
Kontantstrøm fra driften	195	(427)	(386)
Ekspansjonsinvesteringer	(98)	(360)	(226)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	0	(701)	(179)
SEGMENTEIEDELER			
Kundefordringer	3.250	3.543	3.486
Andre kortsiktige fordringer	467	687	582
Varebeholdninger	2.380	2.922	2.832
Pensjonsmidler	0	0	0
Tilknyttede selskaper	117	129	0
Immaterielle eiendeler	1.456	3.113	3.131
Varige driftsmidler	6.306	6.495	5.668
Sum segmenteiendeler	13.976	16.889	15.699
SEGMENTGJELD			
Leverandørgjeld	(2.423)	(2.567)	(2.638)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(176)	(128)	(143)
Annen kortsiktig gjeld	(844)	(1.065)	(1.196)
Pensjonsforpliktelser	(337)	(398)	(479)
Utsatt skatt henførte merverdier	(3)	(16)	16
Sum segmentgjeld	(3.783)	(4.174)	(4.440)
Anvendt kapital – balanseført ³	10.193	12.715	11.259
NØKKELTALL			
Driftsmargin EBITA (%)	0,9	2,3	1,7
Antall årsverk	13.308	13.370	13.278

Avstemming segmenteiendeler mot sum eiendeler

	2012	2011
Segmenteiendeler	32.006	53.509
Eiendeler ikke videreført virksomhet/holdt for salg	13.740	391
Aksjer og finansielle eiendeler mv.	3.601	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	7.201	5.453
Finansielle eiendeler	864	910
Eiendeler ved utsatt skatt	121	341
Rentebærende fordringer etc.	153	290
Sum eiendeler	57.686	66.396

NOTE 10 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 segmenteiendeler og gjeld. Investeringer er summen av fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Antall årsverk er antall ansatte justert for stillingsprosent i gjeldende rapporteringsperiode. Se note 9 for segmentinformasjon.

Beløp i mill. NOK	Anvendt kapital			Investeringer			Antall årsverk		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Norge	9.944	14.035	19.121	431	695	1.011	3.065	4.336	4.402
Sverige	5.546	7.942	7.505	377	469	356	4.135	4.106	4.247
Danmark	3.055	3.157	3.098	99	98	104	1.254	1.257	1.353
Finland og Island	1.692	1.693	1.630	74	96	57	669	667	725
Norden	20.237	26.827	31.354	981	1.358	1.528	9.123	10.366	10.727
Øvrige Vest-Europa	547	4.801	4.155	16	568	421	4.837	5.116	5.875
Sentral- og Øst-Europa	2.166	3.331	3.268	126	322	219	7.268	7.201	7.251
Asia	1.477	2.448	1.510	159	174	144	2.850	2.565	2.158
Amerika	28	4.429	4.219	0	292	252	4.266	4.102	3.685
Øvrige verden	0	108	132	0	3	3	6	47	52
Utenfor Norden	4.218	15.117	13.284	301	1.359	1.039	19.227	19.031	19.021
Sum	24.455	41.944	44.638	1.282	2.717	2.567	28.350	29.397	29.748

Sammenheng mellom segmenter og «Investeringer»:			
Netto fornyelsesinvesteringer fra segmenter (se note 9)		801	1.531
Salg av driftsmidler (se kontantstrøm)		144	262
Ekspansjonsinvesteringer (se note 9)		347	906
Endring leverandørgjeld investeringer		(10)	18
Sum		1.282	2.717

Anvendt kapital og investeringer er i 2012 vist uten «Ikke videreført virksomhet», jf. tilsvarende tall i note 9. Årsverk er vist inklusiv «Ikke videreført virksomhet». Sapa (del av fremtidig JV) utgjør 13.308 mill. kroner.

NOTE 11 LØNNSKOSTNADER

Lønnskostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell i konsernet, inkl. 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	2012	2011	2010
Lønn	(4.099)	(4.289)	(4.258)
Arbeidsgiveravgift	(696)	(761)	(716)
Pensjonskostnader ¹	(335)	(309)	(325)
Øvrige godtgjørelser mv.	(38)	(36)	(89)
Lønnskostnader	(5.168)	(5.395)	(5.388)
Gjennomsnittlig antall årsverk (videreført virksomhet)	14.331	14.894	14.295

¹ Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 12.

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 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 300 ledere var tilknyttet dette bonus-systemet i 2012.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Beløp i tusen NOK	2012			2011			2010		
	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Godtgjørelse til konsernsjef ¹	8.999	60	500	6.864	190	1.498	6.756	196	1.335
Godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen	21.336	1.326	4.588	24.411	1.042	4.055	22.920	935	4.878
Antall opsjoner til konsernsjef pr. 31.12.	0			412.000			340.000		
Antall opsjoner til øvrige medlemmer av konsernledelsen pr. 31.12.	1.686.000			1.085.000			1.750.000		

¹ Grunnet skifte av konsernsjef pr. 1. mai er en tredjedel av Bjørn M. Wiggens lønn og bonus inkludert i tillegg til lønn til Åge Korsvold.

For andre forhold rundt godtgjørelse til ledende ansatte og styremedlemmer henvises det til note 6 i Orkla ASA.

Aksjerelaterte ordninger

Det ble i fjor bevilget en ramme på 1 mill. opsjoner (cirka 0,1 % av utestående aksjer). Rammen er ikke benyttet.

Til erstatning for opsjonene har konsernet innført 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 2 år, resterende etter 3 år gitt at den ansatte ikke har sagt opp sin stilling. 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 6 Orkla ASA.

Konsernet har også en ordning med aksjesalg til ansatte med rabatt, se note 6 i Orkla ASA.

Oversikt over utvikling av utestående opsjoner tildelt før 2012:

	Antall	2012 VGIK ¹	Antall	2011 VGIK ¹
Utestående ved begynnelsen av året	22.651.500	54,71	19.769.500	59,71
Tildelt i løpet av året	-	-	5.789.000	52,48
Innløst i løpet av året	(45.000)	44,86	(400.000)	50,97
Terminert i løpet av året	(5.004.500) ²	62,26	(2.507.000)	51,23
Utestående ved årets slutt ²	17.602.000	51,55	22.651.500	54,71
Innløsbare ved årets slutt	7.685.000	-	4.619.500	78,45

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

² Som følge av utbytte ble alle kurser redusert med 2,5 kroner 20.4.2012.

³ Består i hovedsak av opsjoner flyttet til Borregaard samt opsjoner utløpt i 2012 uten å være «in the money», se tabell neste spalte.

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner 31.12.2012 er 3 år.

Ledelsen og ansatte i Borregaard har i forbindelse med børsnoteringen av Borregaard akseptert tilbudet om å konvertere sine opsjoner i Orkla til et tilsvarende antall opsjoner i Borregaard. Følgelig er totalt 1.590.000 opsjoner i Orkla kansellert.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	VGIK ^{1,2}	2012 Antall	VGIK ¹	2011 Antall
20.02.2012	-	-	58,25	500.000
15.12.2012	-	-	88,94	1.084.500
20.02.2013	86,44	400.000	88,94	400.000
08.05.2014	73,90	2.115.000	76,40	2.610.000
14.08.2014	70,60	25.000	73,10	25.000
22.05.2015	44,86	5.145.000	47,36	6.090.000
10.05.2016	43,88	5.260.000	46,38	6.285.000
09.05.2017	50,03	4.587.000	52,53	5.587.000
31.10.2017	45,91	70.000	48,41	70.000
Sum		17.602.000		22.651.500

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

² Som følge av utbytte ble alle innløsningskurser redusert med 2,5 kroner 20.4.2012.

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. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn for nye tildelinger:

	2012	2011
Forventet utbytte-yield (%)		6
Forventet volatilitet (%)		40
Historisk volatilitet (%)	IA ¹	40
Risikofri rente (%)		2,0
Forventet levetid på opsjonen (år)		5,6
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)		47,7

¹ Det er ikke utstedt nye opsjoner i 2012.

Opsjonenes påvirkning på regnskapet:

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Opptjening opsjoner	(33)	(86)
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	(8)	19
Netto opsjonskostnader	(41)	(67)
Gjeld ¹	8	0

¹ Vedrører kun arbeidsgiveravgift.

Sikring

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

NOTE 12 PENSJONER

Konsernet har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsplaner. For de innskuddsbaserte planene er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. 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 (multi-employer plan). Ansatte i Orklakonsernet er i stor grad tilknyttet pensjonsordninger definert som innskuddsplaner.

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 cirka 60 % og 40 % 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 forsikringselskapet PRI Pensionsgaranti. PRI Pensionsgaranti registrerer og beregner selskapenes pensjonsforpliktelser. Det er lovfestet at alle som er født 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 til ledende personer, finansiert gjennom kapitalforsikringer. Disse rapporteres brutto i regnskapet.

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 er en innskuddsbasert ordning. Summen av opptjent innskudd og tilført avkastning blir presentert som pensjonsforpliktelse i konsernets balanse. Denne ordningen er derfor presentert som en ytelsesplan.

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 føres som en innskuddsordning. Dette kan bli endret dersom pålitelig og konsekvent datamateriell for regnskapsføring som en ytelsesbasert ordning vil kunne fremskaffes. Premien for ny AFP øker fra 1,75 % i 2012 til 2,0 % i 2013 av samlede lønnsutbetalinger mellom 1 og 7,1 ganger gjennomsnittlig grunnbeløp. Premieendringen er i tråd med varslet utvikling der premie for ny AFP for årene 2011-2015 økes etter hvert som premie- og egenandelsbelastningen for gammel AFP fases ut.

Noten for 2012 omhandler kun pensjoner for videreført virksomhet. Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler inkludert i linjene for «Ikke videreført virksomhet» vil inngå i det nye selskapet med Norsk Hydro fra 2. kvartal 2013.

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 utifra gjennomsnittlig løpetid på pensjonene i hvert selskap, slik at den varierer mellom 2,0 % og 3,75 % avhengig av løpetid. Der løpetiden er lenger enn 15 år er OMF rentekurven ekstrapolert med utgangspunkt i swaprenten.

Diskonteringsrenten i Sverige tar utgangspunkt i svenske bostadsobligasjoner.

Parameter som lønns- og G-vekst samt inflasjon er fastsatt i tråd med anbefalinger i de enkelte land.

Dødelighetsestimat er basert på oppdaterte dødelighetstabeller for de ulike landene (K2005 i Norge og oppdaterte dødelighetstabeller pr. 30.6.2011 i Sverige).

Pensjonsmidler

Pensjonsavtaler med pensjonsmidler finnes i det alt vesentlige 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 2013 er 12 mill. kroner.

	Norge		Sverige	
	2012	2011	2012	2011
Diskonteringsrente	2-3,75 %	2,5 %	3,5 %	3,5 %
Fremtidig lønnsregulering	3,25 %	3,75 %	3,0 %	3,0 %
G-regulering ¹	3,25 %	3,75 %	3,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	0,5 %	0,7 %	2,0 %	2,0 %
Frivillig avgang/turnover	0-5 %	0-5 %	3 %	3-4 %
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid (år)	5,1	5,5	15,8	19,1

¹ 1G er pr. 31.12.2012 NOK 82.122.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Innskuddsplaner	(228)	(212)	(232)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(39)	(40)	(44)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(53)	(56)	(64)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	10	12	36
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(33)	(17)	(22)
Oppgjør pensjonsplaner	8	4	(20)
Netto pensjonskostnader	(335)	(309)	(346)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelser		
fondsbaserte ordninger	(313)	(1.957)
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	289	1.682
Netto pensjonsforpliktelser fondsbaserte ordninger	(24)	(275)
Pensjonsforpliktelser som dekkes over drift	(1.247)	(1.917)
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger	324	835
Ikke-resultatførte avvik fra plan	(9)	-
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(956)	(1.357)
Balanseførte pensjonsforpliktelser	(984)	(1.406)
Balanseførte pensjonsmidler	28	49

Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelser 1.1.	(3.874)	(3.827)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(39)	(40)
Rentekostnad av forpliktelsene	(53)	(56)
Pensjonskostnad i ikke videreført virksomhet	-	(121)
Ikke-resultatførte estimatavvik	1	(229)
Ikke-resultatførte planavvik	1	-
Oppkjøp/salg av virksomhet	(103)	23
Avkorting/oppgjør pensjonsplaner	56	15
Utbetalinger i løpet av året	120	407
Omregningsdifferanser	16	(46)
Endringer ikke videreført virksomhet	2.315	-
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.	(1.560)	(3.874)

Endring i pensjonsmidler i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 1.1.	1.682	1.784
Forventet avkastning pensjonsmidler	10	12
Forventet avkastning pensjonsmidler ikke videreført virksomhet	-	85
Ikke resultatførte avkastningsavvik	30	(30)
Oppkjøp/salg av virksomhet	98	(5)
Avkorting/oppgjør pensjonsordning	(48)	-
Inn- og utbetaling i løpet av året	(33)	(122)
Midler overført til innskuddsordning	(4)	(84)
Omregningsdifferanser	(4)	42
Endringer ikke videreført virksomhet	(1.442)	-
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 31.12.	289	1.682

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2012	2011
Likvide midler og pengemarkedsplasseringer	9 %	3 %
Obligasjoner	61 %	60 %
Utlån	2 %	1 %
Aksjer	27 %	33 %
Fast eiendom	1 %	3 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og avvik de fem siste år

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010	2009	2008
Brutto pensjonsforpliktelser	(1.560)	(3.874)	(3.827)	(5.252)	(5.938)
Pensjonsmidler	289	1.682	1.784	3.183	3.880
Netto pensjonsforpliktelser	(1.271)	(2.192)	(2.043)	(2.069)	(2.058)
Endring ikke-resultatførte avvik i brutto pensjonsforpliktelser	2	(229)	(86)	(249)	160
Endring ikke-resultatførte avvik i pensjonsmidler	30	(30)	42	71	(536)

NOTE 13 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	2012	2011	2010
Eksterne salgsfrakter	(638)	(751)	(954)
Energikostnader (produksjon og oppvarming)	(639)	(673)	(698)
Reklame	(1.172)	(1.208)	(1.194)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(457)	(505)	(463)
Konsulenter, rådgivere og andre innleide tjenester	(626)	(522)	(538)
Driftskostnader transportmidler	(134)	(154)	(152)
Leiekostnader/leasing	(253)	(225)	(226)
Driftsmaterialer, kontorutstyr etc.	(65)	(75)	(65)
Annet	(1.558)	(1.499)	(1.343)
Sum andre driftskostnader	(5.542)	(5.612)	(5.633)

NOTE 14 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 EBITA skal være mer relevant for virksomheten. M&A kostnader vedrørende oppkjøpte selskaper blir løpende presentert her.

De viktigste postene er omtalt i note 1.

Beløp i mill. NOK	2012
M&A kostnader	(79)
Spesielle IFRS effekter	(22)
Gevinst ved avhendelse Salvesen og Thams	44
Restrukturering og rettstvister i Russland	(267)
Restrukturering Procordia, Abba og Beauvais	(55)
Eiendomsskatt i AS Saudefaldene for tidligere perioder	(19)
Sluttoppgjør konsern og Orkla Financial Investments	(43)
Forsikringsoppgjør Sapa Heat Transfer	30
Restrukturering Sapa Heat Transfer	(16)
Nedskrivning anlegg i Denomega	(6)
Sum	(433)
Hervav: Nedskrivning varige driftsmidler	(35)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Beløp i mill. NOK	2011
M&A kostnader	(69)
Restrukturering Sapa Heat Transfer	(69)
Kostnader henført til branner i Finspång, Sapa Heat Transfer	(41)
Trinnvise oppkjøp i merkevareområdet og Orkla Eiendom	(6)
Gevinst ved salg/oppløsning av avsetning o.l., Sveits og Italia	20
Nedskrivning eiendeler og salgskostnader knyttet til Bakers, Orkla Foods	(155)
Nedskrivning anlegg i Denomega	(55)
Sum	(375)
Hervav: Nedskrivning varige driftsmidler	(56)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Beløp i mill. NOK	2010
Opphør av pensjonsordninger (AFP, individuelle poliser mv.)	(21)
M&A kostnader	(21)
Avsetning for nedleggelse Borregaard Italia	(63)
Tap og nedskrivning goodwill knyttet til Orkla Finans	(172)
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits	47
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	1.309
Netto kostnader brann Finspång, Sapa Heat Transfer	(212)
Nedskrivning goodwill Bakers, Orkla Foods	(276)
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigering verdi kraftkontrakter i forbindelse med salg Elkem	(254)
Orkla Confectionery & Snacks, sluttoppgjør Russian Snack Company	2
Sum	339
Hervav: Nedskrivning varige driftsmidler	(26)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(732)

Ytterligere informasjon om avsetningene er gitt i note 22.

NOTE 15 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 valutaforretninger 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 egentilvirkede driftsmidler balanseføres sammen med driftsmiddelet.

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Renteinntekter	178	270	226
Netto agio	-	-	-
Andre finansinntekter	18	26	36
Sum finansinntekter	196	296	262
Rentekostnader	(581)	(590)	(433)
Aktiverte rentekostnader	5	11	7
Netto disagio	(18)	(17)	(9)
Andre finanskostnader	(57)	(100)	(104)
Sum finanskostnader	(651)	(696)	(539)
Netto finanskostnader (A)	(455)	(400)	(277)

Avstemming mot kontantstrøm:

Endring i avsatte renter o.l.	(12)	(16)	12
Salg av aksjer utenfor aksjeporteføljen	-	75	-
Finansposter ikke videreført virksomhet	-	(46)	(50)
Agio/disagio aksjeporteføljen	86	56	(66)
Sum (B)	74	69	(104)
Betalte finansposter kontantstrøm (A+B)	(381)	(331)	(381)

NOTE 16 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	2012	2011	2010
Resultat før skatt	3.873	4.426	5.851
Periodeskatt	(710) ¹	(848)	(484)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	3	197	(271)
Sum skattekostnad	(707)	(651)	(755)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad» for videreført virksomhet	18 %	15 %	13 %

¹ Periodeskatt 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 28 %. De vesentligste komponentene i skattekostnaden er spesifisert.

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
28 % av resultat før skattekostnad (skattesats i Norge)	(1.084)	(1.239)	(1.638)
Virksomhet med annen skattesats enn 28 %	54	50	49
Skatteløvsendringer	69	8	(2)
Tilknyttede selskaper	116	73	78
Nedskrivning eiendeler/goodwill Bakers og Orkla Finans	-	(43)	(107)
Nedskrivning aksjer innenfor FTM ^{1, 2}	(181)	(170)	(64)
Aksjeutbytte innenfor FTM ^{1, 2}	60	114	135
Aksjegevinster og aksjetap innenfor FTM ^{1, 2}	324	591	781
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	(87)	(53)	(80)
Fraregning utsatt skatteforpliktelse avgang datterselskap	-	44	60
Andre betalbare skatter	(24)	(24)	(21)
Innregning av tidligere års uinnregnede eiendeler	15	3	9
Nedvurdering av tidligere års innregnede eiendeler	-	-	-
Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt, årets resultat	(39)	(5)	(4)
Korreksjon tidligere års skatter	70	-	-
Salg av kraftverk	-	-	49
Konsernets skattekostnad	(707)	(651)	(755)

¹ FTM = Fritaksmetoden

² Herav aksjeporteføljen 314 mill. kroner i 2012 (451 mill. kroner i 2011 og 421 mill. kroner i 2010).

Vanlig skattesats for selskaper hjemmehørende i Norge er 28 %. Orklas virksomheter i land med andre skattesatser enn 28 % bidrar netto til at skattekostnaden blir redusert. I 2012 er netto skatteforpliktelser i Sverige redusert med 69 mill. kroner på grunn av lavere selskappsskatt fra og med 2013.

Resultater fra tilknyttede selskaper er innregnet etter skatt og påvirker således ikke konsernets skattekostnad.

Selskapet har betydelige gevinster, tap og utbytter innenfor fritaksmetoden som ikke kommer til normal beskatning eller fradrag, men kun medfører 3 % inntektsføring av netto resultat. Dette gjelder særlig for aksjeporteføljen. Aksjeporteføljens virksomhet bidrar vesentlig til en redusert skattekostnad.

Årets ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt gjelder hovedsakelig skattemessige underskudd i Orkla Brands Russia.

Konsernet har aktivitet i bransjer som er underlagt særbeskatning i Norge, blant annet 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	2012	2011
Utsatt skatt på skatteøkende/(-reduserende) forskjeller		
Sikringsreserve i egenkapitalen	(115)	(121)
Immaterielle eiendeler	606	570
Varige driftsmidler	333	849
Netto pensjonsforpliktelser	(95)	(91)
Gevinst og tapkonto o.l.	245	281
Øvrige langsiktige poster	181	(110)
Sum langsiktige poster	1.155	1.378
Resultatreserve aksjer utenfor FTM ¹ i egenkapitalen	30	47
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹	(39)	(80)
Kortsiktige fordringer	(74)	(94)
Varelager	19	63
Avsetninger	(124)	(92)
Andre kortsiktige poster	152	65
Sum kortsiktige poster	(36)	(91)
Underskudd til fremføring	(435)	(1.306)
Skattecreditter til fremføring	(5)	(12)
Netto eiendel/forpliktelser ved utsatt skatt	679	(31)
Forpliktelse ved utsatt kraftverkskatt ²	(32)	(23)
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	371	964
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1.018	910
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	(108)	341
Fratrukket endring forpliktelser ved utsatt skatt i ikke videreført virksomhet	86	233
Endrede forpliktelser ved utsatt skatt videreført virksomhet	(22)	574
Endring utsatt skatt resultatreserven ført mot totalresultatet	(17)	(117)
Endring utsatt skatt sikringsreserven ført mot totalresultatet	6	(271)
Kjøp/salg av selskaper, omregningsdifferanser mv.	36	11
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	3	197

¹ FTM = Fritaksmetoden

² Forpliktelse 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	2012	2011
Forpliktelser ved utsatt skatt	1.139	1.251
Eiendeler ved utsatt skatt	121	341
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1.018	910

Fremførbare skattemessige underskudd med utløpstidspunkt

Beløp i mill. NOK	2012	2011
2012	-	131
2013	428	484
2014	106	221
2015	554	750
2016	47	98
2017	15	105
2018	26	107
2019 eller senere	137	1.210
Uten utløpstidspunkt	466	1.512
Sum skattemessige fremførbare underskudd	1.779	4.618

Fremførte skattemessige underskudd på 1.779 mill. kroner utgjør en fordel ved utsatt skatt på 435 mill. kroner, hvorav kun 64 mill. kroner er innregnet. Fremførte skattemessige underskudd som ikke er innregnet beløper seg til 1.547 mill. kroner. Av disse er 305 mill. kroner uten forfallstidspunkt, 145 mill. kroner forfaller fra 2019 og fremover, 56 mill. kroner forfaller i perioden 2016-2018 og 1.041 mill. kroner forfaller i perioden 2013-2015.

Skattereduserende midlertidige forskjeller med tilhørende eiendel ved utsatt skatt

	Skatte- reduserende midlertidig forskjell	Balanseført eiendel utsatt skatt	Ikke balanse- ført eiendel utsatt skatt	Sum eiendel utsatt skatt
Fremførbare skattemessige underskudd				
Sveits	994	0	249	249
Norge	271 ¹	33	43	76
Russland	137	0	28	28
Irland	65	0	8	8
Danmark	62	2	13	15
Romania	54	0	8	8
Baltikum	41	3	4	7
Øst-Europa for øvrig	37	0	7	7
Sør-Europa	42	7	8	15
Andre	76	19	3	22
Sum	1.779	64	371	435
Andre skattereduserende forskjeller	1.458	345	3	348
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	3.237	409	374	783
Nettoføring av utsatt skatt	(1.193)	(288)	0	(288)
Netto skattereduserende midlertidige forskjeller	2.044	121	374	495

¹ Gjelder selskap utenfor det norske skattekonsernet, dvs. hvor eierandelen er mindre enn 90 %.

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 produksjonsselskaper i Sveits (som nå ligger i Orkla Eiendom) og Orkla Brands Russia har betydelige skattereduserende midlertidige forskjeller som ikke er innregnet.

Både det norske, svenske og finske skattekonsernet har benyttet alle skattemessige underskudd til fremføring og er i betalbar skatteposisjon i 2012.

Skattemessig eierskap kraftverk

Orkla har gått til søksmål mot Staten ved Sentralskattekontoret for storbedrifter (SfS) etter at klagenemnda ved SfS i desember 2011 omgjorde tidligere vedtak fra SfS om skattemessig eierskap til ett av kraftverkene i Sauda som AS Saudefaldene (hvor Orkla eier 85 %) leier av Statkraft. Orkla gjør gjeldende, slik SfS la til grunn i sitt opprinnelige vedtak fra 2008, at Statkraft SF er skattemessig eier av kraftverket. Tingrettssaken er stilt i bero i påvente av endelig ligningsvedtak for AS Saudefaldene. SfS har i desember 2012 endret Saudefaldenes ligninger for så vidt gjelder eiendomsskattegrunnlaget. Selv om Orkla er uenig i vedtaket og har påklaget det, er 29 mill. kroner i eiendomsskatt for årene 2010-2012 betalt og belastet driftsresultatet. Det foreligger ennå ikke noe vedtak om endring av Saudefaldenes ligning for så vidt gjelder grunnrenteskatt.

NOTE 17 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje er en 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.

Orklakonsernets opsjonsordning (se note 11) 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	2012	2011	2010
Årsresultat etter minoriteter for videreført virksomhet	3.166	3.727	5.043
Gevinst/ resultat ikke videreført virksomhet	(1.583)	(4.503)	(5.960)
Årsresultat etter minoriteter	1.583	(776)	(917)
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	1.011.722.749	1.020.194.465	1.019.619.206
Utvanningseffekt fra opsjonsprogram	47.713	0	68.637
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	1.011.770.462	1.020.194.465	1.019.687.843

For å beregne resultat for ikke videreført virksomhet pr. aksje, benyttes gevinst/ resultat for ikke videreført virksomhet og vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer fra tabellen.

Beløp i NOK	2012	2011	2010
Resultat pr. aksje	1,6	(0,8)	(0,9)
Resultat pr. aksje utvannet	1,6	(0,8)	(0,9)
Resultat pr. aksje utvannet for ikke videreført virksomhet	(1,6)	(4,4)	(5,8)
Resultat pr. aksje utvannet korrigert for ikke videreført virksomhet	3,1	3,7	4,9

NOTE 18 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.

Orklakonsernet har vesentlige langsiktige eiendeler både som materielle (varige driftsmidler) og immaterielle eiendeler. Utvidet forklaring og utviklingen i disse eiendelene er presentert i note 19 og 20. I tillegg har konsernet andre langsiktige eiendeler som i hovedsak gjelder investeringer i tilknyttede selskaper. Disse er behandlet i note 8 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 stor grad av usikkerhet.

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

Materielle eiendeler (varige driftsmidler) er i utgangspunktet balanseført til 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.

Orklakonsernet overvåker eiendelene 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). Dette har i 2012 medført nedskrivning av goodwill i Sapa Profiles på 1,5 mrd. kroner pr. 3. kvartal (se note 1, 9 og 39). Bokført verdi av anvendt kapital tilsvarte etter denne nedskrivningen transaksjonsverdien i forbindelse med etableringen av joint venture med Norsk Hydro. Verdien underbygges med kontantvederlag i forbindelse med transaksjonen. Bokført verdi vil bli påvirket av resultater, valutakursutvikling og endringer i arbeidskapitalen fremover og pr. 31.12.2012 var bokført verdi noe lavere enn verdsettelsen som ligger til grunn for avtalen. Rest goodwill i Sapa Profiles er 1,1 mrd. kroner pr. 31.12.2012.

På bakgrunn av reduserte kraftpriser i 2012 i forhold til 2011, er det også gjennomført en oppdatert verdivurdering 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 forsvare konsernets investering i Saudefaldene.

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 i 3. kvartal. I tilfelle det foreligger særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester hyppigere. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene identifiseres og neddiskonteres. Fremtidig kontantstrøm er basert på gitte forutsetninger (se egen tabell neste side) 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 goodwill er gjenvinnbar. I de tilfellene neddiskontert verdi overstiger anvendt kapital med mindre enn 20 % gjøres det en ytterligere sensitivitetanalyse 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.

Størst risiko for vesentlige verdiendringer er knyttet opp mot konsernets store goodwill- og varemerkeposter. Konsernet har goodwill og varemerker knyttet til en rekke oppkjøp og de største goodwillpostene og varemerkene relaterer seg til følgende enheter (balanseført verdi):

Beløp i mill. NOK	Goodwill		Varemerker	
	2012	2011	2012	2011
Chips Group	1.884	1.942	1.048	1.087
Axellus	861	808	413	395
Procordia/Abba Seafood	1.186	1.207	-	-
Jordan	570	-	237	-
Panda	83	88	321	339
Orkla Brands Russia	293	298	73	74
Sapa Profiles (ikke viderført i 2012)	-	2.632	-	-
Sapa Heat Transfer	1.101	1.248	-	-
Øvrige (i hovedsak flere mindre poster i merkevarer)	1.291	1.398	276	264
Sum	7.269	9.621	2.368	2.159

Kontantstrømgenererende enheter

En kontantstrømgenererende enhet (KGE) er det laveste nivået en kan måle uavhengige kontantstrømmer fra. Det øverste nivået på en KGE er et rapportert driftssegment. Enkelte av de kontantstrømgenererende enhetene i konsernet er overensstemmende med segmentene slik de er presentert i note 9. Dette gjelder i hovedsak Sapa Heat Transfer.

Innen merkevareområdet er situasjonen annerledes. Mye av virksomheten ligger i selskaper som har vært i konsernet over svært lang tid. I disse selskapene er det ikke knyttet opp noen balanseførte immaterielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel Stabburet og Lilleborg. De største kontantstrømgenererende enhetene som har goodwill eller varemerker innen merkevareområdet stammer fra oppkjøp som Procordia og Abba Seafood fra 1995 og nyere oppkjøp gjort i 2005 (Chips-konsernet og Panda). Disse inngår som forretningsenheter i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks og det blir gjennomført verdifallstester for disse enhetene. Goodwill knyttet til Procordia og Abba Seafood 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. Oppkjøp gjort i Axellus-gruppen i 2005 og 2006 (Collett Pharma og Dansk Droge) er vanskelig å skille ut fordi de nye enhetene er betydelig integrert i eksisterende virksomhet. Enhetene i Axellus blir således verdifallstestet samlet og integrasjonen med de enhetene som allerede lå i Orkla før oppkjøpet gir samlet en avkastning godt over avkastningskravet. Synergier mellom de kontantstrømgenererende enhetene hensyntas i vurderingen.

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

BUDSJETTFORUTSETNINGER

Beregninger av fremtidig kontantstrøm bygger på en rekke forutsetninger. Dette gjelder både forhold som forutsetninger om den økonomiske utviklingen og forutsetninger om antatt levetid på viktige varemerker. Mange av virksomhetene i Orklakonsernet er påvirket av svingninger i markedene og estimerer laget i svake markeder kan skille seg betydelig fra estimerer laget i sterkere markeder. Dette forteller at det i selskaper i volatile markeder kan være vanskelig å fatte riktige, langsiktige beslutninger når markeder er preget av store kortsiktige svingninger.

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. Kontantstrømestimatene er sensitive overfor endringer i råvarepriser og derigjennom innkjøpspriser samt tilhørende evne til å opprettholde marginforutsetningene. Sensitivitetsberegninger i anslagene gir selv med en rimelig mulig endring i forutsetningene ikke grunnlag for nedskrivninger.

De viktigste faktorene som er lagt til grunn ved verdifallstestene er oppsummert i egen tabell. De største kontantstrømgenererende enhetene (KGE) er vist i egen tabell og utgjør Orkla Confectionery & Snacks med Chips, Orkla Home & Personal med Axellus og Jordan, Orkla Foods med Procordia/Abba Seafood og Panda samt Sapa Heat Transfer. KGE'ene opererer i forskjellige markeder, og tabellen er ment å gi en oversikt over de viktigste driverne.

Sensitivitet

I de tilfellene neddiskontert verdi bare er marginalt høyere enn nivået på anvendt kapital er det gjennomført sensitivitetsanalyser for å sikre at de ulike parametrene er gyldige. Dette omfatter i hovedsak virksomheten i Orkla Brands Russia.

Innen Orkla Brands Russia er virksomhetene i Krupskaya og SladCo slått sammen og det er tatt ytterligere grep for å styrke konkurransekraften. I den forbindelse vil antall fabrikker bli redusert fra fire til tre. Dette vil medføre reduserte produksjonskostnader og frigjøring av en eiendom i St. Petersburg. Ut fra de prognoser,

forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvaret Orkla Brands Russia balanseførte verdier pr. 31.12.2012 hva gjelder omsetning og resultatutvikling. Det må i imidlertid en vesentlig resultatforbedring til i forhold til dagens inntjening. I tillegg er det vurdert at transaksjonsverdien for tilsvarende selskaper underbygger balanseført verdi. Det er i alt 293 mill. kroner i goodwill og 73 mill. kroner i varemerker knyttet til denne enheten.

For Sapa Heat Transfer overstiger verdsettelsen også de samlede balanseførte verdier. Her kreves en tilsvarende EBITA-margin i terminalleddet som er noe høyere enn i dagens EBITA-nivå. Ut fra de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn fremover, forsvaret Sapa Heat Transfer de balanseførte verdiene pr. 31.12.2012. Det er i alt 1.101 mill. kroner i goodwill knyttet til Sapa Heat Transfer.

Innen de andre virksomhetene i merkevareområdet er det i hovedsak utviklingen i råvareprisene som gir noen grad av usikkerhet. Råvareprisene har økt gjennom hele perioden fra 2010 og har fortsatt å øke gjennom 2011 og 2012. Merkevarerområdets ulike selskaper følger utviklingen tett og vil kompensere økningen gjennom økte priser.

Diskonteringsats

Diskonteringsatsen som benyttes tar utgangspunkt i konsernets kapitalkostnad som er beregnet til 9,7 % 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 tillegg en kredittmargin utledet av Orklas marginale langsiktige lånerente. Diskonteringsatsen justeres for landrisiko, inflasjonsnivå og operasjonell risiko, tilpasset den aktuelle verdiberegning. Konsernets WACC er i beregningene redusert med ett prosentpoeng for merkevareområdets virksomheter og økt med ett prosentpoeng for Sapa Heat Transfer for å hensynta ulik forretningsmessig risiko.

	Merkevarer		Sapa Heat Transfer
Kontantstrømgenererende enheter	Chips, Axellus, Jordan	Abba Seafood, Procordia, Panda	Heat Transfer
Forhold som påvirker diskonteringsrente	Opererer i hovedsak i det nordiske markedet, relativt lavere bransjerisiko, budsjetterer i SEK, DKK, EUR og NOK	Opererer i hovedsak det svenske og finske markedet, relativt lavere bransjerisiko, budsjetterer i SEK og EUR	Verdensmarkedet, relativt høyere risiko, budsjetterer primært i SEK, EUR og USD
Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet (termin- eller spotpriser) på beregningstidspunktet	Sentrale råvarer: Poteter, nøtter, sukker, kakao, hvete, grønnsaker samt fisk og fiskeolje		Sentrale råvarer: Primær og sekundær aluminium, el-kraft og legeringer
Produksjonssted	Produksjon skjer i hovedsak i Norden med unntak av Jordan hvor produksjon i hovedsak skjer utenfor Norden		Produksjonen skjer i Finspång (Sverige) og i Shanghai (Kina)
Bruttofortjeneste er basert på historisk utvikling, justert for forventninger om fremtiden	Bruttofortjeneste påvirkes av kjedeforhandlinger omkring priser og råvarepriser som i sum forventes å være stabile		Høyere råvarepriser forventes gjenspeilet i høyere salgspriser, økt langsiktig bruttofortjeneste med målsatt EBITA-margin
Kundetilpasning og evne til å utvikle produkter i samarbeid med kunder	Merkevareområdet følger konsumenttrender og har høy innovasjonstakt – vekst forventes innenfor eksisterende merkevarer		Sapa arbeider i tett dialog med kunder i forhold til innovasjon og skreddersøm
Markedsandeler	Det budsjetteres med stabile markedsandeler på kort og lang sikt		Det budsjetteres med stabile og noe økende markedsandeler på kort og lang sikt
Konjunkturer	Modellen legger opp til normalisering av markedene og omsetningen - merkevareområdet har generelt vært lite konjunkturpåvirket		Markedene forventes å stige i takt med forventningene til vekst i verdensmarkedet
Terminalverdi	Vekstrate lik inflasjonen i landene hvor man opererer (range 1,5 - 3 %)		

NOTE 19 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler og goodwill er ikke-fysiske eiendeler som i hovedsak er blitt balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet. Immaterielle eiendeler kategorisert 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 i alt vesentlig kostnadsført løpende. IT gjelder spesialtilpasset programvare og vil ha en annen karakter i henhold til for eksempel reinvesteringsbehov enn de andre immaterielle eiendelene. Samme forholdet gjelder for utviklingskostnader. Amortiseringen av disse inngår derfor i resultatposten av- og nedskrivninger varige driftsmidler.

Amortiserbare immaterielle eiendeler amortiseres lineært med følgende satser: Varemerker 10–20 % og IT 16–33 %. Immaterielle eiender er segmentfordelt i note 9 og store goodwill- og varemerkeposter er presentert i note 18.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke amortiserbare	Varemerker, amortiserbare	Andre immaterielle	Utvikling	IT	Goodwill	Sum
Balanseført verdi 1.1.2012	2.159	38	350	6	286	9.621	12.460
Investeringer	1	-	-	-	40	-	41
Reklassifiseringer ¹	-	-	-	-	9	-	9
Oppkjøp av selskaper ²	278	-	14	-	-	682	974
Avgang/Ikke videreført virksomhet	-	(1)	(212)	(6)	(170)	(2.784)	(3.173)
Amortisering	-	(5)	(10)	-	(26)	-	(41)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	0
Omregningsdifferanser	(70)	(2)	1	-	(1)	(250)	(322)
Balanseført verdi 31.12.2012	2.368	30	143	0	138	7.269	9.948
Opprinnelig kost 1.1.2012	2.176	68	1.380	14	741	11.998	16.377
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(17)	(30)	(1.030)	(8)	(455)	(2.377)	(3.917)
Balanseført verdi 1.1.2012	2.159	38	350	6	286	9.621	12.460
Opprinnelig kost 31.12.2012	2.384	65	1.076	-	619	9.433	13.577
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(16)	(35)	(933)	-	(481)	(2.164)	(3.629)
Balanseført verdi 31.12.2012	2.368	30	143	0	138	7.269	9.948
Balanseført verdi 1.1.2011	2.078	43	365	5	268	9.578	12.337
Investeringer	107	-	6	4	85	-	202
Reklassifiseringer ¹	-	(15)	26	(1)	21	-	31
Oppkjøp av selskaper ²	-	17	3	-	-	96	116
Amortisering	-	(7)	(48)	(2)	(89)	-	(146)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Omregningsdifferanser	(26)	-	(2)	-	1	(46)	(73)
Balanseført verdi 31.12.2011	2.159	38	350	6	286	9.621	12.460

¹ Netto reklassifiseringer vedrører overføring fra note 20.

² Se note 6 for oppkjøp av selskaper.

I tillegg er det i Orklakonsernet kostnadsført 91 mill. kroner i 2012 i forskning og utvikling (89 mill. kroner i 2011).

MARKEDSPOSISJONER I DET NORDISKE DAGLIGVAREMARKEDET FOR MERKEVARER

Konsernet eier, i tillegg til det som er presentert i tabellen nedenfor, flere varemerker som ikke er balanseførte. 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 varemerkeposisjoner i India (MTR), Russland (SladCo, Krupskaya), Østerrike (Felix) 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
Dypfrys 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	●	A	Felix, Önos, BOB	●	B	Den Gamle Fabrik	●	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, Abba	●	B
Kaviar		○		Kalles Kaviar	●	B		○		Kalles Kaviar	●	B
Saft/leskedrikk (ikke kullsyreholdig)	Fun Light, Nora	●	A	Fun Light, Önos, BOB	●	B		○		Fun Light, Ekströms	●	B
Fersk pasta		○		Felix	○	C	Pastella	●	C	Pastella	●	C
Vask	JiF, Omo, Sun, Zalo	●	A		○			○			○	
Hygiene	Define, Lano, Jordan, Dr. Greve	●	A, C	Jordan	○	B	Jordan	○	B	Jordan	○	B
Kosttilskudd	Möllers, Nutrilett, Collett	●	A, C	Nutrilett, Pikasol, Litomove	○	C	Gerimax, Livol, Futura, Pikasol	●	C	Möllers, Nutrilett, SanaSol	●	A, C
Snacks	KiMs, Polly, Cheez Doodles	○	C	OLW, Cheez Doodles	●	C	KiMs	●	C	Taffel	●	C
Tekstiler	Pierre Robert, LaMote	●	C, A	Pierre Robert, LaMote	○	C, A		○			○	
Kjeks	Café Bakeriet, Bixit, Safari	●	A	Ballerina, Brago, Singoalla	●	B		○		Ballerina	○	B
Godterier	Stratos, Smash, Nidar Favoritter	○	A		○			○		Panda	○	C
Gjær	Idun Gjær	●	A	Kronjäst	●	B		○			○	
Marsipan	Odense	●	B	Odense	●	B	Odense	●	B		○	
Margarin		○			○		AMA Margarine, Dragsbæk Oliemargarine	○	B		○	

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

NOTE 20 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 årlig gjennomgått 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 9.

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler, IT etc.	Sum
Balanseført verdi 1.1.2012	8.032	7.675	1.631	720	18.058
Investeringer	314	392	502	33	1.241
Salg/utrangering	(4)	(17)	-	(1)	(22)
Reklassifiseringer ¹	-	-	(9)	-	(9)
Oppkjøp av selskaper	73	94	5	37	209
Salg av selskaper/ikke videreført virksomhet	(3.299)	(3.865)	(1.023)	(265)	(8.452)
Overført anlegg under utførelse	38	259	(328)	31	0
Nedskrivninger	(9)	(29)	-	(1)	(39)
Avskrivninger	(184)	(592)	-	(128)	(904)
Omregningsdifferanser	(40)	(45)	(72)	4	(153)
Balanseført verdi 31.12.2012	4.921	3.872	706	430	9.929
Opprinnelig kost 1.1.2012	12.392	25.407	1.631	2.831	42.261
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(4.360)	(17.732)	-	(2.111)	(24.203)
Balanseført verdi 1.1.2012	8.032	7.675	1.631	720	18.058
Opprinnelig kost 31.12.2012	9.474	22.225	706	2.670	35.075
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(4.553)	(18.353)	-	(2.240)	(25.146)
Balanseført verdi 31.12.2012	4.921	3.872	706	430	9.929
Balanseført verdi 1.1.2011	8.106	7.665	1.311	648	17.730
Investeringer	230	671	1.378	236	2.515
Salg/utrangering	(127)	(49)	(5)	(12)	(193)
Reklassifiseringer ¹	-	-	-	(31)	(31)
Oppkjøp av selskaper	791	259	10	1	1.061
Salg av selskaper/holdt for salg	(754)	(207)	(26)	(23)	(1.010)
Overført anlegg under utførelse	333	578	(1.038)	127	0
Nedskrivninger	(202)	(6)	-	(2)	(210)
Avskrivninger	(323)	(1.214)	-	(221)	(1.758)
Omregningsdifferanser	(22)	(22)	1	(3)	(46)
Balanseført verdi 31.12.2011	8.032	7.675	1.631	720	18.058

¹ Netto reklassifiseringer vedrører overføring til note 19.

Se note 37 for informasjon om pant og pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

NOTE 21 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).

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Råvarer	1.424	2.802
Varer under tilvirkning	692	1.563
Ferdigvarer og handelsvarer	2.127	3.682
Sum varelager	4.243	8.047

Tall for 2011 inneholder varelager i «Ikke videreført virksomhet» med 3,5 mrd. kroner.

Varelageret er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi etter fradrag for salgsomkostninger. Dette har medført en total nedskrivning av varelageret pr. 31.12.2012 på 65 mill. kroner (89 mill. kroner i 2011). Varelager verdsatt til netto realiserbar verdi utgjør 588 mill. kroner (615 mill. kroner i 2011).

I varelageret inngår utviklingseiendom med 359 mill. kroner i 2012 (612 mill. kroner i 2011).

NOTE 22 AVSETNINGER OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Avsetninger består av pensjonsforpliktelser og andre avsetninger for forpliktelser. Pensjonsforpliktelser er beskrevet i note 12. 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 en 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	2012	2011
Pensjonsforpliktelser ¹	984	1.406
Derivater	422	3
Annen langsiktig gjeld	42	10
Andre avsetninger for forpliktelser	520	495
Sum	1.968	1.914

¹ Pensjonsforpliktelsen er klassifisert som ikke-rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Avsetningene fordeler seg som følger:

Beløp i mill. NOK	Branded Consumer Goods	Sapa	Andre avsetninger	Sum
Avsetninger 1.1.2011	51	133	373	557
Avsatt	15	21	0	36
Benyttet	(4)	(45)	(16)	(65)
Avsetninger 31.12.2011	62	109	357	528
Herav kortsiktige avsetninger	(3)	0	(30)	(33)
Langsiktige avsetninger 31.12.2011	59	109	327	495
Avsatt	189	0	10	199
Overført til «Ikke videreført virksomhet»	0	(109)	0	(109)
Benyttet	(7)	0	(41)	(48)
Avsetninger 31.12.2012	241	0	296	537
Herav kortsiktige avsetninger	(17)	0	0	(17)
Langsiktige avsetninger 31.12.2012	224	0	296	520

Rettstvister
Russland samt
avslutnings-
vederlag til
ansatte som ikke
er å regne som
pensjon.

Overført til
«Ikke videreført
virksomhet»

Grunneiererstatning
og rivnings-
kostnader knyttet
til Saudefaldene,
restoppgjør Brasil
samt forsikrings-
avsetninger i eget
Third Party Writer
selskap. Orkla er
selvassurandør
for skader opp til
50 mill. kroner.

Avsetningene dekker
kjente forhold og det
er ikke indikasjoner
på at estimerte
utgifter vil bli endret.

NOTE 23 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.

2012										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig 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 rentebærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	27	3	58	-	-	-	-	58	-	58
Langsiktige finansielle fordringer	27	-	-	-	-	-	182	182	142	182
Langsiktige derivater	27, 32	2	-	624	-	-	-	624	624	624
Sum								864	766	864
Kortsiktige eiendeler										
Aksjeporteføljen - noterte aksjer	24	1	749	-	-	-	-	749	-	749
Aksjeporteføljen - unoterte aksjer	24	3	1.463	418	-	-	-	1.881	-	1.881
Andre noterte aksjer	24	1	748	-	-	-	-	748	-	748
Andre unoterte aksjer	24	3	223	-	-	-	-	223	-	223
Kundefordringer	25	-	-	-	-	-	4.203	4.203	-	4.203
Andre kortsiktige fordringer	25	-	-	-	-	-	361	361	50	361
Kortsiktige derivater	25, 32	2	-	103	16	-	-	119	14	119
Kontanter og kontantekvivalenter	26	-	-	-	-	-	7.201	7.201	7.201	7.201
Sum								15.485	7.265	15.485
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	30	-	-	-	-	9.531	-	9.531	9.531	9.459
Langsiktige derivater	22, 32	2	-	-	422	-	-	422	-	422
Sum								9.953	9.531	9.881
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	30	-	-	-	-	3.285	-	3.285	3.285	3.285
Leverandørgjeld	28	-	-	-	-	2.565	-	2.565	-	2.565
Annen kortsiktig gjeld	28, 30	-	-	-	-	152	-	152	63	152
Kortsiktige derivater	28, 32	2	-	202	3	-	-	205	112	205
Sum								6.207	3.460	6.207
Sum finansielle instrumenter			3.241	943	(409)	(15.533)	11.947	189	(4.960)	261
Sum verdsettelsesnivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld)								1.497		
Sum verdsettelsesnivå 2 (Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)								116		
Sum verdsettelsesnivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)								2.162		

2011										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig 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 rentebærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	27	3	43	-	-	-	-	43	-	43
Langsiktige finansielle fordringer	27	-	-	-	-	-	214	214	166	214
Langsiktige derivater	27, 32	2	-	632	21	-	-	653	632	653
Sum								910	798	910
Kortsiktige eiendeler										
Aksjeporteføljen - noterte aksjer	24	1	4.236	-	-	-	-	4.236	-	4.236
Aksjeporteføljen - unoterte aksjer	24	3	921	340	-	-	-	1.261	-	1.261
Andre aksjeinvesteringer	24	3	5	-	-	-	-	5	-	5
Kundefordringer	25	-	-	-	-	-	8.053	8.053	-	8.053
Andre kortsiktige fordringer	25	-	-	-	-	-	916	916	37	916
Kortsiktige derivater	25, 32	2	-	282	65	-	-	347	27	347
Kontanter og kontantekvivalenter	26	-	-	-	-	-	5.453	5.453	5.453	5.453
Sum								20.271	5.517	20.271
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	30	-	-	-	-	15.389	-	15.389	15.389	15.354
Langsiktige derivater	22, 32	2	-	99	3	-	-	102	99	102
Sum								15.491	15.488	15.456
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	30	-	-	-	-	1.327	-	1.327	1.327	1.327
Leverandørgjeld	28	-	-	-	-	5.310	-	5.310	-	5.310
Annen kortsiktig gjeld	28, 30	-	-	-	-	196	-	196	91	196
Kortsiktige derivater	28, 32	2	-	218	486	-	-	704	54	704
Sum								7.537	1.472	7.537
Sum finansielle instrumenter			5.205	937	(403)	(22.222)	14.636	(1.847)	(10.645)	(1.812)
Sum verdsettelsesnivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld)								4.236		
Sum verdsettelsesnivå 2 (Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)								194		
Sum verdsettelsesnivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)								1.309		

Det har ikke vært noen overføringer mellom de ulike nivåene i 2011 og 2012. Konsernet definerer målingen av børsnoterte aksjer i nivå 1, mens målingen av de unoterte aksjer defineres i nivå 3. For informasjon om måling av virkelig verdi på aksjeporteføljens unoterte aksjer henvises det til note 24. Måling av konsernets derivater defineres i nivå 2. For en nærmere beskrivelse av hvordan derivatene måles henvises det til note 32.

NOTE 24 AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Orkla Financial Investments har forvaltet en betydelig aksjeportefølje og investeringsuniverset har i hovedsak vært Norden. Aksjeporteføljen i Orkla er under avvikling og forventes å være fullt ut realisert i løpet av første halvår 2014.

I 2011 ble det fattet en strategisk beslutning om at aksjeporteføljen skal selges ned, og i tråd med dette ble det ytterligere netto solgt aksjer i 2012 for 3.350 mill. kroner for året totalt. Ved utgangen av 2012 var markedsverdien av aksjeporteføljen 2.119 mill. kroner (5.497 mill. kroner) i tillegg til Solsten-fondet, som hadde en markedsverdi på 511 mill. kroner på samme tidspunkt. Resultatreserven ved utgangen av året var 412 mill. kroner (1.180 mill. kroner).

Beløp i mill. NOK	Virkelig verdi 31.12.2012	Resultat- reserve 2012	Virkelig verdi 31.12.2011	Resultat- reserve 2011
Verdipapirer tilgjengelig for salg				
Noterte verdipapirer Norge	531	90	1.782	450
Andeler i Solsten-fondet	511	42		
Noterte verdipapirer utland	218	86	2.454	652
Unoterte verdipapirer	952	194	921	78
Sum	2.212	412	5.157	1.180
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat	418		340	
Total verdi aksjeporteføljen	2.630	412	5.497	1.180
Aksjer tilgjengelig for salg utenfor aksjeporteføljen				
Investeringer i Renewable Energy Corporation inkl. TRS-verdi	567			
Aksjer i Borregaard ASA (eies av Borregaard Holding AS)	395	(4)		
Øvrige aksjer	9		5	
Sum	971	(4)	5	-
Sum aksjer og finansielle eiendeler	3.601	408	5.502	1.180
Herav eid av Orkla ASA	3.156	412	5.455	1.180

Resten av aksjeporteføljen er fordelt på noterte verdipapir i Norge, andel i Solsten-fondet, noterte verdipapirer utland og unoterte verdipapirer.

Investeringer i aksjeporteføljen hvor konsernets eierandel er mellom 20 % og 50 % (tilknyttede selskaper) er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat. Det er i 2012 innteksført 200 mill. kroner i verdiendring på tilknyttede selskaper på linjen for «Gevinster og tap/nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler».

Realiserte porteføljegevinster er regnskapsført med 1.327 mill. kroner, mens agio er regnskapsført med 86 mill. kroner. Det er videre nedskrevet verdipapirer for 316 mill. kroner.

Det er pr. 31.12.2012 netto ført urealiserte merverdier i porteføljen mot egenkapital via totalresultatet på totalt 412 mill. kroner. Konsernet har i tillegg investeringer ført som andre finansielle eiendeler, se note 27.

Nedenfor følger det en beskrivelse av metoder brukt til å bestemme virkelig verdi av verdipapirer i aksjeporteføljen.

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 aksjeporteføljens unoterte fondsandeler måles som aksjeporteføljens andel av fondets verdier rapportert av fondets forvalter. Dersom det foreligger indikasjoner på at forvalterens verdsettelse ikke tilstrekkelig tar i betraktning faktorer som påvirker verdi av de underliggende unoterte investeringene i fondet foretas det en separat verdsettelse. Det gjøres også justeringer av verdi av noterte investeringer i fondet basert på siste kjøpskurs.

Noterte verdipapirer

Løpende virkelig verdi måling 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 i aksjeporteføljen 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 virkelig 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 verdiøkninger føres i totalresultatet som «endring resultatreserve».

Aksjeporteføljens markedsrisiko

Generelt fall i aksjemarkedet eller større fall i enkeltelskap der aksjeporteføljen har stor eksponering utgjør den største risikofaktoren. Risikostyring blir håndtert gjennom klart definerte fullmakter, mandater og øvrige mekanismer for kvalitets-sikring.

Utvikling resultatreserve aksjer

	Aksjeporteføljen		Konsern	
Beløp i mill. NOK	2012	2011	2012	2011
Inngående resultatreserve før skatt	1.180	4.438	1.182	4.442
Endring resultatreserve før skatt	(768)	(3.258)	(771)	(3.260)
Endring utsatt skatt resultatreserve	17	117	18	117
Endring resultatreserve mot totalresultat	(751)	(3.141)	(753)	(3.143)
Utgående resultatreserve før skatt	412	1.180	411	1.182
Utsatt skatt resultatreserve	(30)	(47)	(30)	(48)
Utgående resultatreserve etter skatt	382	1.133	381	1.134

Utvikling i virkelig verdi

	Aksjeporteføljen	
Beløp i mill. NOK	2012	2011
Inngående virkelig verdi aksjeporteføljen	5.497	11.661
Endring resultatreserve	(768)	(3.258)
Netto salg av aksjer	(3.350)	(4.494)
Gevinster og tap/nedskrivninger aksjeporteføljen	1.297	1.643
Agio og eliminerings	(46)	(55)
Utgående virkelig verdi aksjeporteføljen	2.630	5.497

Resultat aksjeporteføljen

	Verdipapirer tilgjengelig for salg			Verdipapirer med endring virkelig verdi over resultat			Sum aksjeporteføljen		
Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Realiserte gevinster/tap	1.390	2.218	2.061	(63)	(73)	-	1.327	2.145	2.061
Agio/disagio valutasikring/realisert	86	56	(72)	-	-	-	86	56	(72)
Nedskrivninger	(316)	(668)	(266)	-	-	-	(316)	(668)	(266)
Endring virkelig verdi	-	-	-	200	110	49	200	110	49
Gevinster og tap/nedskrivninger aksjeporteføljen	1.160	1.606	1.723	137	37	49	1.297	1.643	1.772
Mottatte utbytter	208	438	521	-	-	-	208	438	521
Sum resultatført	1.368	2.044	2.244	137	37	49	1.505	2.081	2.293

NOTE 25 FORDRINGER (KORTSIKTIG)

Fordringer (kortsiktig) 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.

Nedgangen fra 2011 til 2012 skyldes i hovedsak «Ikke videreført virksomhet».

Kundefordringer har følgende forfallsfordeling:

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Kundefordringer	4.203	8.053
Derivater ikke rentebærende	105	320
Derivater rentebærende	14	27
Rentebærende fordringer	50	37
Andre kortsiktige fordringer	311	879
Sum finansielle fordringer	4.683	9.316
Forskudd leverandør/opptjente inntekter	550	1.018
Fordring betalbar skatt	40	128
Sum kortsiktige fordringer	5.273	10.462

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Ikke forfalte fordringer	3.549	6.452
Forfalte fordringer 1-30 dager	452	1.010
Forfalte fordringer 31-60 dager	104	290
Forfalte fordringer 61-90 dager	32	98
Forfalte fordringer over 90 dager	128	512
Kundefordringer pålydende pr. 31.12.	4.265	8.362

Avsetning for tap på kundefordringer har hatt følgende bevegelse:

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 1.1.	309	289
Kostnadsført tap på kundefordringer	17	68
Avsetning i oppkjøpte selskaper	6	-
Avsetning i ikke videreført virksomhet	(231)	-
Konstaterte tap	(22)	(47)
Valutaeffekt	(17)	(1)
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 31.12.	62	309

NOTE 26 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Konsernets betalingsmidler består av nødvendig transaksjonslikviditet og noe kortsiktige plasseringer. Endring i likvide midler i kontantstrømmen gir ikke nødvendigvis et korrekt bilde av konsernets finansielle situasjon, da en bruker overskuddslikviditet til å nedbetale rentebærende gjeld.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Kontanter, bankinnskudd	1.483	1.689
Kortsiktige plasseringer ¹	5.608	3.468
Bundne midler	110	296
Sum kontanter og kontantekvivalenter	7.201	5.453

¹ Se likviditetsrisiko side 73.

NOTE 27 ANDRE EIENDELER (LANGSIKTIG)

Andre eiendeler (langsigtig) representerer finansielle investeringer av langsigtig 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 ut over ett år.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Aksjeinvesteringer	58	43
Derivater rentebærende	624	632
Derivater ikke rentebærende	0	21
Fordringer rentebærende	142	166
Fordringer ikke rentebærende	40	48
Sum finansielle eiendeler	864	910
Pensjonsmidler	28	49
Sum andre eiendeler (langsigtig)	892	959

NOTE 28 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	2012	2011
Leverandørgjeld	2.565	5.310
Derivater ikke rentebærende	93	650
Kortsiktig gjeld ikke rentebærende	89	105
Sum finansiell gjeld ikke rentebærende	2.747	6.065
Skyldige offentlige avgifter	706	803
Avsatt utbytte (kildeskatt) ¹	-	235
Kortsiktige avsetninger	2.704	3.757
Sum annen gjeld (kortsiktig)	6.157	10.860

¹ Gjelder tilbakeholdt kildeskatt knyttet til ekstraordinært utbytte utbetalt i november 2011.

NOTE 29 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 målsetning 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.

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 langsigtig 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 enten lån tilsvarende eierandelen sammen med øvrige eiere, eller ekstern finansiering benyttes.

Konsernets styring av finansieringen er nærmere beskrevet i note 30. Orkla har ikke offisiell kredittrating, men overvåker aktivt kvantitative og kvalitative faktorer som påvirker konsernets kredittverdighet.

Konsernets kapital består av netto rentebærende gjeld og egenkapital:

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Sum rentebærende gjeld	12.991	16.960
Sum rentebærende fordringer	8.031	6.315
Netto rentebærende gjeld	4.960	10.645
Konsernets egenkapital ¹	31.082	34.386
Net gearing (netto rentebærende gjeld/egenkapital)	0,16	0,31
Ubenyttede langsiktige lånerammer	14.087	15.112

¹ Konsernets egenkapital omfatter også verdien av kontantstrømsikringer ført mot totalresultatet, samt resultatreserve for tilgjengelig for salg aksjer ført mot totalresultatet.

Orklas netto rentebærende gjeld er vesentlig redusert i 2012, hovedsakelig på grunn av proveny fra salg av Borregaard og realisasjoner i aksjeporteføljen. Avtalen om kjøp av Rieber & Søn ASA forventes gjennomført, og vil øke netto rentebærende gjeld i 2013 med cirka 6,1 mrd. kroner. Avtalen med Norsk Hydro om etablering av et joint venture vil redusere netto rentebærende gjeld med 1,8 mrd. kroner ved gjennomføring. Det har ikke vært endringer i Orklas målsetninger og tilnærming til kapitalstyring i 2012.

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 2012.

NOTE 30 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 kredittrammer styres gjennom selskapets finansieringsaktivitet. Endringer i netto rentebærende gjeld er en funksjon av konsernets kontantstrøm.

Finansiering

En overordnet målsetning i Orklas finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet 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 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. 31.12.2012 var det ingen trekk på lånerammene.

Orklas viktigste finansieringskilder er bilaterale lån fra relasjonsbanker og lån i det norske obligasjonsmarkedet. Det er også tatt opp lån i det amerikanske private placement-markedet, og i det tyske Schuldscheinmarkedet. Sentral finansavdeling vurderer til enhver tid også andre finansieringskilder. Løpetiden for nye lån og lånerammer er normalt 5-10 år.

Orkla har i 2012 kansellert låneavtaler og innfridd lån med lånerammer på i alt 3,8 mrd. kroner, og det er foretatt tilbakekjøp av obligasjonslån på i alt 0,2 mrd. kroner. Orkla har i 2012 ikke etablert nye bilaterale låneavtaler.

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.

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi		Virkelig verdi ¹		Valuta	Pålydende i valuta ²	Nom. rente ³	Løpetid
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011				
Langsiktig rentebærende gjeld								
Obligasjonslån								
ORK03 (10177538)	964	1.083	964	1.094	NOK	1.500	Fast 6,54 %	2003/2013
ELK18 (10219223)	342	362	344	362	NOK	400	Nibor +1,05 %	2004/2014
ORK78 (10502909)	1.098	1.163	1.099	1.221	NOK	1.250	Fast 6,65 %	2009/2014
ORK79 (10502917)	393	393	405	410	NOK	400	Nibor +3,00 %	2009/2014
ORK10 (10364920)	1.337	1.317	1.295	1.258	NOK	1.200	Fast 5,70 %	2007/2017
ORK09 (10364912)	1.299	1.298	1.254	1.236	NOK	1.300	Nibor +0,42 %	2007/2017
US Private placement	1.996	2.133	1.996	2.133	USD/GBP	220/40	Fast 6,09-6,27 %	2007/2017/2019
Schuldschein-lån	714	766	714	766	EUR	95		2008/2013
Øvrige private plasseringer								
Sum obligasjonslån	8.143	8.515	8.071	8.480				
Herav kortsiktig gjeld	(1.678)		(1.678)					
Banklån	2.765	6.518	2.765	6.518				
Andre lån	301	356	301	356				
Rentebærende derivater	-	99	-	99				
Sum langsiktig rentebærende gjeld	9.531	15.488	9.459	15.453				
Kortsiktig rentebærende gjeld								
Obligasjonslån, forfall <1 år	1.678	-	1.678	-				
Banklån, kassekreditter	1.566	898	1.566	898				
Andre lån	104	519	104	520				
Rentebærende derivater	112	55	112	54				
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	3.460	1.472	3.460	1.472				
Sum rentebærende gjeld	12.991	16.960	12.919	16.925				
Langsiktige rentebærende fordringer	766	798	766	798				
Kortsiktige rentebærende fordringer	64	64	64	64				
Kontanter og kontantekvivalenter	7.201	5.453	7.201	5.453				
Netto rentebærende gjeld	4.960	10.645	4.888	10.610				

¹ Virkelig verdi for børsnoterte lån er beregnet ut fra observerte markedskurser, og for andre lån og fordringer er bokført verdi benyttet. Bokført verdi av US Private Placement-lånene hensyntar observert rentenivå pr. 31.12.2012 ettersom lånene er sikringsobjekt i verdiskringer, men ikke observert kredittmargin da det ikke foreligger opplysninger om denne.

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

³ Den nominelle renten gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler. Note 31 viser nærmere informasjon om rentenivå, renterisiko og valutafordeling for gjeldsporteføljen.

Forfallsfordelingen for konsernets gjeld samt ubenyttede kommitterte lånerammer vises i tabellen til høyre. I tillegg har konsernet konserntekontosystemer og kontoer med kortsiktige kredittrammer. Kredittrammene kommer i tillegg til ubenyttede kommitterte lånerammer. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld og ubenyttede lånerammer pr. 31.12.2012 var 3,1 år mot 4,1 år pr. 31.12.2011.

Forfallsfordeling rentebærende gjeld og ubenyttede lånerammer

	Brutto rentebærende gjeld		Ubenyttede lånerammer	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Forfall <1 år	3.460	1.472	1.468	-
Forfall 1-3 år	2.358	4.920	5.742	4.470
Forfall 3-5 år	5.048	3.202	6.877	7.509
Forfall 5-7 år	1.390	5.188	-	3.133
Forfall >7 år	735	2.178	-	-
	12.991	16.960	14.087	15.112

Konsernets ubenyttede lånerammer er flervaluta-låneavtaler med rammer i NOK, EUR og SEK.

NOTE 31 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 kredittisiko. Aksjeporteføljen beskrives separat i note 24. I tillegg til lån og fordringer består de finansielle instrumentene av derivater som benyttes som sikring av markedsrisiko. I note 32 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 kredittisiko. Konsernet benytter derivater og andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets finanspolicy.

Ansvar 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, og å 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.

Merkevareområdet

Enhetene innenfor dette området er primært hjemmehørende i de nordiske landene, Russland og India. 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. Valutarisikoen, der det foreligger kontrakter, sikres med valutaterminkontrakter mot det enkelte selskaps funksjonelle valuta.

Sapa Heat Transfer

Sapa Heat Transfer har vesentlig eksport både fra Sverige og Kina, og er derfor eksponert mot valutarisiko. Denne risikoen sikres i henhold til fastlagt policy. Valutaeksponering knyttet til kontrakter sikres normalt for inntil 15 måneder.

Prisene både på ferdigvarer og innkjøp av metall er påvirket av variasjoner i markedsprisene på aluminium. Sapa Heat Transfer sikrer denne risikoen primært gjennom å knytte prisbetingelser hos metalleverandører opp mot pris til kunde. I tillegg inngås future-kontrakter på aluminium innenfor gitte rammer for å sikre priserisiko knyttet til ordrer og lager av ikke-solgt metall. Sapa Heat Transfer vil ha et visst lager som ikke er priset til sluttkunde. Ved stigende LME (London Metal Exchange) vil dette ha en positiv effekt på resultatet og ved synkende LME vil dette ha en negativ effekt på resultatet. Pr. 31.12.2012 hadde Sapa Heat Transfer netto solgt 29.375 tonn (31.12.2011: 28.675 tonn) aluminium for sikring på LME.

Hydro Power

Hydro Power er gjennom Orkla Energi og Borregaard Energi en stor produsent av vannkraft (se note 33). 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. For å optimere forhold som døgnvariasjoner, sesongvariasjoner og eget produksjonsnivå, kan Hydro Power inngå finansielle og fysiske kontrakter som handles via Nasdaq OMX (finansielt) og Nord Pool Spot (fysisk).

Aksjer og finansielle eiendeler

Aksjer og finansielle eiendeler omfatter i hovedsak aksjeporteføljen, som består av noterte og unoterte aksjer og investeringer, samt aksjeposter i REC og Borregaard (beskrevet i note 24). Investeringene er eksponert for svingninger i aksjekurser. I tråd med konsernets strategi fortsatte avviklingen av aksjeporteføljen i 2012. Det ble netto solgt aksjer for 3,4 mrd. kroner og porteføljen hadde pr. 31.12. en verdi på 2,6 mrd. kroner. Cirka 37 % av investeringene er denominert i andre valutaer enn NOK, primært EUR, SEK og USD. I henhold til valutastrategien sikres 70-90 % av valutaeksponeringen på markedsverdien av utenlandske investeringer.

(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 enhetenes hjemmevaluta. Dette gir en lik sikringsgrad i alle valutaer, der netto rentebærende gjeld sikrer valuta-risikoen på enhetenes verdi (enterprise value). Videre er sammensetningen av valutafordelet gjeld påvirket av sikringer av aksjeporteføljens markedsverdi.

Netto rentebærende gjeld i hver valuta sikrer omregningseksponering på utenlandske nettoinvesteringer, og er sammensatt av sikring av utlån til enheter i deres lokale valuta, og sikring av nettoinvesteringer etter IAS 39. Orkla bruker primært lån og valutaterminer, samt rente- og valutawapper, 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, enten kontantstrømsikringer eller verdissikringer. De ulike typene av sikringer er nærmere beskrevet i note 32.

Konsernets utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2012 vises i tabell 1. Omfanget av valutasikringer i USD og EUR er vesentlig redusert i 2012 som følge av salget av Borregaard og regnskapsføring av Sapa (ex Sapa Heat Transfer) som «ikke videreført virksomhet».

TABELL 1

Utestående valutaforretninger¹ knyttet til sikring av fremtidige inntekter og kostnader
Beløp i mill.

Kjøpsvaluta	Valutabeløp	Salgsvaluta	Valutabeløp	Forfall
SEK	545	EUR	61	2013
SEK	36	EUR	4	2014
SEK	527	USD	77	2013
SEK	7	USD	1	2014
EUR	37	NOK	313	2013

¹ I valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 50 mill. kroner.

Renterisiko

Orklas renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Denne risikoen styres på konsernnivå. Konsernet har som målsetning at rentekostnadene 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.

Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentebinding på konsernets lån, samt bruk av valuta- og rentederivater. Pr. 31.12.2012 har 37 % (2011: 33 %) 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 b.

TABELL 2a**Instrument- og rentebindingsfordelt rentebærende gjeld**

Beløp i mill. NOK	31.12.2012	Neste renteregulering					
		0-3 md.	3-6 md.	6-12 md.	1-3 år	3-5 år	5-10 år
Obligasjonslån	8.143	1.354	1.827	531	1.098	2.363	970
Banklån	3.969	3.159	810	-	-	-	-
Kassekreditt	362	362	-	-	-	-	-
Andre lån	405	88	291	18	-	8	-
Renteswapper (verdisikring)	0	1.378	2.966	(514)	(1.047)	(2.034)	(749)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(2.595)	(1.161)	-	830	-	2.926
Rentederivater (øvrige)	0	214	(650)	-	-	202	234
Valutaderivater	112	112	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	12.991	4.072	4.083	35	881	539	3.381

31.12.2011							
Obligasjonslån	8.515	387	1.859	-	2.819	-	3.450
Banklån	7.163	5.385	1.748	8	22	-	-
Kassekreditt	253	253	-	-	-	-	-
Andre lån	876	352	501	13	-	-	10
Renteswapper (verdisikring)	0	2.481	3.158	-	(2.750)	-	(2.889)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(2.845)	(1.661)	-	996	520	2.990
Rentederivater (øvrige)	99	291	(649)	13	-	83	361
Valutaterminer	54	25	30	2	(3)	-	-
Brutto rentebærende gjeld	16.960	6.329	4.986	36	1.084	603	3.922

TABELL 2b**Instrument- og valutafordelt rentebærende gjeld**

Beløp i mill. NOK	31.12.2012	NOK	SEK	EUR	USD	DKK	Øvrige
Obligasjonslån	8.143	5.432	-	714	1.532	-	465
Banklån	3.969	1.239	-	2.386	9	53	282
Kassekreditt	362	-	74	142	-	132	14
Andre lån	405	280	-	58	-	12	55
Valutaderivater	112	(3.634)	2.439	(583)	(68)	584	1.374
Brutto rentebærende gjeld	12.991	3.317	2.513	2.717	1.473	781	2.190
Gjennomsnittlig rentebinding	2,2 år	2,7 år	4,3 år	2,2 år	1,4 år	0,2 år	0,5 år
Rentenivå lånerente	3,3 %	3,6 %	3,7 %	2,5 %	1,9 %	1,3 %	5,2 %

31.12.2011							
Obligasjonslån	8.515	5.616	-	766	1.658	-	475
Banklån	7.163	1.160	22	2.624	3.047	70	240
Kassekreditt	253	17	(141)	229	1	134	13
Andre lån	876	524	65	54	11	18	204
Rente- og valutaswapper/rentederivater	99	-	-	1.897	(1.798)	-	-
Valutaterminer	54	(3.805)	2.887	(589)	(1.025)	703	1.883
Brutto rentebærende gjeld	16.960	3.512	2.833	4.981	1.894	925	2.815
Gjennomsnittlig rentebinding	2,2 år	2,9 år	5,0 år	1,7 år	1,3 år	0,3 år	0,5 år
Rentenivå lånerente	3,1 %	4,6 %	4,3 %	2,7 %	1,6 %	2,3 %	1,7 %

For valutaterminer og rente- og valutaswapper 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.

Likviditetsrisiko

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

Orklas styringsmål for finansieringsaktiviteten, beskrevet i note 30, 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. Finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Rentebærende gjeld styres sammen med rentebærende fordringer på konsernnivå. Pr. 31.12.2012 har konsernet likvide midler utover normalt nivå, både som følge av ønsket om å beholde den langsiktige finansieringen, og forpliktelser fra inngått avtale om kjøp av Rieber & Søn, se note 26.

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 bruttooppgjør (valutaderivater) eller nettooppgjør (rente, aluminium, kraft). 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. Tilsvarende er terminpriser for kraft, aluminium og valuta benyttet for å bestemme fremtidig oppgjørsbeløp.

TABELL 3
Forfallsfordeling finansielle forpliktelser

31.12.2012

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Kontraktsfestet kontantstrøm	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld	12.879	12.259	3.327	2.307	4.721	1.169	735
Renteforfall	89	2.183	540	626	513	165	339
Leverandørgjeld	2.565	2.565	2.565	-	-	-	-
Kommittert, ikke innkalt kapital	-	94	94	-	-	-	-
Derivater med netto oppgjør ¹	(438)						
Innbetalinger		(918)	(318)	(322)	(222)	(56)	-
Utbetalinger		773	330	185	132	89	37
Derivater med brutto oppgjør ¹	491						
Innbetalinger		(13.135)	(13.096)	(39)	-	-	-
Utbetalinger		13.191	13.152	39	-	-	-
Sum	15.586	17.012	6.594	2.796	5.144	1.367	1.111

31.12.2011

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Kontraktsfestet kontantstrøm	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld	16.807	16.180	1.417	4.753	3.202	4.857	1.951
Renteforfall	105	3.325	681	1.064	718	384	478
Leverandørgjeld	5.310	5.310	5.310	-	-	-	-
Kommittert, ikke innkalt kapital	-	162	162	-	-	-	-
Derivater med netto oppgjør ¹	(290)						
Innbetalinger		(1.223)	(498)	(389)	(183)	(127)	(26)
Utbetalinger		793	387	170	98	63	75
Derivater med brutto oppgjør ¹	96						
Innbetalinger		(16.910)	(14.555)	(2.342)	(13)	-	-
Utbetalinger		16.986	14.567	2.407	12	-	-
Sum	22.028	24.623	7.471	5.663	3.834	5.177	2.478

¹ Inkludert 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 30, var pr. 31.12.2012 14,1 mrd. kroner.

Kreditrisiko

Styring av kreditrisiko 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, hvilket 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 kredittrisikoen. Dagens kreditrisiko 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 25.

Orklas kreditrisiko 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. Dernest 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 oppgjørsrisiko.

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	2012	2011
Kontanter og kontantekvivalenter	7.201	5.453
Kundefordringer	4.203	8.053
Andre kortsiktige fordringer	361	916
Langsiktige fordringer	182	214
Derivater	743	1.000
Sum	12.690	15.636

Råvarepriserisiko

Orkla har eksponering mot prisen på innkjøp av en rekke råvarer, spesielt landbruksprodukter innen merkevareområdet og aluminium i Sapa Heat Transfer. Imidlertid påvirkes også produktprisen på solgte produkter av råvarepriser, og det er generelt Orklas målsetning å redusere råvarepriserisikoen gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Råvarepriserisiko er nærmere omtalt for de enkelte forretningsområder 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. 31.12.2012. 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.
- For aksjeporteføljens valutasikringer anvendes ikke sikringsbokføring. Dette medfører at endring i virkelig verdi for valutaterminer resultatføres, mens endring i virkelig verdi fra agio/disagio på aksjene (de som er behandlet som «tilgjengelig for salg») regnskapsføres mot totalresultatet.
- Ved endring i én av parametrene tar analysen ikke hensyn til korrelasjoner med andre parametre.
- 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****31.12.2012**

Beløp i mill. NOK

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold

	økning	resultat ved reduksjon	Regnskapsmessig effekt på økning	totalresultat ved reduksjon
Renterisiko: 100 basis punkter parallelt skift i rentekurver alle valutaer	21	(23)	200	(214)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK	3	(3)	102	(102)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK	(69)	69	(266)	266
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK	(9)	9	56	(56)
Priserisiko: 20 % endring i LME-priser	(75)	75	6	(6)

Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold

Aksjekursrisiko på aksjeinvesteringer: 10 % endringer i aksjekurser	42	(80)	318	(280)
---	----	------	-----	-------

31.12.2011

Beløp i mill. NOK

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold

	økning	resultat ved reduksjon	Regnskapsmessig effekt på økning	totalresultat ved reduksjon
Renterisiko: 100 basis punkter parallelt skift i rentekurver alle valutaer	(17)	15	248	(269)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK	(14)	14	5	(4)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK	(123)	123	(226)	226
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK	(75)	75	184	(184)
Priserisiko: 20 % endring i LME-priser	(275)	275	308	(308)
Priserisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris	0	0	15	(15)
Aksjekursrisiko på total return swap: 10 % endring i Orkla-kurs	3	(3)		

Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold

Aksjekursrisiko på aksjeinvesteringer: 10 % endringer i aksjekurser	55	(320)	495	(230)
---	----	-------	-----	-------

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

NOTE 32 DERIVATER OG SIKRINGSFORHOLD

Derivatene anvendes i risikostyringen for å sikre risiko knyttet til valuta, rente, kraft og aluminiumpris. 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	31.12.2012		31.12.2011	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
a) Kontantstrømsikringer				
Renteswapper	-	(422)	-	(315)
Valutaterminer, valutaswapper	15	(3)	57	(2)
Aluminiumfutures	1	-	30	(166)
Kraftterminer	-	-	-	(7)
Sum	16	(425)	87	(490)
b) Sikringer av nettoinvestering i utenlandske enheter				
Valutaterminer, valutaswapper	-	(92)	4	(8)
Sum	-	(92)	4	(8)
c) Verdisikringer				
Renteswapper	624	(3)	632	-
Valutaterminer, valutaswapper	16	(2)	-	(20)
Aluminiumfutures	6	(19)	118	(30)
Sum	646	(24)	750	(50)
d) Andre derivater – endring i virkelig verdi over resultat				
Kraftterminer	68	(29)	135	(84)
Valutaterminer, valutaswapper	13	(17)	17	(45)
Rente- og valutaswapper, rentederivat	-	(40)	7	(127)
Total return swap – Orkla-aksjen	-	-	-	(2)
Sum	81	(86)	159	(258)
Total sum	743	(627)	1.000	(806)

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.
- Kraftterminer er målt til virkelig verdi basert på kvotert sluttkurs på Nord Pool diskontert med risikofri rente.
- Aluminiumfutures er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert futurespris på LME (London Metal Exchange).
- Valutaopsjonenes virkelige verdi er beregnet ved hjelp av Garman-Kohlhagens versjon av Black-Scholes prisingsmetode, og inputvariablene er basert på indikative markedspriser på balansedagen.

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.
- Sapas Heat Transfers kjøp av aluminiumfutures på LME er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer.
- 2011: Kraftterminer inngått av Borregaard for kjøp av kraft er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer for fremtidig forbruk av elektrisk kraft.

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 2012 ikke bokført sikringsineffektivitet (2011: 1 mill. kroner) på kontantstrømsikringer. Alle forventede kontantstrømmer som har vært sikret i 2012 kvalifiserer fortsatt for sikringsbokføring.

Utvikling i egenkapital sikringsreserve

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Inngående sikringsreserve før skatt	(392)	649
Sikringsreserve ikke videreført virksomhet	130	(295)
Oppløst mot resultat - driftsinntekter	26	(184)
Oppløst mot resultat - driftskostnader	2	(57)
Oppløst mot resultat - netto finansposter	41	26
Verdiendring i året	(198)	(531)
Utgående sikringsreserve før skatt	(391)	(392)
Utsatt skatt sikringsreserve	115	121
Utgående sikringsreserve etter skatt	(276)	(271)

Negativ sikringsreserve innbærer en fremtidig kostnadsføring. Akkumulerte sikringseffekter fra kontantstrømsikringer bokført i egenkapitalens sikringsreserve pr. 31.12.2012 forventes resultatført som følger (før skatt):

2013:	-55 mill. kroner
Etter 2013:	-336 mill. kroner

b) Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter

Valutarisiko knyttet til utenlandske nettoinvesteringer sikres enten med lån eller valutaderivat.

Gjennom 2012 er det resultatført effekter på -31 mill. kroner (2011: 67 mill. kroner) i tilknytning til sikring av nettoinvesteringer som er avhendet.

c) Verdisikringer

- Enkelte av Orklas obligasjonslån er fastrentelån. Renterisikoen er sikret med renteswapper der Orkla mottar fast rente og betaler flytende rente. Det er gjennom året kostnadsført 8 mill. kroner som verdiendring på renteswappene og inntektsført 8 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.
- Orkla har også sikringer av valutarisiko knyttet til kontraktfestede transaksjoner der valutaterminer er brukt. Gevinst/tap på sikringsobjektene og sikringsinstrumentene er bokført som agio/disagio i resultatet.
- Sapa Heat Transfer selger aluminiumfutures for å sikre verdien av lageret.

d) Derivatene som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS

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

- Derivatene 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, enkelte kraftsikringer og fremtidige renteavtaler faller inn i denne kategorien.

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

NOTE 33 KRAFTPRODUKSJON OG KRAFTKONTRAKTER

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

Verk, type, lokalisering/kontrakt	Årlig salgbar normal produksjon/kontraktvolum	Eierskap, status og gjenstående produksjonsperiode/kontraktens varighet	Nøkkelbetingelser
KRAFTVERK			
Storlivatn kraftstasjon Svartkulp kraftstasjon Dalvatn kraftstasjon Sønnå Høy kraftstasjon Sønnå Lav kraftstasjon Storli minikraftverk Kleiva småkraftverk Vannkraftverk med magasin Rogaland	1.810 GWh	Idriftsatt 1970 Idriftsatt november 2001 Idriftsatt desember 2006 Idriftsatt august 2008 Idriftsatt oktober 2008 Idriftsatt februar 2009 Idriftsatt november 2009 I henhold til leieavtaler med Statkraft disponeres alle stasjoner av AS Saudefaldene ¹ til 2030. Se note 16 for omtale av sak knyttet til skattemessig eierskap.	AS Saudefaldene ¹ har en årlig konsesjonskraftforpliktelse på 91 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. Vilklarene tilsvarer vilklarene i leieavtalen med Statkraft. Ved overlevering til Statkraft må stasjonene være i god stand. Statkraft SF skal betale AS Saudefaldene ¹ skattemessig restverdi pr. 1.1.2031 av nyutbygninger foretatt av AS Saudefaldene ¹ .
Borregaard kraftverk² Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma, Sarpsborg	244 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Sarp kraftverk² Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma, Sarpsborg	265 GWh	50 % eierandel, hjemfallsfritt. Øvrig andel eies av Hafslund Produksjon.	Hafslund Produksjon har driftsansvaret.
Trøandsfos kraftverk² Elvekraft, Kvinesdal, Vest Agder	30 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Mossefossen kraftverk² Elvekraft, Moss, Østfold	14 GWh	100 % eierandel, delvis hjemfallsfritt.	
KRAFTKONTRAKTER			
SiraKvina erstatningskraft, Rogaland	35 GWh	Evigvarende	Erstatning for tapt produksjon i Trøandsfos.

¹ Orkla eier 85 % av AS Saudefaldene.

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

NOTE 34 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)
31.12.2004	212.302.265	6,25				1.326,9
2005	208.286.194	6,25	amortisering	(25,1)		1.301,8
31.12.2005	208.286.194	6,25				1.301,8
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

De 20 største aksjonærene 31.12.2012¹

Aksjonærer		Antall aksjer	Eierandel av kapital ²
1 Canica AS		150.342.000	14,8 %
2 State Street Bank and Trust Co.	Nominee	78.447.078	7,7 %
3 Tvist 5 AS		77.000.000	7,6 %
4 Folketrygdfondet		75.046.879	7,4 %
5 Clearstream Banking S.A.	Nominee	57.727.334	5,7 %
6 State Street Bank and Trust Co.	Nominee	31.988.075	3,1 %
7 JP Morgan Chase Bank	Nominee	18.178.184	1,8 %
8 Canica Investor AS		16.000.000	1,6 %
9 The Bank of New York Mellon	Nominee	15.201.388	1,5 %
10 State Street Bank and Trust Co.	Nominee	13.493.922	1,3 %
11 The Northern Trust Company	Nominee	11.207.493	1,1 %
12 State Street Bank and Trust Co.	Nominee	10.400.356	1,0 %
13 Orkla ASA		7.987.114	0,8 %
14 Skandinaviska Enskilda Banken	Nominee	7.767.058	0,8 %
15 DNB Livsforsikring ASA		7.116.528	0,7 %
16 Six SIS AG	Nominee	7.027.718	0,7 %
17 Credit Suisse Securities (USA) LLC	Nominee	6.823.700	0,7 %
18 Legal and General Assurance (pension)		6.578.452	0,6 %
19 KLP Aksje Norge Indeks VPF		6.072.860	0,6 %
20 Stein Erik Hagen AS		5.800.000	0,6 %
Sum aksjer		610.206.139	59,9 %

¹ Aksjonærlisten er basert på VPS' aksjonærregister pr. årsslutt. For en oversikt over grupperte aksjonærer, samt identifikasjon av aksjonærer på forvalterkonto (nominee), se www.orkla.no/investor.

² Av antall utstedte aksjer.

Aksjer i eget eie pr. 31.12.2012

	Samlet pålydende (NOK)	Antall aksjer	Virkelig verdi (mill. NOK)
Aksjer eid av Orkla ASA	9.983.893	7.987.114	387

Egne aksjer er fratrukket i egenkapitalen med konsernets kostpris.

Utvikling i antall egne aksjer

	2012	2011
Beholdning 1.1.	8.920.791	6.945.749
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(45.000)	(400.000)
Eksternt kjøp av egne aksjer	10.188.000	3.800.000
Amortisering av egne aksjer	(10.000.000)	
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(1.076.677)	(1.424.958)
Beholdning 31.12.	7.987.114	8.920.791

Pr. 31.12.2012 var utestående opsjoner 17.602.000, se note 11.

Se Eierstyring og selskapsledelse på side 24 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 2.527 mill. kroner for regnskapsåret 2012.

I henhold til norske regler vil det være egenkapitalen i Orkla ASA som juridisk sett danner eventuell begrensning for utbytteutdelingen fra Orklakonsernet. Fri egenkapital i Orkla ASA er beskrevet i Årsberetningen og under «Oppstilling over endringer i egenkapital».

NOTE 35 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	2012	2011	2010
Minoritetenes andel av:			
Av- og nedskrivninger	26	32	30
Driftsresultat	98	80	83
Resultat før skattekostnad ¹	88	69	67
Skattekostnad ¹	(16)	(16)	(9)

Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:

Minoriteter 1.1.	280	365	370
Minoritetenes andel av resultatet ¹	0	48	53
Økning minoritet som følge av oppkjøp	22	4	38
Reduksjon grunnet ytterligere oppkjøp av minoriteter	(5)	(48)	(28)
Utbytte til minoriteter	(18)	(22)	(66)
Omregningsdifferanse etc.	(8)	0	(2)
Ikke videreført virksomhet	(13)	(67)	0
Minoriteter 31.12.	258	280	365

Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:

Orkla Food Ingredients	92	78
Orkla Confectionery & Snacks	1	1
Hydro Power	52	116
Orkla Financial Investments	82	37
Ikke videreført virksomhet	31	48
Sum minoriteter	258	280

¹ Avvik mellom resultat før skatt fratrukket skatt og minoritetenes andel av resultat skyldes resultatføring av merverdi tilordnet minoritet i Saudefaldene og Idun Eiendom.

NOTE 36 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.

Leide/leasede driftsmidler	Operasjonelle leieavtaler								Leietaker	
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, fast eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Beløp i mill. NOK										
Kostnader inneværende år	16	14	120	125	107	80	10	6	253	225
Kostnader neste år	14	13	104	72	90	62	6	3	214	150
Totale kostnader 2–5 år	23	19	237	177	169	130	4	5	433	331
Totale kostnader etter 5 år	0	1	35	61	3	4	0	0	38	66
Totale fremtidige leasingkostnader	37	33	376	310	262	196	10	8	685	547

Leide/leasede driftsmidler	Finansielle leieavtaler								Leietaker	
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, fast eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Beløp i mill. NOK										
Kostnader inneværende år	6	6	2	4	4	4	1	0	13	14
Kostnader neste år	6	6	1	1	3	3	1	0	11	10
Totale kostnader 2–5 år	8	13	1	0	2	2	3	0	14	15
Totale kostnader etter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fremtidige leasingkostnader	14	19	2	1	5	5	4	0	25	25
Finanselement	(1)	(1)	0	0	0	0	0	0	(1)	(1)
Nåverdi leasingkostnader	13	18	2	1	5	5	4	0	24	24

Konsernet er også utleier av fast eiendom med operasjonelle leieavtaler. Leieinntekter i 2012 utgjorde 49 mill. kroner. Totale fremtidige leieinntekter utgjør 139 mill. kroner og fordeler seg på 38 mill. neste år og 101 mill. kroner om 2 til 5 år.

NOTE 37 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 i følge loven (skatter, avgifter, lønnskav og lignende) må også hensyntas. Som det fremgår er pantsatte eiendeler betydelig høyere enn gjenstående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor kun i begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Gjeld sikret med pant	1.012	839

Pantsatte eiendeler

Maskiner, transportmidler o.l.	93	119
Bygg og anlegg	1.007	1.388
Varelager	28	241
Kundefordringer	78	169
Sum bokført verdi	1.206	1.917

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

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Kommitert kapital	94	162
Annet garantiansvar	283	722
Sum garantiansvar	377	884

Konsernet har begrenset bruk av garantier.

«Gjeld sikret med pant» og «pantsatte eiendeler» gjelder i all hovedsak eiendomsprosjekter innenfor Orkla Eiendom-gruppen.

NOTE 38 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 cirka 400 forskjellige selskaper i ulike deler av verden. Direkte eide datterselskaper er presentert i note 10 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 Regnskap for Orkla ASA). Aktiviteten i konsernet er rapportert gjennom segmentinformasjon i note 9.

Orkla har en eierandel i felles kontrollert virksomhet. Denne presenteres linje for linje i konsernregnskapet med konsernets eierandel. Konsernets andel av interne forhold mot den felles kontrollerte virksomheten er eliminert i konsernregnskapet. Orkla har ytt lån til det felles kontrollerte selskapet og til tilknyttede selskaper innen Eiendom og Sapa med henholdsvis 78 og 180 mill. kroner. Ellers er det ingen vesentlige transaksjoner knyttet til disse virksomhetene. Det har utover dette ikke vært spesielle vesentlige transaksjoner mellom tilknyttede 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 nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene. For ytterligere opplysninger om interne transaksjoner i konsernet, se note 9 «Segmenter».

Styreformann Stein Erik Hagen og nærstående eier 249.542.000 aksjer i Orkla som tilsvarer 24,5 % av antall utstedte aksjer. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 2012 og det er ikke etablert noen form for låneforhold. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

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

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

Det har ellers ikke forekommet transaksjoner med nærstående. Opplysninger om ledende ansatte er presentert i note 11 i konsernet og note 6 i Orkla ASA.

NOTE 39 SOLGT OG IKKE VIDEREFØRT 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 eller betydelige eiendeler.

Sapa

Sapa Profiles, Sapa Building Systems og deler av Heat Transfer, Sapa (del av fremtidig JV), er presentert som «Ikke videreført virksomhet» pr. 31. desember. Dette er omtalt i note 1.

Det ble foretatt nedskrivning i Sapa Profiles som følge av gjennomførte verdifallstester pr. 3. kvartal, og goodwillen er nedskrevet med 1,5 mrd. kroner og presentert som «Ikke videreført virksomhet» (se også note 18). Balanseført verdi av Sapa (del av fremtidig JV) tilsvarer Orklas andel av det nye joint venturet som etableres sammen med Norsk Hydro. Det nye joint venturet vil fremover rapporteres etter egenkapitalmetoden på en linje i resultat og balanse. Etablering av det nye joint venturet forutsetter aksept fra konkurransemyndighetene. For Sapa (del av fremtidig JV) er det gitt mer informasjon knyttet til resultat, kontantstrøm og balanseførte verdier i note 9.

Borregaard

Borregaard ble børsnotert i oktober 2012 og er t.o.m. 3. kvartal rapportert som «Ikke videreført virksomhet». Gevinst ved børsnotering samt salgskostnader som er registrert knyttet til salgsprosessen av Borregaard er resultatført som «Ikke videreført virksomhet». En del av salgskostnadene var påløpt før 3. kvartal og total gevinst ved børsnotering av Borregaard er beregnet til 110 mill. kroner. Orkla sitter igjen med en eierandel i Borregaard på 19 %, se note 24.

REC- investeringen

Investeringen i REC har vært betydelig for konsernet, men overgang fra «Tilknyttet selskap» til «Tilgjengelig for salg» medfører at presentasjonen av historisk rapporterte tall for REC som tilknyttet selskap endres og blir vist som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje etter periodens ordinære resultat etter skatt, se note 1 og note 24. I forbindelse med overgangen til «Tilgjengelige for salg» aksje for REC, er akkumulerte positive omregningsdifferanser i Orklas eiertid resultatført med 240 mill. kroner.

Elkem

Orkla ASA inngikk 10. januar i 2011 en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal 2011 og ble presentert som «Ikke videreført virksomhet». Orkla har i 2012 mottatt endelig forsikringsoppgjør for brann i Elkem Solar i 2009. Sluttoppgjøret medførte en utbetaling til Orkla på 101 mill. kroner. Dette anses som en del av salget av Elkem og er derfor presentert på linjen for «Ikke videreført virksomhet». I tillegg er det påløpt kostnader og avsatt for en mulig skatteforpliktelse på 65 mill. kroner knyttet til Elkem-salget.

Resultatoppstilling for «Ikke videreført virksomhet»:

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Driftsinntekter	28.388	33.586	36.356
Driftskostnader	(26.835)	(31.000)	(33.735)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(867)	(1.027)	(1.546)
Amortisering immaterielle eiendeler	(27)	(58)	(17)
Andre inntekter og kostnader	(1.815)	(664)	(9)
Driftsresultat	(1.156)	837	1.049
Resultat fra tilknyttede selskaper	(200)	(5.768)	(6.448)
Øvrige finansposter	(43)	(85)	(300)
Resultat før skattekostnad	(1.399)	(5.016)	(5.699)
Skattekostnad	(319)	(439)	(144)
Resultat etter skattekostnad ¹	(1.718)	(5.455)	(5.843)
Gevinst ved salg etter skatt	299	1.137	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(164)	(185)	(117)
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.583)	(4.503)	(5.960)
¹ Herav minoritet	-	19	36

Totalresultatet knyttet til «Ikke videreført virksomhet» utgjør -2.226 mill. kroner for 2012 etter endringer i sikringsreserven på 70 mill. kroner, omregningsdifferanser på -400 mill. kroner samt poster belastet egenkapitalen i tilknyttede selskaper på -313 mill. kroner.

Fordeling av EBITA på de ulike områdene:

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Sapa (del av fremtidige joint venture)	233	631	404
Borregaard Chemicals (9 måneder i 2012)	453	536	289
Elkem (3 måneder i 2011)	-	392	382
Sum	686	1.559	1.075

Kontantstrøm «Ikke videreført virksomhet»:

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.522	1.031	1.183
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.057)	(943)	(1.086)
Ekspanjonsinvesteringer	(156)	(412)	(1.157)
Sum ¹	309	(324)	(1.060)

¹ Kontantstrømtallene for 2011 og 2010 inkluderer Sapa og Borregaard mens kontantstrømpoppstillingen ikke er omarbeidet for de samme årene.

Balansetall for «Ikke videreført virksomhet» og for virksomhet holdt for salg:

Beløp i mill. NOK	Sapa 2012	Bakers 2011
Langsiktige eiendeler	7.661	251
Kortsiktige eiendeler	6.079	140
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	13.740	391
Langsiktig gjeld	183	14
Kortsiktig gjeld	3.610	163
Gjeld i ikke videreført virksomhet	3.793	177

Orkla har tillegg i 2012 solgt Salvesen & Thams, Fornebu Utvikling, Widereøveien 5 samt Bakers. Totalt salgsverdi for disse selskapene og Borregaard utgjør 3.358 mill. kroner, se note 41.

NOTE 40 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 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.

Avtale med Unilever. Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygieneprodukter gjennom Lilleborg AS. Avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og har senere blitt fornyet to ganger. Dagens avtale løper til 2014.

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, fisk og lignende. Kontraktene ansees 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.

Forsikringsoppgjør. Resterende del av forsikringsoppgjøret for brannen i 2010 ved Sapas anlegg i Finspång forventes å komme til inntekt tidligst i første del av 2013. Den regnskapsmessige inntekten på disse oppgjørende vil bli ført på samme linje som kostnaden (andre inntekter og kostnader).

Offentlige tilskudd. Orkla har kun i helt ubetydelig grad mottatt offentlige tilskudd i 2012.

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 ikke fremkommet hendelser etter balansedagen som ville ha påvirket regnskapet eller gjennomførte vurderinger i vesentlig grad.

NOTE 41 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Kontantstrøm i Orklaformat presenteres som note i kvartalsmeldingene og er benyttet som referanse i årsberetningen fra styret. Kontantstrøm i Orklaformat gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og den brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Se ytterligere beskrivelse på side 35 og i note 4.

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:			
Driftsresultat	2.566	2.558	2.273
Driftsresultat ikke videreført virksomhet	-	465	667
Amortisering, av- og nedskrivninger	943	2.088	2.503
Endring netto driftskapital, etc.	526	(1.094)	(1.462)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4.035	4.017	3.981
Netto fornyelsesinvesteringer	(700)	(1.557)	(1.512)
Kontantstrøm fra driften	3.335	2.460	2.469
Betalte finansposter, netto	(469)	(488)	(544)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter	2.866	1.972	1.925
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.120	66	1.236
Betalte skatter	(995)	(603)	(686)
Ikke videreført virksomhet/andre betalinger	552	(509)	(620)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	3.543	926	1.855
Betalte utbytter	(2.778)	(7.436)	(2.360)
Netto kjøp egne aksjer	(416)	(109)	138
Kontantstrøm før ekspansjon	349	(6.619)	(367)
Ekspanjonsinvesteringer industriområdet	(347)	(906)	(509)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	3.538	13.503	1.854
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(1.617)	(1.498)	(2.878)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	3.350	4.494	2.130
Netto kontantstrøm	5.273	8.974	230
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	412	33	(34)
Endring netto rentebærende gjeld	(5.685)	(9.007)	(196)
Netto rentebærende gjeld	4.960	10.645	19.652

Avstemming driftsresultat i kontantstrøm mot resultatet

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Driftsresultat i konsernet	2.846	2.480	3.555
- EBITA Orkla Financial Investments	299	(58)	151
- Andre inntekter og kostnader Orkla Financial Investments	(19)	(20)	1.131
Driftsresultat industrielle aktiviteter	2.566	2.558	2.273

Avstemming «kontantstrøm fra driften før investeringer» mot kontantstrømpoppstillingen

Beløp i mill. NOK	2012	2011	2010
Kontantstrøm fra driften før investeringer i kontantstrøm Orklaformat	4.035	4.017	3.981
Kontantstrøm fra driften før investeringer fra Orkla Financial Investments	896	(587)	360
Kontantstrøm fra driften før investeringer i kontantstrøm (side 35)	4.931	3.430	4.341

REGNSKAP FOR ORKLA ASA

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011
Driftsinntekter		18	2
Andre driftsinntekter konsern	1	442	400
Driftsinntekter		460	402
Lønnskostnader	2	(277)	(286)
Andre driftskostnader	6	(340)	(335)
Avskrivninger og amortisering	8, 9	(16)	(23)
Driftsresultat		(173)	(242)
Inntekt på investering i annet foretak		277	424
Finansinntekter konsern		865	3.265
Andre finansinntekter	7	205	116
Finanskostnader konsern		(179)	(351)
Andre finanskostnader	7	(2.272)	(7.180)
Netto agio/disagio		190	(77)
Gevinster, tap og nedskrivninger i aksjeporteføljen		1.298	1.619
Resultat før skatt		211	(2.426)
Skattekostnad	11	(38)	(624)
Resultat etter skatt		173	(3.050)
Foreslått utbytte (ikke avsatt)		(2.527)	(2.550)
Totalresultat		(669)	(6.396)
Resultat etter skatt		173	(3.050)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt		(751)	(3.117)
Endring sikringsreserve etter skatt		(91)	(229)
Totalresultat		(669)	(6.396)

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Driftsresultat	(173)	(242)
Av- og nedskrivninger	16	23
Endring netto driftskapital mv.	452	(270)
Mottatte utbytter	275	424
Betalte finansposter, netto	317	130
Betalte skatter	(514)	(8)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	373	57
Salg varige driftsmidler	16	-
Fornyelsesinvesteringer	(1)	(5)
Solgte selskaper	964	10.777
Netto endring investeringer i datterselskaper	(2.127)	(1.317)
Investering i andre selskaper	(220)	-
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	3.350	4.518
Mottatte konsernbidrag etc.	2.235	9.314
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4.217	23.287
Betalte utbytter	(2.760)	(7.414)
Netto tilbakekjøp egne aksjer	(416)	(109)
Netto betalt til aksjonærer	(3.176)	(7.523)
Endring annen rentebærende gjeld	(1.114)	(11.459)
Endring rentebærende egne fordringer	1.758	(1.014)
Endring netto rentebærende gjeld	644	(12.473)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(2.532)	(19.996)
Endring kontanter og kontantekvivalenter	2.058	3.348
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	3.342	(6)
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	5.400	3.342
Endring kontanter og kontantekvivalenter	2.058	3.348

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011
Immaterielle eiendeler	9	35	47
Eiendel ved utsatt skatt	11	45	64
Varige driftsmidler	8	141	144
Investeringer i datterselskaper	10	18.722	17.650
Lån til foretak i samme konsern		18.078	21.622
Aksjeinvesteringer	5	21	1.896
Andre finansielle eiendeler		662	632
Langsiktige eiendeler		37.704	42.055
Kundefordringer fremmede		9	458
Andre fordringer		36	-
Lån til foretak i samme konsern		1.535	3.614
Aksjeporteføljainvesteringer	Se note 24 konsern	3.156	5.455
Bankinnskudd, kontanter o.l.		5.400	3.342
Kortsiktige eiendeler		10.136	12.869
Eiendeler		47.840	54.924

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011
Innskutt egenkapital		1.985	1.997
Opptjent egenkapital		21.808	25.373
Egenkapital¹		23.793	27.370
Pensjonsforpliktelser	2	216	174
Langsiktig gjeld konsern		53	573
Annen langsiktig gjeld		8.913	14.170
Langsiktig gjeld og forpliktelser		9.182	14.917
Betalbar skatt		117	659
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		12.058	11.106
Leverandørgjeld fremmede		27	39
Annen kortsiktig gjeld		2.663	833
Kortsiktig gjeld		14.865	12.637
Egenkapital og gjeld		47.840	54.924

¹ Oppstilling over endringer i egenkapital er vist sammen med konsernet på side 36.

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 eiendomsvirksomhet. Sistnevnte hører forretningsmessig inn under Orkla Eiendom.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene 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 royalté for bruken av disse varemerkene. Det er aktiviteten fra disse aktivitetene som utgjør linjen andre driftsinntekter konsern.

I 2012 ble Orkla ASA og Orkla Brands AS slått sammen gjennom en virksomhetsoverdragelse. Alle aktive ansatte i Orkla Brands AS ble overført til Orkla ASA. Administrasjonen av virksomhetsområdene Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Home & Personal, Orkla International og Orkla Food Ingredients samt hovedkontorfunksjoner i tidligere Orkla Brands ble dermed overført til Orkla ASA. I tillegg overtok Orkla ASA funksjonene Innkjøp, Marketing & Sales samt administrasjonen av Innkjøpsskolen, Sales Academy og Brands Academy.

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 datterselskap, er regnskapsført som finansposter og spesifisert i resultatoppstillingen.

Fordringer og gjeld knyttet til postene redegjort for over, er spesifisert i balansen for Orkla ASA.

Regnskapet for Orkla ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler, regnskapsloven § 3–9 (forenklet IFRS). Utbytte 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.

NOTE 2 LØNN OG PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Lønn	(188)	(192)
Arbeidsgiveravgift	(33)	(35)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader	(24)	(21)
Pensjonskostnad	(32)	(38)
Lønnskostnad	(277)	(286)
Gjennomsnittlig antall årsverk	131	120

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Forutsetningene som er lagt til grunn for beregning av pensjonskostnaden fremgår av konsernets note 12.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(9)	(9)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(10)	(17)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-	-
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(8)	(8)
Innskuddsplaner	(5)	(4)
Netto pensjonskostnader	(32)	(38)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Brutto pensjonsforpliktelser	(312)	(293)
Pensjonsmidler	-	-
Netto pensjonsforpliktelser	(312)	(293)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	96	119
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(216)	(174)

Gjenværende netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.2012 består i hovedsak av usikrede pensjonsordninger for tidligere nøkkelpersoner og førtidspensjonsordninger dekket over drift, samt bokførte forpliktelser knyttet til innskuddsbasert 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	2012	2011
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	94	162
Garanti overfor datterselskap	244	299
Annet garantiansvar	0	35

NOTE 4 LÅN TIL ANSATTE

I andre finansielle eiendeler inngår lån til ansatte.

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Lån til ansatte	6	5

NOTE 5 AKSJEINVESTERINGER

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Eierandel	Forretningskontor
Thams Invest AS	20	12,8 %	Løkken
Øvrige selskaper	1		
Sum aksjer	21		

Aksjeposten i REC ble i 2012 solgt ned til 15,6 % og blir nå rapportert sammen med porteføljeinvesteringer. Nærmere beskrivelse av denne posten er gitt under konsernnote 24.

Orklas aksjer i Fornebu Utvikling ASA ble solgt 30. januar 2012 for 2,45 kroner pr. aksje, noe som tilsvarer 658 mill. kroner for hele aksjeposten.

NOTE 6 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 ledes av styrets leder. Administrasjonen utreder saker for kompensasjonsutvalget og styret.

Konsernledelsen har i 2012 bestått av: Bjørn M. Wiggen (til 30.4.2012), Åge Korsvold (fra 30.4.2012), Torkild Nordberg (til 3.5.2012), Karin Aslaksen, Terje Andersen, Svein Tore Holsether (til 1.6.2012), Karl Otto Tveter (fra 9.2.2012), Håkon Mageli (fra 1.6.2012), Atle Vidar Johansen (fra 1.6.2012), Jan Ove Rivenes (fra 1.6.2012), Pål Eikeland (fra 1.6.2012) og Paul Jordahl (fra 1.6.2012).

Det er i 2012 utbetalt følgende lønn og honorarer til konsernledelsen:

	Ordinær lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Beløp i tusen NOK				
Bjørn M. Wiggen ¹	6.630	1.390	178	1.390
Åge Korsvold (fra 30.4.)	6.326	-	-	37
Torkild Nordberg ¹	3.935	519	207	994
Terje Andersen	3.032	930	205	682
Karin Aslaksen	2.216	666	189	516
Karl Otto Tveter	2.292	642	216	467
Håkon Mageli ²	1.048	-	94	254
Atle Vidar Johansen ²	1.621	-	118	382
Jan Ove Rivenes ²	1.713	-	117	392
Pål Eikeland ²	1.310	-	118	271
Paul Jordahl ²	1.412	-	62	630
Samlet godtgjørelse	31.535	4.147	1.504	6.015

¹ Inkludert lønn i oppsigelsestiden.

² Lønn fra tiltredelse 1.6.2012.

Aksjeinnehav knyttet til medlemmer i konsernledelsen er presentert på side 22.

Konsernsjef Åge Korsvold er ansatt på spesielle vilkår og mottar fast godtgjørelse på NOK 924.000 pr. måned som skal dekke lønn, fast bonus, naturalytelser, lang-siktig bonus og pensjonsopptjening utover kollektiv ordning.

Oppsigelsestid for andre medlemmer av konsernledelsen er seks måneder, pensjonsalder er 65 år. I perioden fra 65 år til fylte 67 år utbetaler Orkla 66 % av avgangslønn. Deretter utbetales det fra Orklas pensjonsordning. Terje Andersen og Karl Otto Tveter har personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2012

var henholdsvis 774.386 kroner for Andersen og 188.725 kroner for Tveter. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har ikke personallån.

Hvis en ansatt i konsernledelsen, ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil vedkommende motta lønn og avtalefestede ytelser i inntil 12 måneder utover oppsigelsestiden. 75 % av inntekt fra eventuell annen fast stilling i perioden kommer til fradrag.

I 2012 har konsernledelsen deltatt i konsernets årsbonussystem. Konsernledelsen deltar i konsernets generelle aksjekjøpsordning for ansatte. Det er ikke stillet garantier for medlemmer av konsernledelsen.

Konsernledelsen, med unntak av konsernsjefen, har også tatt del i konsernets langtidsinsentivordning. Nedenfor vises konsernledelsens saldo i 1.000 NOK i bonusbanken pr. 31.12.2012, samt underliggende eksponering i antall aksjer basert på kurs pr. 19.4.2012:

Beløp i tusen NOK	Saldo bonusbank	Antall under- liggende aksjer
Terje Andersen	1.042	24.907
Karin Aslaksen	746	17.826
Karl Otto Tveter	740	17.690
Håkon Mageli	203	4.849
Atle Vidar Johansen	528	12.623
Jan Ove Rivenes	725	17.329
Pål Eikeland	475	11.358
Paul Jordahl	553	13.234
Sum	5.012	119.816

Opsjoner tildelt konsernledelsen pr. 31.12.2012

	Antall	Tildelt dato	Innløsnings- kurs	1. utøvelse	Siste utøvelse
Terje Andersen	40.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	90.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	95.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	86.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Karin Aslaksen	20.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	35.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	35.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	65.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Karl Otto Tveter	25.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	50.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	50.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	50.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Håkon Mageli	25.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	50.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	50.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	50.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Atle Vidar Johansen	30.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	60.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	60.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	70.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Jan Ove Rivenes	30.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	60.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	60.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	70.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Pål Eikeland	30.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	50.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	60.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	70.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017
Paul Jordahl	30.000	08.05.2008	73,90	08.05.2011	08.05.2014
	60.000	22.05.2009	44,86	22.05.2012	22.05.2015
	60.000	10.05.2010	43,88	10.05.2013	10.05.2016
	70.000	09.05.2011	50,03	09.05.2014	09.05.2017

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 avstemming 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) nedenfor).

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for på forrige side.

(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 avstemming i generalforsamlingen 2012:

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. (bonus og opsjoner) 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 fastlønnsnivå. 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 tjenstepensjon i Norge. Innskuddssatsene er 4 % for lønn mellom 1G og 6G og 8 % for lønn mellom 6G og 12G. For lønn over 12G er innskuddssatsen 15 % (1G er fra 1.5.2012 NOK 82.122). For medlemmer av konsernledelsen er satsen 27 % i perioden de er i konsernledelsen. For eventuell avtalt tidligere pensjonsalder enn 67 år gis en pensjon over drift tilsvarende 60 % av årslønn med unntak av konsernledelsen som har 66 %, begge med minimum 30 års opptjening. Konsernet har, i tillegg til det ovennevnte, bil- og telefonordninger og andre begrensede naturalytelser.

(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 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 300 ledere har vært tilknyttet dette bonussystemet.

(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 2 år, resterende etter 3 år gitt at den ansatte ikke har sagt opp sin stilling. Årlig utbetaling fra den langsiktige ordningen skal ikke overstige en årslønn på utbetalingstidspunktet. Eventuelt overskytende tillegges banken for utbetaling påfølgende år.

Den tildelte rammen på 1 million opsjoner som ble bevilget på generalforsamlingen i 2012 er ikke benyttet. Konsernledelsen har i stedet vært omfattet av det kontantbaserte insentivet redegjort for over.

(iv) Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår

Retningslinjene for lederlønnspolitikken beskrevet i pkt. (ii) har også vært retningsgivende for lederlønnfastsettelsen i 2012.

(v) Endringer i avtaleforhold

Bjørn M. Wiggen fratrådte stillingen som konsernsjef 30.4.2012 og mottar lønn 18 måneder. Torkild Nordberg forlot sin stilling som adm. direktør for Orkla Brands AS 3.5.2012. Nordberg gikk ut av konsernet 31.12.2012 og mottar lønn i 18 måneder Begge utbetalingene avkortet med eventuell annen inntekt. Som en konsekvens av at industrivirksomheten skal skilles ut fra Orkla, ble adm. direktør i Sapa Svein Tore Holsether fritatt for øvrige konsernoppdrag for å konsentrere seg fullt ut om Sapa, og de prosesser som Sapa er inne i. Han gikk derfor ut av konsernledelsen 1.6.2012, men fortsetter å rapportere til konsernsjef Åge Korsvold.

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 5 ulike kjøpsalternativer; 28.000, 20.000, 12.000, 4.000 og 1.000 kroner (beløp etter rabatt). I 2012 omfattet ordningen ansatte i 25 land og cirka 24.400 ansatte. Antall kjøpere var 1.668 (2.074 i 2011). Kostnadene for aksjespareordningen 2012 er cirka 17 mill. kroner (21 mill. kroner i 2011). Styret anbefaler overfor generalforsamlingen å videreføre aksjeordningen for ansatte på samme vilkår som i 2012.

Godtgjørelse til styret samt styremedlemmers aksjeinnehav

Styret godtgjøres etter følgende satser fra og med 24.5.2012:

Styrets leder	620.000	kroner pr. år
Styrets nestleder	485.000	kroner pr. år
Styremedlem	367.000	kroner pr. år
Observatør	139.000	kroner pr. år
Varamedlem	24.500	kroner pr. møte

Aksjonærvalgt styremedlem bosatt utenfor Norge mottar et tillegg på 15.000 kroner pr. styremøte vedkommende deltar i.

Kompensasjonsutvalget

Utvalgsleder	120.000	kroner pr. år
Medlem	90.000	kroner pr. år

Revisjonsutvalget

Utvalgsleder	150.000	kroner pr. år
Medlem	100.000	kroner pr. år

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av styret.

Styremedlemmers aksjeinnehav

	Antall aksjer ¹
Aksjonærvalgte styreprerentanter	
Stein Erik Hagen	249.542.000
Björg Ven	15.000
Peter A. Ruzicka	405.250
Jesper Ovesen	20.000
Barbara M. Thoralfsson	0
Grace Reksten Skaugen	0
Jo Lunder	0
Ansattevalgte styreprerentanter	
Terje Utstrand	3.068
Gunn Liabø	8.217
Sverre Josvanger	15.881

¹ Samlet eierskap med nærstående.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling/valgkomité

Bedriftsforsamlingenes leder mottar årlig honorar på kr 137.000, nestleder mottar kr 34.000. Motegodtgjørelse er kr 7.000 pr. møte. Valgkomiteens leder godtgjøres med kr 7.000 pr. møte og 5.000 for andre medlemmer.

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av bedriftsforsamlingen. Aksjeinnehav knyttet til bedriftsforsamlingen er presentert på side 95.

Honorar til konsernrevisor

Beløp i mill. NOK (ekskl. mva.)	Videreført virksomhet		Ikke videreført virksomhet	
	2012	2011	2012	2011
Morselskap				
Lovbestemt revisjon	2,4	2,5		
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,2		
Skatt/avgifter	1,4	4,2		
Andre tjenester utenfor revisjon	2,3	1,8		
Konsern				
Lovbestemt revisjon	21	20	23	17
Andre attestasjonstjenester	1	0	0	1
Skatt/avgifter	5	6	8	4
Andre tjenester utenfor revisjon	3	5	11	2
Sum honorar til Ernst & Young	30	31	42	24
Lovbestemt revisjonshonorar til andre revisorer	1	1	1	1

NOTE 7 ANDRE FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Andre finansinntekter

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Renteinntekter	77	105
Øvrige finansinntekter ¹	128	11
Sum andre finansinntekter	205	116

¹ Hovedsakelig gevinst ved salg av Salvesen & Thams.

Andre finanskostnader

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Rentekostnader	(351)	(416)
Endring virkelig verdi renteelement	(50)	(27)
Nedskrivning aksjeinvesteringer ¹	(949)	(5.726)
Tap og nedskrivning datterselskaper ²	(872)	(376)
Tap ved salg av aksjer i Elkem	-	(556)
Øvrige	(50)	(79)
Sum andre finanskostnader	(2.272)	(7.180)

¹ Nedskrivning Renewable Energy Corporation (REC).² Hovedsakelig nedskrivning av BRG Holding, Denomega og Orkla Insurance Company. (2011: Bakers).

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner, inventar etc.	Sum
Balanseført verdi 1.1.2012	99	45	144
Tilgang	-	2	2
Avgang	(1)	-	(1)
Avskrivninger	-	(4)	(4)
Balanseført verdi 31.12.2012	98	43	141
Opprinnelig kost 1.1.2012	117	103	220
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.2012	(18)	(58)	(76)
Balanseført verdi 1.1.2012	99	45	144
Opprinnelig kost 31.12.2012	116	105	221
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2012	(18)	(62)	(80)
Balanseført verdi 31.12.2012	98	43	141

NOTE 9 IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i mill. NOK	Varemerker ikke amortiserbare	IT	Sum
Balanseført verdi 1.1.2012	26	21	47
Amortisering	-	(12)	(12)
Balanseført verdi 31.12.2012	26	9	35
Opprinnelig kost 1.1.2012	26	62	88
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 1.1.2012	-	(41)	(41)
Balanseført verdi 1.1.2012	26	21	47
Opprinnelig kost 31.12.2012	26	56	82
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 31.12.2012	-	(47)	(47)
Balanseført verdi 31.12.2012	26	9	35

NOTE 10 AKSJER I DATTERSELSKAPER, DIREKTE EID

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Procordia Food AB	5.469	100 %
Chips Ab	4.345	100 %
Industriinvesteringer AS	2.848	100 %
Orkla Energi AS	1.065	100 %
Jordan selskaper	930	100 %
Axellus AS	590	100 %
Orkla Brands AS	517	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Orasa Invest AS	452	100 %
BRG Holding AS	325	100 %
Borregaard Industries Limited Norge		
Ordinær kapital	253	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Orkla Eiendom AS	244	100 %
Attisholz AB ¹	187	100 %
Orkla Foods Romania SA	184	100 %
Orkla Asia Holding AS	166	100 %
Nidar AS	110	100 %
Viking Askim AS	108	100 %
Lilleborg AS	87	100 %
Orkla Insurance Company Ltd.	71	100 %
Øraveien Industripark AS	55	100 %
Orkla Shared Services AS	55	100 %
Trælandsfos Holding AS ²	41	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Meraker Eiendom Holding AS	15	100 %
Sætre AS	11	100 %
Attisholz Infra AG ³	1	0,4 %
Sum	18.722	

¹ Tidligere LignoTech Sweden AB.² Tidligere Borregaard Nea AS.³ De resterende aksjene eies av Attisholz AB.

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av cirka 400 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.

NOTE 11 SKATTER

Skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Resultat før skattekostnad	211	(2.426)
Endring midlertidige forskjeller	(67)	782
Korrigert for endring midlertidige forskjeller tidligere år	0	(42)
Korrigert for endring midlertidige forskjeller mot totalresultatet	(173)	(730)
Sum endring midlertidige forskjeller	(240)	10
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, -tap og nedskrivninger	445	5.766
Konsernbidrag uten skatt	0	(1.130)
Andre permanente forskjeller	(213)	(83)
Sum permanente forskjeller	232	4.553
Sum skattepliktig inntekt	203	2.137
Beregnet periodeskatt	(57)	(598)
Kildeskatt utenlandske utbytter	6	(17)
Avsatt for lite/mye tidligere år	80	(24)
Sum periodeskatter	29	(639)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	(67)	15
Skattekostnad	(38)	(624)

Forpliktelse ved utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Finansielle derivater	708	516
Resultatreserve aksjer utenfor FTM ¹ i egenkapitalen	107	169
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹ resultatført	(140)	(285)
Sikringsreserve i egenkapitalen	(421)	(310)
Varige driftsmidler	1	(6)
Pensjonsforpliktelser	(136)	(174)
Andre kortsiktige forhold	(281)	(139)
Grunnlag utsatt skatt	(162)	(229)
Eiendel ved utsatt skatt	(45)	(64)
Endring utsatt skatt	(19)	219
Endring utsatt skatt ført mot totalresultatet	(48)	(204)
Endring utsatt skatt resultatregnskapet	(67)	15

¹ FTM = Fritaksmetoden**Avstemming av skattekostnad**

Beløp i mill. NOK	2012	2011
28 % av resultat før skatt	(59)	679
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, tap- og nedskrivninger aksjeporteføljen	293	451
Nedskrivning Borregaard Holding, Denomega	(220)	0
Nedskrivning aksjer i REC	(266)	(1.710)
Netto tap/gevinst salg		
Salvesen & Thams, Fornebu Utvikling og Elkem	68	(156)
Skattemessig gevinst Elkem	0	(200)
Mottatt konsernbidrag uten skatt	0	316
Andre permanente forskjeller	60	23
Kildeskatt	6	(17)
Endring tidligere år	80	(10)
Skattekostnad for Orkla ASA	(38)	(624)

NOTE 12 FINANSIELL RISIKO

Risikoen på finansielle instrumenter i Orkla ASA er knyttet til følgende aktiviteter:

Aksjeporteføljen

Utviklingen i aksjekurser og valutakurser er kilder til finansiell risiko for aksjeporteføljen. Konsernnote 24 kvantifiserer denne risikoen nærmere. Valutakursrisiko og valutasikringer er omtalt i konsernnote 31 og 32.

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 31.

Øvrige

Organiseringen av risikostyringen, og risikoen knyttet til finansielle instrumenter er nærmere beskrevet i konsernnote 31.

Derivater og sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter. Valutarisiko på markedsverdien av utenlandske aksjer i aksjeporteføljen sikres i henhold til policy med valutaterminkontrakter. Dette er nærmere beskrevet i konsernnote 31. Aksjeporteføljen benytter ikke sikringsbokføring av valutasikringer.

Konsernbankens interne og eksterne valutaterminkontrakter, samt valuta-elementet 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 alt vesentlig 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. 31.12.2012 var virkelig verdi av disse renteswappene 624 mill. kroner (2011: 632 mill. kroner). Det er gjennom året kostnadsført 8 mill. kroner som verdiendring på renteswappene, og inntektsført 8 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. 31.12.2012 utgjorde virkelig verdi av disse renteswappene -422 mill. kroner (2011: -310 mill. kroner).

Renteswapper med kort løpetid og FRAer regnskapsføres med endring i virkelig verdi over resultatet. Virkelig verdi utgjorde pr. 31.12.2012 -1 mill. kroner (2011: 1 mill. kroner).

Sikringsreserve egenkapital. Sikringsreserven har utviklet seg som følger:

Beløp i mill. NOK	2012	2011
Inngående sikringsreserve før skatt	(300)	18
Inntekts-/kostnadsført som finansposter	44	28
Verdiendring i året	(166)	(346)
Utgående sikringsreserve før skatt	(422)	(300)
Utsatt skatt sikringsreserve	118	87
Utgående sikringsreserve etter skatt	(304)	(213)

Sikringsreserven forventes oppløst over resultatet som følger (før skatt):

2013:	-83 mill. kroner
Etter 2013:	-339 mill. kroner

Det er i 2012 ikke regnskapsført sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringene.

NOTE 13 ANDRE FORHOLD*Skattetrekkgaranti*

Orkla ASA har skattetrekkgaranti i bank for skyldig skattetrekk. Selskapet har for øvrig ingen bundne midler.

Vesentlige leieavtaler

Orkla ASA leier kontorlokaler i Karenslyst allé 6 på Skøyen. Bygget ble i 2010 solgt fra datterselskapet Sjølyst Park AS til Investorprosjekt 93 AS. Det ble derfor inngått en ny tidsbestemt avtale som utløper i 2020, med opsjon om fem års forlengelse i to omganger. Leiekostnadene utgjorde 19 mill. kroner for 2012.

Forhold som er behandlet i noter for konsernet

Aksjebasert betaling – note 11.

Hendelser etter balansedagen – note 40.

Aksjonærer i Orkla ASA

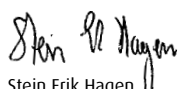
Oversikt over de største aksjonærene i Orkla ASA er gitt i note 34.

ERKLÆRING TIL ÅRSREGNSKAP ORKLA ASA

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til og med 31. desember 2012, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter 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 rettviseende 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, 6. februar 2013
I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Jo Lunder

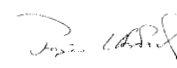

Jesper Ovesen

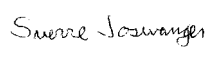

Peter A. Ruzicka


Grace Reksten Skaugen


Barbara M. Thoralfsson


Bjørge Ven


Terje Utstrand


Sverre Josvanger


Gunn Liabø


Åge Korsvold
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 2012, 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 2012 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 2012 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

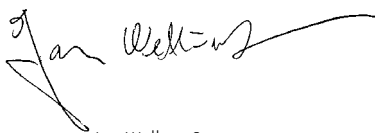
Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring 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, 7. februar 2013
ERNST & YOUNG AS



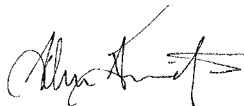
Jan Wellum Svensen
statsautorisert revisor

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Orkla ASAs bedriftsforsamling har behandlet styrets forslag til årsregnskap for 2012 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler generalforsamlingen å godkjenne årsregnskapet og styrets forslag til disponering for 2012.

Oslo, 27. februar 2013
For Orkla ASAs bedriftsforsamling



Idar Kreutzer
Bedriftsforsamlingens ordfører

HISTORISKE NØKKELTALL

Definisjon		2012	2011	2010	2009	2008
Resultat						
Driftsinntekter	(mill. NOK)	30.001	61.009	57.338	56.228	65.579
EBITA*	(mill. NOK)	3.295	4.041	3.944	2.448	4.240
Amortisering immaterielle eiendeler	(mill. NOK)	(16)	(55)	(52)	(213)	(228)
Andre inntekter og kostnader	(mill. NOK)	(433)	(1.041)	330	2.871	(1.654)
Driftsresultat	(mill. NOK)	2.846	2.945	4.222	5.106	2.358
EBITA-margin ¹	(%)	11,0	6,6	6,9	4,4	6,5
Resultat før skattekostnad	(mill. NOK)	3.873	(923)	20	1.071	(2.015)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	(mill. NOK)	(1.583)	1.213	(40)	993	(55)
Årsresultat	(mill. NOK)	1.583	(728)	(864)	2.560	(2.965)
KONTANTSTRØM						
Netto kontantstrøm	(mill. NOK)	5.273	8.974	230	5.640	(9.571)
AVKASTNING						
Avkastning på anvendt kapital (ekskl. Orkla Financial Investments)	2 (%)	12,9	10,7	10,5	5,2	9,4
Avkastning aksjeporteføljelinvesteringer	(%)	18,6	(14,1)	31,8	39,0	(45,3)
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.						
Bokført totalkapital	(mill. NOK)	57.686	66.396	87.541	94.686	104.926
Børsverdi	3 (mill. NOK)	49.031	45.543	57.947	57.934	46.223
Egenkapitalandel	4 (%)	53,9	51,8	53,6	51,7	47,7
Netto rentebærende gjeld	5 (mill. NOK)	4.960	10.645	19.652	19.848	27.424
Rentedekningsgrad	6	10,6	(1,4)	1,1	2,2	(1,1)
Gjennomsnittlig lånerente for året	(%)	3,7	2,7	2,2	3,5	5,3
Andel flytende gjeld	7 (%)	63	67	76	78	96
Gjeldens gjenværende løpetid	8 (år)	3,1	4,1	4,3	4,2	4,7
AKSJER						
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	(x 1.000)	1.011.770	1.020.194	1.019.688	1.017.509	1.017.830
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	(x 1.000)	1.011.723	1.020.194	1.019.619	1.017.110	1.016.315
AKSJERELATERTE NØKKELTALL						
Aksjekurs 31.12.	(NOK)	48,50	44,65	56,70	56,85	45,45
Resultat pr. aksje utvannet	9 (NOK)	1,6	(0,8)	(0,9)	2,5	(2,8)
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for regnskapsåret 2012)	(NOK)	2,50	2,50	2,50	2,25	2,25
Utdelingsforhold	10 (%)	156,3	(312,5)	(277,8)	90,0	(80,4)
Kurs/fortjeneste	11	30,3	(55,8)	(63,0)	22,7	(16,2)
PERSONALE						
Antall ansatte		28.379	29.785	30.233	30.167	31.541
Antall årsverk		28.350	29.397	29.748	29.571	30.937

* EBITA = Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Definisjon:

- 1 EBITA*/Driftsinntekter
- 2 EBITA*/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlige immaterielle eiendeler til anskaffelseskost – Gjennomsnittlig netto pensjonsforpliktelse – Gjennomsnittlig utsatt skatt merverdier)
- 3 Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- 4 Egenkapital/Totalkapital
- 5 Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)
- 6 (Resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad)/(Netto rentekostnad)
- 7 Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år
- 8 Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig rentebærende gjeld og ubenyttede kommitterte trekkrettigheter
- 9 Årets resultat etter minoritet/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 10 Ordinært utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet
- 11 Aksjekurs/Resultat pr. aksje utvannet

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 av to eiendeler, magasinkraftverk i Sauda 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 (cirka 1,1 mrd. kroner). Det er en pågående tvist om skattemessig eierskap til et av kraftverkene i Sauda. Se note 16 «skatter».

Årlig normalproduksjon for Sauefaldene er 1.810 GWh. Sauefaldene betaler for et årlig leievolum til Statkraft på cirka 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 cirka 70 mill. kroner¹ i 2012. Større vedlikeholdsinvesteringer regnskapsføres over drift og utgjør cirka 25 mill. kroner av driftskostnadene. Avskrivninger var på cirka 50 mill. kroner i 2012.

Kraftvirksomheten i Sarpsfoss (tidligere Borregaard Energi) er hjemfallsfrie kraftrettigheter med årlig normalproduksjon

på 588 GWh. Kraften selges i spotmarkedet. Denne virksomheten hadde lønnskostnader og andre driftskostnader på totalt cirka 50 mill. kroner i 2012. Avskrivninger var på cirka 10 mill. kroner i 2012.

AKSJER OG FINANSIELLE EIENDELER

Aksjer og finansielle eiendeler består av det som tidligere ble rapportert som Aksjeporteføljen samt eierandelene i Borregaard og REC.

Markedsverdien av finansielle eiendeler var 3,6 mrd. kroner pr. 31.12.2012, hvorav 38 % unoterte aksjer (hovedsakelig Private Equity fond)². Ikke realiserte gevinster ved årsskiftet var 408 mill. kroner. Realisering av gevinster på aksjer hjemmehørende i EØS-området er i hovedsak skattefrie, samtidig som tap på de samme aksjene ikke er skattemessig fradragsberettiget. Finansielle eiendeler presenteres i balansen som kortsiktige og til virkelig verdi, og gevinst og nedskrivninger/tap føres i henhold til IFRS i resultatregnskapet. Se for øvrig note 24 «aksjer og finansielle eiendeler».

ORKLA EIENDOM

Eiendomsvirksomheten i Orkla har i vesentlig grad vært konsentrert rundt utvikling av eiendommer som stammer fra nedlagt industrivirksomhet i konsernet. Orklas eiendomsengasjement hadde pr. 31.12.2012 en bokført verdi på

1,8 mrd. kroner. Orkla Eiendom består blant annet av eiendomsselskapet FG Eiendom, Rygge sivile lufthavn og Øra Industripark. Driftsresultatet i 2012 på 318 mill. kroner var relatert til overlevering av leiligheter i eiendomsutviklingsprosjektet Idun og salg av eiendom i Sveits og Widerøveien 5 i Norge. 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 11.351 mill. kroner i 2012 og EBIT var 1.126 mill. kroner. Les mer på www.jotun.no.

SAPA

Orkla og Hydro har i 2012 blitt enige om å slå sammen de respektive virksomhetene innen profiler, byggsystemer og rør, og danne en verdensledende leverandør av aluminiumsløsninger. Som følge av dette er Profiles og Building System, i tillegg til Extruded og Welded tubes, presentert på en linje i resultatregnskapet, som ikke videreført virksomhet. Hele resultatoppstillingen til Sapa er presentert i note 9 «segmenter».

¹ Netto etter driftsrefusjon.

² I denne sammenheng er andeler i Solsten Nordic Equity Fund og TRS på REC ansett som noterte aksjer.

VIRKSOMHETSOVERSIKT

MORSELSKAPET

ORKLA ASA

Karenslyst allé 6, 0278 Oslo, Norge
Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

BRANDED CONSUMER GOODS

ORKLA FOODS

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Stabburet AS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.stabburet.no

- Stabburet AS, Brumunddal, Norge
- Stabburet AS, Fredrikstad, Norge
- Stabburet AS, Gimsøy Kloster, Skien, Norge
- Stabburet AS, avd. Idun Rygge, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Stranda, Norge
- Stabburet AS, avd. Sunda, Oslo, Norge
- Stabburet AS, Vigrestad, Norge

Procordia AB

Ellingevägen 14
SE-241 81 Eslöv, Sverige
Telefon +46 413 65 000
www.procordia.se

- Procordia Food AB, Fågelmaras, Sverige
- Procordia Food AB, Kumla, Sverige
- Procordia Food AB, Tollarp, Sverige
- Procordia Food AB, Vansbro, Sverige
- Procordia Food AB, Örebro, Sverige

Abba Seafood AB

Postboks 24077
SE-400 22 Göteborg, Sverige
Telefon +46 31 701 44 00
www.abbaseafood.se

- Abba Seafood AB, Kungshamn, Sverige
- Abba Seafood AB, Uddevalla, Sverige

Beauvais foods A/S

Hørsvinget 1-3
DK-2630 Tåstrup, Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
www.beauvais.dk

- Beauvais foods A/S, Svinninge, Danmark
- Beauvais foods A/S, Ansager, Danmark

Orkla Foods Fenno-Baltic

Felix Abba Oy Ab
Postboks 683
FI-20361 Åbo, Finland
Telefon +358 20 785 4000
www.felixabba.fi

- Felix Abba Oy Ab, Åbo, Finland
- Felix Abba Lahden tehdas, Lahti, Finland
- Felix Abba Rymättylän tehdas, Rymättylä, Finland
- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- SIA Spilva, Riga, Latvia
- UAB Suslavicius-Felix, Kaunas, Litauen

ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00

Chips Ab

Sundsvägen 420
Haraldsby
AX-22 410 Godby
Åland, Finland
Telefon: +358 20 7918 700
www.chips.fi

- Chips Ab, Haraldsby, Åland, Finland
- Chips Ab, Helsingfors, Finland
- KiMs Norge AS, Oslo, Norge
- KiMs Norge AS, Skreia, Norge
- KiMs A/S, Sønderød, Danmark
- OLW Sverige AB, Filipstad, Sverige
- OLW Sverige AB, Solna, Sverige
- Latfood A/S, Riga, Latvia

Göteborgs Kex AB

SE-442 82 Kungälv, Sverige
Telefon +46 303 20 90 00
www.goteborgskex.se

- Sætre AS, Oslo, Norge
- Sætre AS, avd. Nord-Odal, Sagstua, Norge

Nidar AS

Postboks 2444 Sluppen
NO-7005 Trondheim, Norge
Telefon +47 73 58 30 00
www.nidar.no

- Nidar AS, Oslo, Norge

Oy Panda Ab

Postboks 3, Asematie 2
FI-40801 Vaajakoski, Finland
Telefon +358 (0) 20 785 4200
www.pandalicorice.com

AS Kalev

Põrguvälja tee 6, Lehmja, Rae vald
Harjumaa 75 306, Estland
Telefon +372 6877 710
www.kalev.ee

ORKLA HOME & PERSONAL

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00

Lilleborg AS

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00
www.lilleborg.no
www.lilleborgprofesjonell.no

- Lilleborg AS, Ski, Norge
- Lilleborg AS, avd. Ello, Kristiansund N, Norge
- Lilleborg AS, avd. Kronull, Frei, Norge
- Lilleborg AS, avd. Flisa, Norge
- Jordan Asia Pacific Sdn Bhd, Kuala Lumpur, Malaysia
- Peri-dent LTD, Galashiels, Skottland
- Peri-dent Star Sdn Bhd (joint venture), Kuala Lumpur, Malaysia

House Care

Anza AB
Postboks 133
SE-564 23 Bankeryd, Sverige
Telefon +46 (0) 36 - 37 63 00
www.anza.se

- Jordan House Care AS, Skøyen, Norge
- Spekter A/S, Slangerup, Danmark
- Hamilton Acorn Ltd, Norfolk, Storbritannia

Axellus AS

Postboks 4293 Nydalen
NO-0402 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 64 00
www.axellus.no
www.axellus.com

- Axellus AS, Oslo, Norge
- Axellus OY, Vantaa, Finland
- Axellus A/S, Ishøj, Danmark
- Axellus AB, Solna, Sverige
- Axellus Sp z.o.o., Warszawa, Polen
- Axellus SIA, Riga, Latvia
- Axellus OÜ, Tallinn, Estland
- UAB Axellus, Vilnius, Litauen
- Axellus s.r.o, Praha, Tsjekkia

Pierre Robert Group AS

Postboks 4248 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 27 00
www.pierrerobergroup.no

- Pierre Robert Group AB, Stockholm, Sverige

ORKLA 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

OJSC «Orkla Brands Russia»

21 Sotsialisticheskaya Street
RU-191119 St. Petersburg, Russland
Telefon +7 812 329 1400
www.orklabrands.ru

- Confectionery Factory «SladCo», Ekaterinburg
- Confectionery Factory «SladCo», Ulianovsk
- Krupskaya Confectionery Factory, St. Petersburg
- Confectionery Plant «Pekar», Leningrad Oblast

MTR Foods Pvt. Limited

No. 4, 17th Cross, KR Road
BSK 2nd Stage
IN-560 070 Bangalore, India
Telefon +91 80 40 81 21 00
www.mtrfoods.com

- Rasoi Magic Foods Pvt. Limited, Pune, India

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Idun Industri AS, Hvam, Norge

- Idun Industri AS, Kokstad, 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 Vaffer, Århus, Danmark
- Call Caterlink Ltd., Cornwall, 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

Credin bageripartner A/S, Vejle, Danmark

- FC Food, Støvring, Danmark

Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark

- Kjarnavörur HF, Inbak, 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, Tåstrup, 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, Ócsa, Ungarn

ØVRIGE VIRKSOMHETER**SAPA****SAPA AB**

Postboks 5505
SE-114 85 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 459 59 00
www.sapagroup.com

Belgia

- Sapa Building System NV, Landen
- Sapa Building System NV, Lichtervelde
- Sapa Building System International NV, Leuven
- Remi Claeys Aluminium NV (Alutubes), Lichtervelde
- Sapa RC Profiles NV/SA, Ghlin
- Sapa RC Profiles NV/SA, Lichtervelde
- Cuprochimique NV, Gent

Canada

- Sapa Canada Inc., Mississauga (Toronto), Ontario
- Sapa Canada Inc., Pointe Claire (Montreal), Quebec

De forente arabiske emirater

- Sapa Building System FZE, Dubai

Danmark

- Sapa Profiler A/S, Risskov (salgskontor)
- Sapa Building System AB, Tilst

England

- Sapa Building Systems Ltd., Tewkesbury, Severn Drive
- Sapa Components Ltd., Gloucester
- Sapa Profiles UK Ltd., Cheltenham
- Sapa Profiles UK Ltd., Tibshelf
- Sapa Profiles UK Ltd., Redditch
- Sapa Components UK, Rotherham

Estland

- Sapa Profiilid AS, salgskontor, Harjumaa

Finland

- Sapa Profiilit Oy, salgskontor, Espoo
- Sapa Building System AB, Espoo

Frankrike

- Sapa Profilé Puget SA, Puget sur Argens
- Sapa Lacal SNC, Le Garric
- Sapa Profiles Albi SNC, Le Garric
- Sapa Building System France SAS, Puget Sur Argens
- Compex EURL, Pégomas

India

- Sapa Profiles India Pvt Ltd, Bangalore
- Sapa Building Systems India PVT Ltd, Mumbai
- Sapa Heat Transfer Tubes PVT, Pune

Italia

- Sapa Profili S.r.l., Fossanova
- Sapa Profili S.r.l., Feltre
- Sapa Profili S.r.l., Bolzano
- Sapa Building System SRL, Bolzano

Japan

- Sapa Heat Transfer Japan, Tokyo

Kina

- Sapa Heat Transfer Ltd., Shanghai
- Sapa Heat Transfer, Tube Division, Shanghai
- Sapa Profiles Jiangyin Co Ltd, Shanghai
- Sapa Chalco Aluminium Products Ltd, Chongqing (50 % joint venture)

Latvia

- Sapa Profili SIA, salgskontor, Riga

Litauen

- Sapa Statyby Sistemos, Vilnius
- UAB Sapa Profiliai, Kaunas

Mexico

- Sapa H E Tubing, Monterrey

Mosambik

- Sapa Building System Mosambique Lda, Maputo

Nederland

- Sapa Aluminium BV, Hoogezand
- Sapa Extrusions Inc., Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Drunen
- Sapa Pole Products, Drunen
- Sapa H E Tubing, Harderwijk
- Sapa Building System BV, Breda

Norge

- Sapa Profiler AS, salgskontor, Kjeller
- Sapa Building System AB, Kjeller

Polen

- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Lodz
- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Trzcianka
- Sapa Components Poland, Huta
- Sapa Building System Sp. z o. o., Lodz

Portugal

- Sapa Il Perfis SA, Cacém
- Sapa Building System Portugal, Sintra
- Sapa Portugal, Extrusão e Distribuição de Alumínio SA, Sintra
- Novas Tecnologias em Persianas e Componentes para o Alumínio SA, Sintra

Qatar

- Sapa Building System Qatar, Doha

Romania

- SC Sapa Profiles SRL, Chisneu Cris

Slovakia

- Sapa Profily a.s., Žiar nad Hronom
- Sapa Building System s.r.o., Bratislava

Spania

- Sapa Profiles Perfialsa, La Coruna
- Sapa Profiles La Selva, Tarragona
- Sapa Profiles Navarra, Pamplona

Sveits

- Sapa Aluminium Profile AG, salgskontor, Zürich
- Sapa Building System s.a.r.l., Sevaz
- Sapa Profiles HQ, Lausanne

Sverige

- Sapa AB, Technology, Finspång
- Sapa Building System AB, Vetlanda
- Sapa Heat Transfer AB, Finspång
- Sapa Komponenter AB, Vetlanda
- Sapa Lackering AB, Vetlanda
- Sapa Profilbearbetning AB, Finspång
- Sapa Profilbuckning AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Finspång
- Sapa Profiler AB, Sjunnen
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Göteborg
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Stockholm
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Umeå

Sør-Korea

- Sapa Heat Transfer Korea, salgskontor, Seoul

Tsjekkia

- Sapa Profily s.r.o., Ostrava
- Sapa Building System s.r.o, Praha

Tyrkia

- Sapa Yapi Sistem Sanayi ve Ticaret AS, Istanbul

Tyskland

- Sapa Aluminium Profile GmbH, Offenburg
- Sapa Aluminium Profile GmbH, salgskontor, Düsseldorf
- Sapa Building System GmbH, Ratingen
- Sapa Heat Transfer Tubes, Remscheid
- Haticon GmbH, Pinnow
- Haticon GmbH, Güterfelde

Ukraina

- Sapa Profiles Ukraine, Kiev

Ungarn

- Sapa Profiles Kft, Székesfehérvár

USA

- HatIcon Solar LLC (HatIcon Solar US operations), Ontario, California
- Norca Heat Transfer, Great Neck, New York (Sapa Heat Transfer)
- Sapa H E Tubing, Inc., Rosemont, Illinois (Sapa Heat Transfer)

- Sapa Extrusions North America (HQ), Rosemont, Illinois
- Sapa Extruder, Inc., City of Industry, California
- Sapa Extruder, Inc., Gainesville, Georgia
- Sapa Extruder, Inc., Connersville, Indiana
- Sapa Extruder, Inc., Elkhart, Indiana
- Sapa Extruder, Inc., Burlington, North Carolina
- Sapa Extruder, Inc., Mountain Top, Pennsylvania
- Sapa Extrusions, Inc., Magnolia, Arkansas
- Sapa Extrusions, Inc., Miami, Florida
- Sapa Extrusions Inc., Cressona, Pennsylvania
- Sapa Extrusions Inc., Yankton, South Dakota
- Sapa Extrusions LLC, Spanish Fork, Utah
- Sapa Extrusions, LLC, Delhi, Louisiana
- Sapa Profiles, Inc., Portland, Oregon

Vietnam

- Sapa Ben Thahn Aluminium Profiles Co Ltd, Ho Chi Minh City

Østerrike

- Sapa Building System Vertriebs GmbH, Gleisdorf

HYDRO POWER**Borregaard Energi**

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00

AS Saudefaldene

Vangsnes
4200 Sauda, Norge
Telefon +47 52 78 80 00

ORKLA EIENDOM**Orkla ASA – Eiendom**

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orklaeiendom.no

ANDRE KONSERNSELSKAPER**Orkla Shared Services AS**

Postboks 7189, Majorstuen
NO-0307 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

STYRENDE ORGANER OG TILLITSVALGTE

Bedriftsforsamling

Valgt av aksjonærene

Idar Kreutzer (0)	Finansnæringens Fellesorganisasjon (0)
Johan H. Andresen Jr. (0)	FERD AS (100.000)
Rune Bjerke (0)	DNB ASA (22.368.460)
Marianne Blystad (0)	Ro Sommernes Advokatfirma DA (0)
Ann Kristin Brautaset (0)	Folketrygdfondet (77.966.879)
Odd Gleditsch d.y. (0)	HEJO Holding AS (101.000)
Nils-Henrik Pettersson (42.080)	Advokatfirma Schjødt AS (0)
Gunnar Rydning (0)	Fermin AS + Gryd AS (0)
Nils K. Selte (53.000)	Canica-systemet (249.142.000)
Olaug Svarva (0)	Folketrygdfondet (77.966.879)
Terje R. Venold (1.000)	Veidekke ASA (0)
Lars F. Windfeldt (10.000)	Arcanum Eiendom AS (0)
Gunn Wærsted (0)	Nordea-konsernet (2.225.558)

Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2012, inklusive aksjer eiet av nærstående. Tall i parentes etter arbeidsgiver angir arbeidsgivers aksjeeie.

Styre

Stein Erik Hagen (249.542.000)
Jesper Ovesen (20.000)
Bjørn Ven (15.000)
Barbara M. Thoralfsson (0)
Peter Ruzicka (405.250)
Grace Reksten Skaugen (0)
Jo Lunder (0)

Ansattevalgte styreprerentanter

Terje Utstrand (3.068)
Gunn Liabø (8.217)
Sverre Josvanger (15.881)

Ansattevalgte styreobservatorer

Peer Sørensen (2.400)
Kenneth Hertz (0)

Aksjonæervalgte varamedlemmer

Scilla Treschow Hokholt (47.965)	Fritzøe Gård (0)
Kjetil Houg (600)	Oslo Pensjonsforsikring AS (3.800.000)
Camilla Hagen Sørli (0)	Canica-systemet (249.142.000)
Bendikte B. Bjørn (0)	Statoil ASA (3.739.034)
Kirsten Idebøen (0)	Sparebank 1 Gruppen AS (0)
Mimi K. Berdal (0)	

Ansattevalgte medlemmer

Janne Halvorsen (0)
Ådne Jensen (5.440)
Tonje Kåsene (0)
Esa Mäntylä (0)
Mats Ekvall (4.090)
Charlotte Poulsen (0)

Ansattevalgte personlige varamedlemmer

Per Carlsson (0)
Louise Nilsson (0)
Mats Erlandsson (0)
Mikael Loberg (0)
Lene Aarøe Larsen (1.324)
Rune Kjerholt Stubbe (0)
Trine Rasmussen (0)

Ansattevalgte varamedlemmer

Anders Finstad (0)
Vidar Dahl (4.287)
Borghild Hjortnes (0)
Johannes Skjølås (50)
Inger Johanne Witsø (773)

Valgkomité

Valgkomité valgt av generalforsamlingen (jfr. Vedtektene § 18)

Idar Kreutzer (0)
Olaug Svarva (0)
Nils-Henrik Pettersson (42.080)
Leiv Askvig (0)
Vidar Dahl (4.287)

Revisor

Ernst & Young AS (0)
Jan Wellum Svensen (0)
Statsautorisert revisor

Bedriftsdemokratiet i Orkla

De ansattes aktive medvirking i de styrende organer både på konsernplan og i de enkelte konsernselskaper er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirking og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ti styremedlemmer, samt to observatorer. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte.

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.

Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakere innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt i, viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla (European Works Council, EWC).

I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i de enkelte konsernselskapers styre. Oversikten viser medlemmene i Orklas Faglige Representantskap (OFR) pr. 31.12.2012.

Orklas Faglige Representantskap (OFR)

Arbeidsutvalg

Terje Utstrand, leder
Kenneth Hertz, 1.nestleder
Peer Sørensen, 2.nestleder
Sverre Josvanger, sekretær
Laila Petrovic Fasth

Gunn Liabø
Åke Ligardh

Representantskap

Terje Utstrand
Sverre Josvanger

Gunn Liabø
Eldar Johnsen
Roger Vangen
Ingrid Sofie Nielsen
Svein Arne Bjørnland
Perny Emdal

Kenneth Hertz
Åke Ligardh
Laila Petrovic Fasth
Marit Tyft
Christer Sjunneborn
Øystein Larsen

Nils-Erik Nilson
Peer Sørensen
Lene Aarøe Larsen

ORKLAS VIRKSOMHETER

FORRETNINGSOMRÅDER

Branded Consumer Goods	97
Orkla Foods	98
Orkla Confectionery & Snacks	100
Orkla Home & Personal	102
Orkla International	104
Orkla Food Ingredients	106

TILKNYTTET SELSKAP

Jotun	108
-------	-----

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Sapa (del av fremtidig JV)	109
Sapa Heat Transfer	110
Hydro Power	111
Orkla Eiendom	111

BRANDED CONSUMER GOODS

ORKLA BRANDED CONSUMER GOODS ER ET AV NORDENS LEDENDE MERKEVARESELSKAPER MED STERKE POSISJONER I HJEMME-MARKEDENE NORGE, SVERIGE, DANMARK, FINLAND OG BALTIKUM. TYNGDEPUNKTET LIGGER I NORDEN OG BALTIKUM, MEN ORKLA HAR OGSÅ FLERE STERKE POSISJONER I RUSSLAND, POLEN, INDIA OG ØSTERRIKE. ORKLAS MERKEVAREOMRÅDE BESTÅR AV EN PORTEFØLJE AV KJENTE MERKEVARER OG KONSEPTLØSNINGER, MED HOVEDSAKELIG NUMMER ÉN- ELLER TO POSISJONER INNENFOR SINE KATEGORIER. GJENNOM ORKLA FOOD INGREDIENTS ER ORKLA EN VIKTIG LEVERANDØR TIL DET EUROPEISKE BAKERIMARKEDET.

HOVEDTREKK FOR 2012

Orkla Branded Consumer Goods oppnådde et noe bedre EBITA¹ i 2012 enn i 2011. Utviklingen i de nordiske merkevareseelskapene var positiv, og store selskaper som Stabburet, Lilleborg, Chips Group og Nidar hadde resultatfremgang. Orkla International fikk et svakere resultat enn i 2011. I MTR Foods i India har store deler av kontantstrømmen blitt reinvestert for å støtte regional ekspansjon, mens resultatet i Russland fortsatt er svakt. Orkla Food Ingredients

oppnådde et resultat på nivå med 2011. I tråd med Orklas strategi om å fokusere fremtidig vekst og ekspansjon rundt merkevarer, ble Jordan kjøpt i 2012 samt at det ble inngått avtale om kjøp av Rieber & Søn. Jordan ble organisasjonsmessig integrert i Orkla med regnskapsmessig virkning fra 1. september. Gjennomføring av kjøpet av Rieber & Søn er avhengig av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter.

EBITA¹ PR. FORRETNINGOMRÅDE

	2012	2011
Orkla Foods	1.114	1.058
Orkla Confectionery & Snacks	780	762
Orkla Home & Personal	702	726
Orkla International	-5	8
Orkla Food Ingredients	228	230

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

DRIFTSINNTEKTER PR. SELSKAP*

	2012	2011
Orkla Foods	7.972	8.906
Stabburet	3.196	3.063
Procordia	2.700	2.829
Abba Seafood	1.098	1.056
Beauvais foods	572	626
Orkla Foods Fenno Baltic	909	885
Orkla Confectionery & Snacks	4.794	4.810
Chips Group	2.204	2.208
Göteborgs/ Sætre	804	844
Nidar	1.201	1.182
Panda	367	389
Kalev	260	219
Orkla Home & Personal	4.025	3.722
Lilleborg	1.530	1.315
Lilleborg Profesjonell	513	583
Pierre Robert Group	516	539
Axellus Group	1.322	1.262
House Care ¹	128	0
Orkla International	2.133	2.113
Orkla Food Ingredients	5.435	5.392

*Internt salg mellom selskapene er ikke eliminert.

¹Konsolidert fra 1. september 2012.

ORKLA FOODS



ORKLA FOODS OMFATTER ORKLAS MATVAREVIRKSOMHETER I NORDEN OG BALTIKUM. SELSKAPENE SOM INNGÅR I FORRETNINGS-OMRÅDET ER STABBURET I NORGE, PROCORDIA OG ABBA SEAFOOD I SVERIGE, BEAUVAIS FOODS I DANMARK, FELIX ABBA I FINLAND, PÕLTSAMAA FELIX I ESTLAND, SPILVA I LATVIA OG SUSLAVICIUS-FELIX I LITAUEN.

ORKLA FOODS' VIRKSOMHET ER KONSENTRERT RUNDT STERKE EGNE MERKEVARER, MED I HOVEDSAK NUMMER ÉN- OG TO-POSISJONER I SINE HJEMMEMARKEDER.

HOVEDTREKK FOR 2012

Orkla Foods hadde resultatfremgang i 2012, først og fremst som følge av salgsvekst gjennom dagligvarekanalen.

UTDYPENDE KOMMENTARER OM ORKLA FOODS

Orkla Foods oppnådde en EBITA¹ på 1.114 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ fremgang på 3 %. De fleste selskapene innen Orkla Foods hadde resultatvekst i 2012. Veksten var spesielt sterk i Stabburet og Abba Seafood. I Stabburet bidro særlig lanseringer som Big One American Diner, Kokkeklare kjøttkaker & karbonader og Big One Take

Away pizza til den positive utviklingen. Lanseringen av Middagsklart bidro til bedret utvikling for Abba Seafood i Sverige. Markedsandelene ble i sum noe styrket i 2012. De internasjonale råvarekostnadene var på nivå med 2011. I Orkla Foods fortsatte råvarekostnadene å stige gjennom 2012, i hovedsak grunnet etterslepseffekter. Dette ble imidlertid mer enn motvirket av tidligere implementerte prisøkninger for året som helhet. Effektene fra kostnadsforbedringsprosjekter var i tråd med forventningene.

DRIFTSINNTEKTER

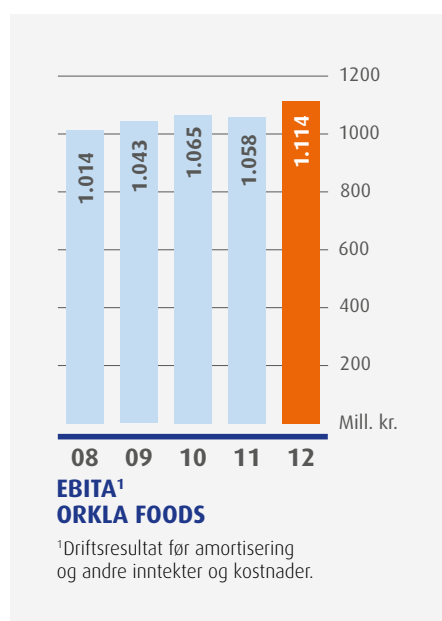
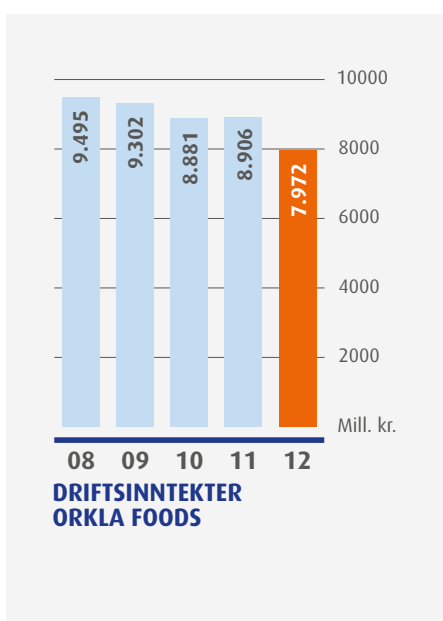
7.972

Orkla Foods' driftsinntekter ble 7.972 mill. kroner.

EBITA¹

1.114

Orkla Foods' EBITA¹ ble 1.114 mill. kroner.



ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS



ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS OMFATTER 5 MERKEVAREVIRKSOMHETER MED HJEMMEMARKED I NORDEN OG BALTIKUM.

SELSKAPENE SOM INNGÅR I ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS ER CHIPS GROUP (SNACKS), GÖTEBORGS/SÆTRE (KJEKS), NIDAR (GODTERIER), PANDA (LAKRIS OG SJOKOLADE) OG KALEV (SJOKOLADE). ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS HAR MED SINE VELKJENTE MERKER I HOVEDSAK NUMMER ÉN- OG TO-POSISJONER I SINE HJEMMEMARKEDER.

HOVEDTREKK FOR 2012

Orkla Confectionery & Snacks hadde resultatfremgang i 2012. Fremgangen var relatert til alle selskapene, bortsett fra Göteborgs/Sætre.

UTDYPENDE KOMMENTARER OM ORKLA CONFECTIONERY & SNACKS

Orkla Confectionery & Snacks oppnådde i 2012 en EBITA¹ på 780 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ fremgang på 4 %.

Alle selskapene innen Orkla Confectionery & Snacks hadde resultatvekst i 2012, med unntak av Göteborgs/Sætre. Utviklingen var særlig god i Nidar og Kalev, men også Chips Group hadde resultatvekst. Panda

hadde resultatfremgang mot et svakt år i 2011. Effektene fra de planlagte kostnadsforbedringsprosjektene i Panda var i tråd med forventningene, og disse effektene var en viktig bidragsyter til resultatveksten i selskapet. God salgs- og resultatutvikling i Kalev ble skapt gjennom bredbasert vekst i verdi, volum og markedsandeler. I Nidar bidro særlig lanseringer innenfor smågodt til vekst.

2012 var et krevende år for Göteborgs/Sætre, med volummessig tilbakegang som følge av økt aktivitet fra andre merkevareaktører og handelens egne merker. Det ble som følge av den volummessige tilbakegangen gjennomført årsverksreduksjoner på fabrikken i Kungälv i 2012.

DRIFTSINNTEKTER

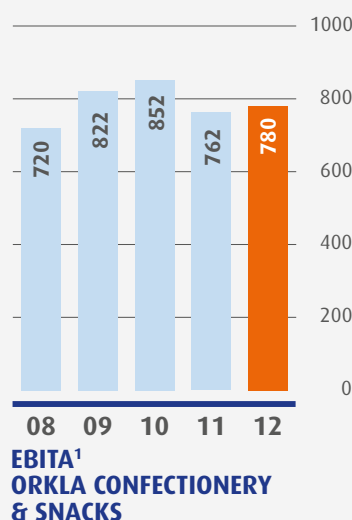
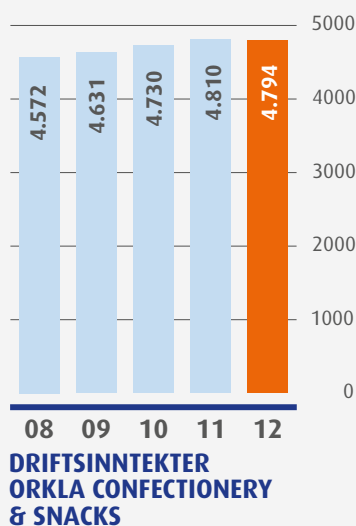
4.794

Orkla Confectionery & Snacks' driftsinntekter ble 4.794 mill. kroner.

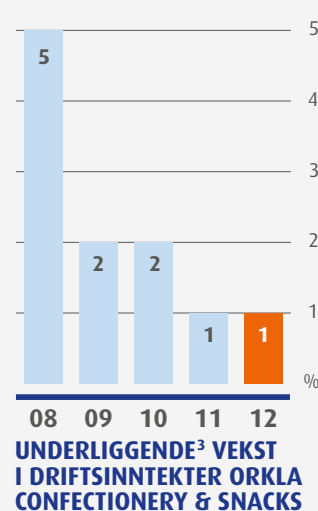
EBITA¹

780

Orkla Confectionery & Snacks' EBITA¹ ble 780 mill. kroner.



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.



³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ORKLA HOME & PERSONAL



ORKLA HOME & PERSONAL OMFATTER 5 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), AXELLUS GROUP (KOSTTILSKUDD OG HELSEPRODUKTER), PIERRE ROBERT GROUP (BASISTEKSTILER I DAGLIGVAREKANALEN) OG HOUSE CARE (MALERVERKTØY OG RENGJØRINGSPRODUKTER).

HOVEDTREKK FOR 2012

Orkla Home & Personal fikk et noe svakere resultat enn i 2011. Hovedårsaken til resultatnedgangen var bortfall av kontraktsproduksjon i Lilleborg Profesjonell.

UTDYPENDE KOMMENTARER OM ORKLA HOME & PERSONAL

Orkla Home & Personal oppnådde i 2012 en EBITA¹ på 702 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ tilbakegang på 4 %. Det var først og fremst bortfall av kontraktsproduksjon i Lilleborg Profesjonell som trakk ned resultatet. Lilleborg hadde god omsetningsvekst i 2012, spesielt var veksten høy innen kategoriene «hår» og «oppvask». 2012 var et krevende år for

Pierre Robert Group, som følge av redusert distribusjon fra 2. halvår hos én av kundene i Norge.

Det ble i 2012 gjennomført flere oppkjøp i Orkla Home & Personal. Det største oppkjøpet var av Jordan, som ble en del av Orkla Home & Personal fra 1. september 2012. Jordan Personal & Home Care ble organisasjonsmessig integrert i Lilleborg fra 1. januar 2013, mens Jordan House Care ble etablert som et nytt selskap innenfor Orkla Home & Personal. I tillegg til oppkjøpet av Jordan har det vært flere mindre oppkjøp i Axellus.

DRIFTSINNTEKTER

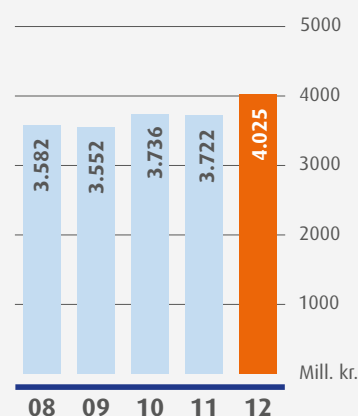
4.025

Orkla Home & Personals driftsinntekter ble 4.025 mill. kroner.

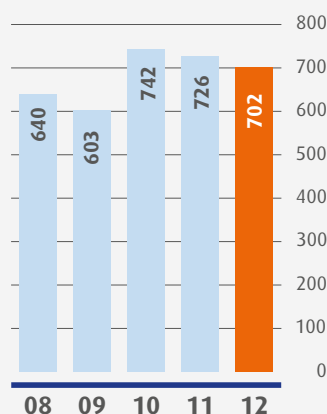
EBITA¹

702

Orkla Home & Personals EBITA¹ ble 702 mill. kroner.

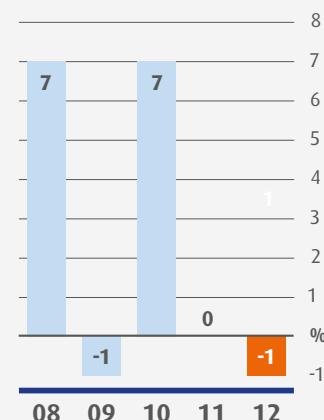


**DRIFTSINNTEKTER
ORKLA HOME & PERSONAL**



**EBITA¹
ORKLA HOME
& PERSONAL**

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.



**UNDERLIGGENDE³ VEKST
I DRIFTSINNTEKTER
ORKLA HOME & PERSONAL**

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ORKLA INTERNATIONAL



ORKLA INTERNATIONAL OMFATTER MERKEVARESELSKAPER UTENFOR NORDEN OG BALTIKUM. FORRETNINGSOMRÅDET BESTÅR AV VIRKSOMHETENE ORKLA BRANDS RUSSIA, FELIX AUSTRIA OG MTR FOODS.

I RUSSLAND HAR ORKLA BRANDS RUSSIA GODE REGIONALE POSISJONER INNENFOR SJOKOLADE OG KJEKS. MTR FOODS HAR STERKE REGIONALE POSISJONER INNENFOR KRYDDER OG KRYDDERMIKSER I INDIA I TILLEGG TIL GODE NASJONALE POSISJONER INNENFOR FERDIGMIKSER OG FERDIGRETTER. I ØSTERRIKE ER FELIX AUSTRIA MARKEDSLEDER PÅ KETCHUP.

HOVEDTREKK FOR 2012

God salgsutvikling i India og Østerrike. Krevende markedssituasjon og fortsatt svakt resultat i Russland.

UTDYPENDE KOMMENTARER OM ORKLA INTERNATIONAL

Orkla International oppnådde i 2012 en EBITA¹ på -5 mill. kroner, tilsvarende en underliggende³ tilbakegang på 11 mill. kroner. Utviklingen skal ses i sammenheng med økte investeringer i merkevarebygging, særlig i India. Etter etableringen av Orkla Brands Russia i 2011, ble det i 2012 iverksatt et prosjekt for å styrke konkurranseevnen ytterligere. I den forbindelse vil antall fabrikker bli redusert

fra fire til tre. Prosjektet følger plan og forventes å være gjennomført i løpet av 2013.

Markedsposisjonene i India ble opprettholdt. MTR Foods er markedsleder innenfor «Snack-mixes», «Sweet mixes» og ferdigretter i India. Innenfor krydder og krydderblandninger er MTR Foods markedsleder i hjemmestaten Karnataka. I Østerrike styrket Felix Austria sine ledende posisjoner innen ketchup og pastasaus. I Russland ble markedsandelene marginalt svekket. Orkla Brands Russia er markedsleder i hjemmeregionene St. Petersburg og Ekaterinburg.

DRIFTSINNTEKTER

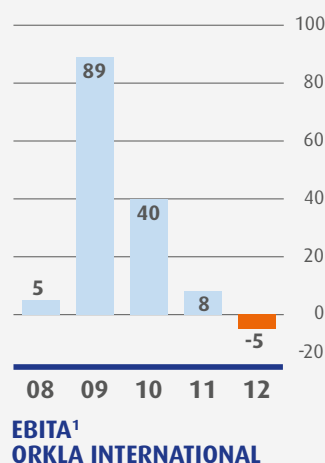
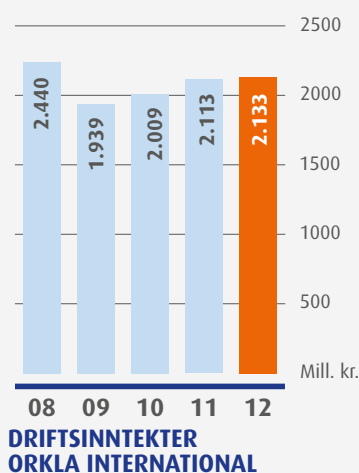
2.133

Orkla Internationals' driftsinntekter ble 2.133 mill. kroner.

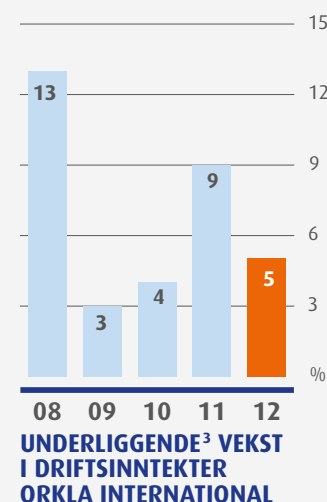
EBITA¹

-5

Orkla Internationals' EBITA¹ ble -5 mill. kroner.



¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.



³Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ORKLA FOOD INGREDIENTS



ORKLA FOOD INGREDIENTS ER DEN LEDENDE AKTØREN INNEN BAKERI-INGREDIENSER I NORDEN, OG HAR I TILLEGG VOKSENDE POSISJONER I UTVALGTE LAND I EUROPA. FORRETNINGSOMRÅDET HAR EN DESENTRALISERT STYRINGSSTRUKTUR MED ÅTTE RAPPORTERENDE HOVEDENHETER MED SALGS- OG/ELLER PRODUKSJONSSLELSKAPER I 19 LAND.

ORKLA FOOD INGREDIENTS STØRSTE PRODUKTGRUPPER ER MARGARIN, MARSIPAN, BAKEHJELPEMIDLER OG –MIKSER SAMT GJÆR. DE STØRSTE SALGS- OG DISTRIBUTJONSSLELSKAPENE ER KÅKÅ, IDUN OG CREDIN BAGERIPARTNER.

HOVEDTREKK FOR 2012

Orkla Food Ingredients oppnådde i 2012 et resultat på nivå med 2011 til tross for meget krevende rammebetingelser i en del markeder. Orkla Food Ingredients opprettholdt sine markedsposisjoner i de viktigste markedene.

UTDYPENDE KOMMENTARER OM ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients oppnådde et resultat på nivå med 2011. Fortsatt krevende rammebetingelser i majoriteten av Orkla Food Ingredients' markeder presset marginene ned. I viktige produktkategorier i Norge og Sverige har lønnsomhetsutviklingen vært tilfredsstillende, men det har vært mer krevende utvikling i øvrige markeder hvor Orkla Food Ingredients er til stede. Et generelt utviklingstrekk er at produksjon og salg av bakepro-

dukter i økende grad blir påvirket av beslutninger fra store dagligvareaktører, som innebærer at en større andel av ingrediensmarkedet dreies til industriaktører som krever lavere priser og dermed presser marginene til ingrediensleverandører ned. Høye råvarepriser og finanskrisen i Sentral- og Øst-Europa har vært med å forsterke marginpresset. Totalt har Orkla Food Ingredients opprettholdt sine markedsposisjoner gjennom 2012 og har dermed et godt utgangspunkt for lønnsom vekst i kommende år. Arbeidet med kostnadsforbedringsprogrammer ble intensivert gjennom 2012.

For å styrke posisjonene på salg- og distribusjon i Øst-Europa har Orkla Food Ingredients gjennomført fire oppkjøp i løpet av 2012, hvorav to i Polen, ett i Slovakia og ett i Romania.

DRIFTSINNTEKTER

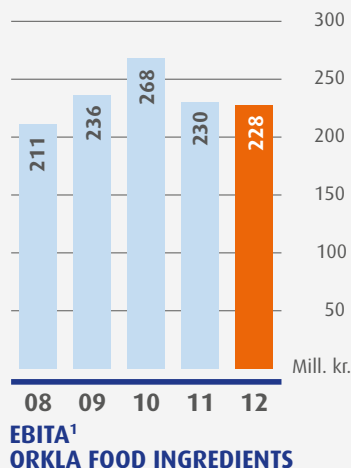
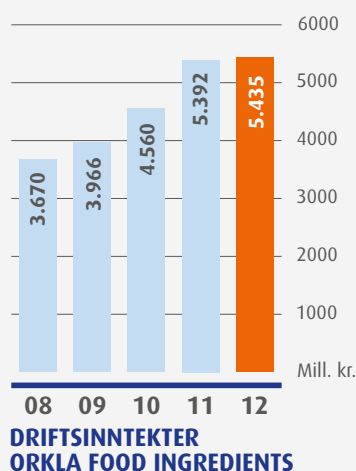
5.435

Orkla Food Ingredients' driftsinntekter ble 5.435 mill. kroner.

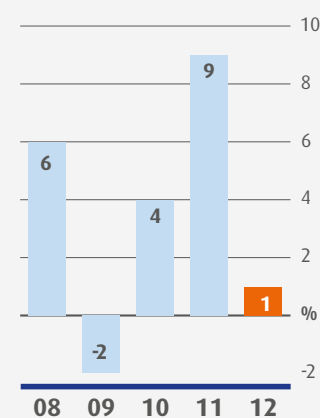
EBITA¹

228

Orkla Food Ingredients' EBITA¹ ble 228 mill. kroner.



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.



**UNDERLIGGENDE³ VEKST
I DRIFTSINNTEKTER
ORKLA FOOD INGREDIENTS**

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

JOTUN

JOTUN ER EN AV VERDENS LEDENDE PRODUSENTER AV MALING OG PULVERLAKKER, MED 65 DATTERSELSKAPER, FIRE FELLESKONTROLLERTE FORETAK OG SYV TILKNYTTETE FORETAK. KONSERNET HAR 38 PRODUKSJONSANLEGG FORDELT PÅ ALLE KONTINENTER. I TILLEGG HAR JOTUN AGENTER, AVDELINGSKONTORER OG DISTRIBUTØRER I MER ENN 90 LAND, OG HAR I GJENNOMSNIITT CIRKA 6.300 ÅRSVERK. VIRKSOMHETEN OMFATTER UTVIKLING, PRODUKSJON, MARKEDSFØRING OG SALG AV ULIKE MALINGSYSTEMER TIL HJEM, SKIPSFART OG INDUSTRI.

Jotun har fra 1. januar 2013 foretatt en reorganisering til en matrise bestående av fire segmenter (dekorative malinger, skipsmaling, rusthindrende malinger og pulvermalinger) og syv regioner. Formålet er å sikre Jotuns videre vekst gjennom større nærhet til markedene.

Segmentet dekorative malinger har ansvar for maling, beis og lakkprodukter til håndverk og gjør-det-selv markedet globalt. De mest sentrale regionene for dekorative malinger er Skandinavia, Midtøsten og Sørøst-Asia. Pulvermalinger selges først og fremst i Europa, Midtøsten og Asia. Segmentene skipsmaling og rusthindrende malinger er globale.

Jotun oppnådde gode resultater i 2012. Volum, omsetning og driftsresultat var rekordhøye. Marginene er forbedret sammenlignet med samme periode i 2011, hovedsakelig som følge av reduserte råvarepriser og prisøkninger. Geografisk er det primært Skandinavia, Asia og

Midtøsten som bidrar til den positive utviklingen. Det er en merkbar nedgang i etterspørselen etter nybygg av skip, og denne trenden forventes å vare i noe tid fremover. I tillegg til økt fokus på vedlikeholdssalg og innovative produktløsninger som «Hull Performance Solutions» (HPS) som ble lansert i 2012, vil behovet for tilpasninger av kostnadsnivået bli løpende vurdert.

Jotun har en langsiktig, ambisiøs organisk vekststrategi, som vil kreve økt produksjonskapasitet. I tillegg til en ny fabrikk i Sandefjord som ble ferdigstilt i 2012, oppgraderes eksisterende anlegg løpende, og nye fabrikker er for tiden under bygging i Brasil, Kina og Russland. Utvikling av nye markeder er videre viktig for å sikre fremtidig vekst, og Jotun har etablert seg i flere nye land som Kambodsja, Bangladesh, Myanmar, Filippinene og Kazakhstan.

Mer om Jotun på www.jotun.no.

DRIFTSINNTEKTER*

11.351

Jotuns driftsinntekter ble 11.351 mill. kroner.

EBIT*

1.126

Jotuns EBIT ble 1.126 mill. kroner.

*Tall på 100 %-basis.

SAPA (DEL AV FREMTIDIG JV)

SAPA PROFILES ER VERDENS LEDENDE LEVERANDØR AV BEARBEIDDE ALUMINIUMPROFILER, MED 14 % MARKEDSANDEL I EUROPA OG 29 % I NORD-AMERIKA. VIRKSOMHETEN I ASIA BESTÅR AV EKSTRUDERINGS- OG PRODUKSJONSKAPASITET I KINA OG INDIA, OG ET EKSTRUDERINGSVERK I VIETNAM. SAPA BUILDING SYSTEM ER EN AV EUROPAS TRE STØRSTE LEVERANDØRER AV BYGGESYSTEMER BASERT PÅ ALUMINIUMPROFILER.

Sapa (del av fremtidig JV) hadde EBITA¹ på 233 mill. kroner i 2012, sammenlignet med 631 mill. kroner i 2011. Sapa Profiles i Europa opplevde et svekket europeisk marked i 2012, og volumveksten i Sapa Profiles i Nord-Amerika var ikke nok for å kompensere for fallet i salgsvolumer i Europa. I tillegg til volumfall i Europa har Sapa sin nedstrømseksposering mot det svake europeiske solarmarkedet, samt generelt prispress, hatt negativ innvirkning på EBITA¹ i 2012. Salgsvolum for

Sapa Profiles totalt var 862.000 tonn, (855.000 tonn i 2011), hvorav 19.000 tonn var relatert til Asia. Markedet Sapa Building System opererer i fortsatte den nedadgående trenden i 2012, og effekter fra restruktureringer og andre forbedrings tiltak kunne ikke fullt ut motvirke den negative innvirkningen fra markedet. I tillegg var det operasjonelle utfordringer i den belgiske enheten til Sapa Building System som hadde betydelig negativ effekt på EBITA¹ for året.

DRIFTSINNTEKTER

25.372

Driftsinntekter for Sapa (del av fremtidig JV) ble 25.372 mill. kroner.

EBITA¹

233

EBITA¹ for Sapa (del av fremtidig JV) ble 233 mill. kroner.

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

SAPA HEAT TRANSFER

SAPA HEAT TRANSFER ER VERDENS LEDENDE PRODUSENT AV VALSEDE ALUMINIUMLØSNINGER FOR VARMEVEKSLERINDUSTRIEN. PÅ VERDENSBASIS ER NÅVÆRENDE MARKEDSANDEL 21 %, MED SPESIELT STERKE POSISJONER I KINA OG EUROPA.

Sapa Heat Transfer hadde EBITA¹ på 309 mill. kroner i 2012, sammenlignet med 179 mill. kroner i 2011. Bedringen var relatert til både den svenske og kinesiske virksomheten. Sapa Heat Transfers' forbedringsprogram, som omfatter restrukturering, operasjonelle forbedringer og prisøkninger, fortsatte i 2012. Sapa Heat Transfer utvikler løsninger som

tilbyr kundene en betydelig merverdi i form av ytelse, kvalitet, stabilitet, driftssikkerhet, fleksibilitet og totaløkonomi. Basert på selskapets kjernekompetanse og flere tiårs erfaring fra samarbeid med krevende varmevekslerprodusenter i bilindustrien, vil Sapa Heat Transfer fortsette utviklingen av nye og lovende segmenter for stasjonære applikasjoner.

DRIFTSINNTEKTER

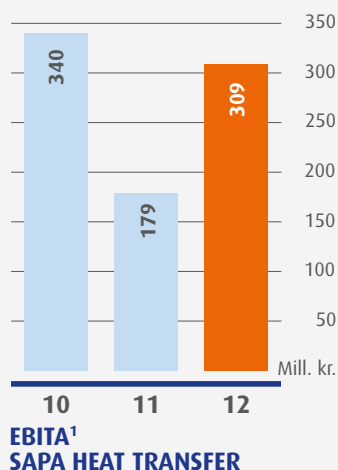
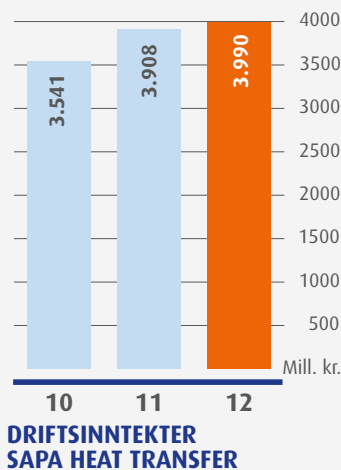
3.990

Sapa Heat Transfers' driftsinntekter ble 3.990 mill. kroner.

EBITA¹

309

Sapa Heat Transfers' EBITA¹ ble 309 mill. kroner.



¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

HYDRO POWER

HYDRO POWER BESTÅR AV KRAFTVERK I SARPSFOSS OG ORKLAS EIERANDEL PÅ 85 % I AS SAUDEFALDENE. ENHETEN HAR EN SAMLET NORMALPRODUKSJON PÅ 2,4 TWH. HYDRO POWER PRODUSERER OG LEVERER KRAFT I DET NORDISKE KRAFTMARKEDET.

I sum leverte Hydro Power et lavere EBITA¹ i 2012 enn i 2011. Vannkraftvirksomheten hadde generelt høy produksjon, som følge av god vannføring i Glomma og mye nedbør i Sauda. Markedsprisen på kraft i 2012 var imidlertid vesentlig lavere enn i 2011, noe som rammet verdien av

volumer som selges til spotpris i markedet. Driftsinntekter og EBITA¹ ble henholdsvis 812 mill. kroner og 208 mill. kroner, mot 1.691 mill. kroner og 260 mill. kroner i 2011. Av reduksjon i driftsinntekter skyldes cirka 800 mill. kroner avvikling av forvaltningsaktiviteten i Energi Handel.

ORKLA EIENDOM

EIENDOMSVIRKSOMHETEN TIL ORKLA ER KONSENTRERT OM UTVIKLING OG SALG AV EIENDOMMER, PRIMÆRT FRA ORKLAS VIRKSOMHET. ORKLA EIENDOM IVARETAR I TILLEGG KONSERNETS BEHOV FOR SPESIALKOMPETANSE INNEN EIENDOM.

Omsetningen var 1.228 mill. kroner i 2012, mot 326 mill. kroner i 2011. Resultat før skatt utgjorde 437 mill. kroner i 2012, mot -63 mill. kroner i 2011. Balanseført verdi av Orklas eiendomsengasjementer pr. 31.12.2012 var 1,8 mrd. kroner, mot

1,9 mrd. kroner i 2011. Resultatet fra Orkla Eiendom inngår i Financial Investments. De viktigste aktivitetene i 2012 har vært salg av Orklas eierandel i Fornebu Utvikling ASA til OBOS og gjennomføringen av Idun prosjektet i Oslo.

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

AKSJEINFORMASJON

GJENNOM GOD FORRETNINGSMESSIG DRIFT SKAL ORKLA SIKRE AKSJONÆRENE EN LANGSIKTIG VERDIUTVIKLING SOM ER HØYERE ENN FOR RELEVANTE OG KONKURRERENDE INVESTERINGS-ALTERNATIVER. 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 2012 ga Orkla-aksjen en avkastning til aksjeeierne på 15,1 %, inklusive utbytte. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) hadde en avkastning på 15,4 %. De siste ti årene har Orkla-aksjen hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning på 14,2 %, på nivå med OSEBX (14,4 %).

MARKEDSVERDI OG OMSETNING

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under tickerkodene ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er et av de største selskapene på Oslo Børs, og utgjorde 5,2 % av OSEBX ved utgangen av 2012. Oslo Børs' OBX-liste inneholder de 25 mest likvide selskapene på Oslo Børs. Ved utgangen av 2012 utgjorde Orkla 5,8 % av OBX-listen.

Ved utgangen av 2012 var Orkla-aksjen notert til 48,50 kroner. Markedsverdien var dermed 49,0 mrd. kroner, opp 3,5 mrd. kroner fra utgangen av 2011. På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 23 mrd. kroner i 2012. Dette tilsvarer 2,3 % av Oslo Børs' totale omsetning. Gjennomsnittlig antall Orkla-aksjer omsatt på Oslo Børs var 2,0 mill. aksjer pr. dag.

I 2012 ble cirka 60 % 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 og 2011 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 2012 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbytte vil bli utbetalt 30. april 2013 til aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

EGNE AKSJER

Orkla supplerer utbytte med moderate tilbakekjøp av egne aksjer. På ordinær generalforsamling i 2011 fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer. Fullmakten ble gitt for et avgrenset tidsrom, og måtte utnyttes senest innen ordinær generalforsamling 2012. Det ble totalt kjøpt tilbake 10.188.000

egne aksjer i første kvartal 2012 under nevnte fullmakt gitt i 2011. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. Orklas generalforsamling vedtok 19. april 2012 å amortisere 10.000.000 egne aksjer.

På ordinær generalforsamling i 2012 fikk styret en ny fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer. Fullmakten må utnyttes senest innen ordinær generalforsamling 2013. Det er ikke foretatt tilbakekjøp i 2012 basert på gjeldende fullmakt. I gjennomsnitt har Orkla de siste fem årene kjøpt tilbake 0,5 % av utestående aksjer pr. år. Orkla eide 7.987.114 egne aksjer pr. 31.12.2012.

Styret vil foreslå å fornye fullmakten til å kjøpe tilbake egne aksjer for generalforsamlingen i 2013.

AKSJONÆRER

Pr. 31.12.2012 hadde Orkla 44.253 aksjonærer, mot 46.200 pr. 31.12.2011. Ved årets utgang var 46 % av aksjene eid av utenlandske investorer, mot 41 % ved inngangen til året. Les mer om Orklas største aksjonærer på Orklas nettsider under «Investor».

STEMMERETT

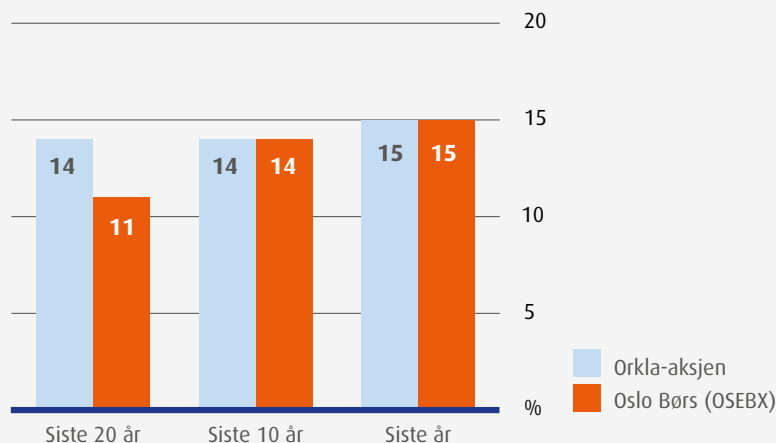
Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner.

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.

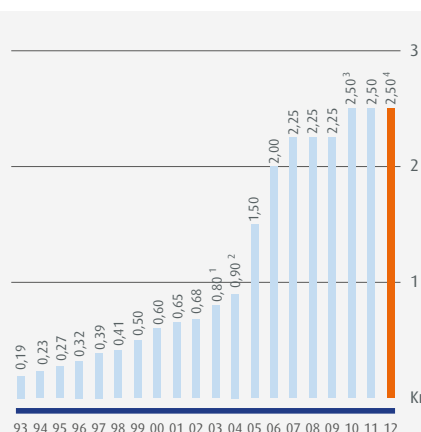
Når det gjelder aksjer som er registrert på en forvalterkonto (nominee) er det selskapets syn at verken den reelle eieren eller forvalteren har rett til å stemme for aksjer som er registrert på en VPS-konto som tilhører forvalteren. Den reelle eieren av aksjer kan imidlertid stemme for aksjene hvis han godtgjør at han har tatt nødvendige skritt for å avslutte forvalterregistreringen av aksjene, og at aksjene vil overføres til en ordinær VPS-konto, som står i navnet til eieren. Hvis eieren kan godtgjøre at han har tatt slike skritt, og at han har en reell aksjeeierinteresse i selskapet, kan han etter selskapets oppfatning stemme for aksjene, selv om de ennå ikke er registrert på en ordinær VPS-konto.

Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å møte på generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme. Aksjeeiere som ikke kan delta på generalforsamlingen kan også avgi direkte forhåndsstemme i hver enkelt sak elektronisk på selskapets hjemmeside eller via VPS Investortjenester innen utløpet av påmeldingsfristen. Inntil utløpet av fristen kan avgitte forhåndsstemmer endres eller trekkes tilbake. Dersom en aksjeeier velger å møte på generalforsamlingen enten selv eller ved fullmektig, anses avgitte forhåndsstemmer trukket tilbake. Det er gjort nærmere rede for bruk av forhåndsstemme og fullmakter under generalforsamling på Orklas nettsider under «Om Orkla».

Neste ordinære generalforsamling avholdes torsdag 18. april 2013 kl. 15.00 i Den norske opera i Oslo. Påmelding til generalforsamlingen foretas elektronisk på Orklas nettsider, eller ved innsendelse av

**ÅRLIG AVKASTNING¹**

¹ Orkla-aksjen, utbytte reinvestert.

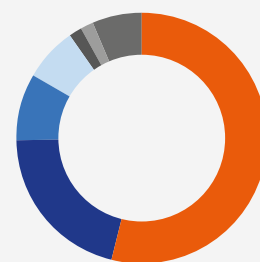
**ORDINÆRT UTBYTTE PR. AKSJE**

¹ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

² Tilleggsutbytte 1,00 kroner pr. aksje.

³ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

⁴ Foreslått utbytte.

**GEOGRAFISK FORDELING AV AKSJONÆRER***

- Norge **54,1 %**
- USA **20,7 %**
- Storbritannia **8,7 %**
- Luxembourg **6,9 %**
- Belgia **1,7 %**
- Sverige **1,6 %**
- Andre **6,3 %**

* Pr. 31.12.2012.

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER PR. 31.12.2012

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital (%)
1-500	18.338	0,4 %
501-5.000	21.014	3,6 %
5.001-50.000	4.190	5,4 %
50.001-500.000	550	8,3 %
500.001-2.500.000	115	12,5 %
over 2.500.000	46	69,8 %

GJENNOMSNITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE UTVANNET

	2012	2011	2010	2009	2008
Gj. sn. antall aksjer utstedt	1.026.308.018	1.028.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970	1.034.955.560
Gj. sn. antall egne aksjer	14.585.271	8.736.505	9.311.764	11.820.991	18.640.916
Gj. sn. antall eksternt eide aksjer	1.011.722.749	1.020.194.465	1.019.619.206	1.017.109.979	1.016.314.644
Beregnet utvanningseffekt ¹	47.713	0	68.637	398.956	1.515.057
Gj. sn. antall aksjer eksternt eide utvannet	1.011.770.462	1.020.194.465	1.019.687.843	1.017.508.935	1.017.829.701

¹ Totalt har Orkla 17.602.000 utestående opsjoner til ledende ansatte pr. 31.12.2012. Det henvises til i note 11.

påmeldingsblankett til Orklas kontofører, DNB ASA. Frist for påmelding er mandag 15. april 2013 kl. 15.00.

Innkalling til Orklas ordinære generalforsamling sendes alle aksjonærer i posten til den adresse som er angitt hos VPS. Dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, vedlegg til innkallelsen til generalforsamlingen og årsrapport blir tilgjengeliggjort på Orklas nettsider. Den enkelte aksjeeier kan be om å få dokumentene til generalforsamlingen tilsendt vederlagsfritt i posten. Bestilling av nevnte dokumenter foretas elektronisk på Orklas nettsider, eller ved å kontakte Orklas avdeling for Investor Relations. Det er gjort nærmere rede for prosedyrer rundt generalforsamlingen på Orklas nettsider.

Dersom aksjeeier ønsker opplysninger vedrørende egen beholdning av aksjer i Orkla eller ønsker å gi opplysninger om adresseendring, må egen kontofører kontaktes. Dersom du er i tvil om hvem som er din kontofører, ta kontakt med Orklas kontofører:

DNB ASA

Verdipapirservice, 0021 Oslo
Tlf.: +47 22 48 35 90
Faks.: +47 22 48 11 71
E-post: vps.kontofoerer@dnb.no

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig, er en viktig og prioritert oppgave for Orkla. Avdelingen for Investor Relations har ansvaret for å koordinere konsernets kommunikasjon med kapitalmarkedet. Målet er at kapitalmarkedet skal ha tilstrekkelig informasjon om selskapet, for å sikre at aksjekursen reflekterer selskapets underliggende verdier. En overordnet målsetning for arbeidet med Investor Relations i Orkla er å skape tillit, gjennom likebehandling av alle aktører når det gjelder tilgang på finansiell informasjon.

www.orkla.no/investor

Orklas nettsider er et viktig verktøy for informasjon til kapitalmarkedet. Presentasjoner, kvartalsrapporter, årsrapporter samt børs- og pressemeldinger legges fortløpende ut på nettsidene. På nevnte nettsider finnes også informasjon om Orklas strategiske retning, Orkla-aksjens kursutvikling, utbytte og generalforsamling, samt oppdaterte lister over aksjonærer og analytikere. Orklas nettsider følger Oslo Børs' anbefaling om rapportering av IR-informasjon.

KONTAKT

For mer informasjon om investering i Orkla, benytt kontaktinformasjonen under:

RUNE HELLAND

Direktør Investor Relations
Tlf: +47 977 13 250
rune.helland@orkla.no

ANDERS KALLEBERG

Investor Relations
Tlf: +47 990 42 498
anders.kalleberg@orkla.no

DE 30 STØRSTE AKSJONÆRENE PR. 31.12.2012¹

AKSJONÆR	ANTALL AKSJER	EIERANDEL ²
Canica ³	249.142.000	24,5 %
Folketrygdfondet	75.046.879	7,4 %
Artisan Partners Limited Partnership	23.003.781	2,3 %
First Pacific Advisors, LLC	22.244.100	2,2 %
International Value Advisers, LLC	21.496.270	2,1 %
DNB Asset Management AS	20.239.807	2,0 %
SAFE Investment Company Limited	18.621.315	1,8 %
Taube, Hodson, Stonex Partners, LLP	16.120.124	1,6 %
Bank Delen - Custodian	15.187.765	1,5 %
BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	13.213.964	1,3 %
Asset Value Investors Limited	12.972.510	1,3 %
INVESCO Asset Management Limited	11.700.434	1,1 %
Kensico Capital Management Corp.	10.955.000	1,1 %
Pareto Forvaltning AS	10.481.000	1,0 %
Newton Investment Management Ltd.	9.704.319	1,0 %
First Eagle Investment Management LLC	9.643.379	0,9 %
KLP Forsikring	9.337.090	0,9 %
Legal & General Investment Management Ltd. (UK)	8.621.666	0,8 %
Epoch Investment Partners, Inc.	8.206.868	0,8 %
Storebrand Kapitalforvaltning AS	8.200.510	0,8 %
Vanguard Group, Inc.	8.119.425	0,8 %
State Street Global Advisors (US)	8.094.699	0,8 %
State Street Global Advisors (UK) Ltd.	8.020.205	0,8 %
Fidelity Management & Research Company	6.658.124	0,7 %
Standard Life Investments Ltd.	6.366.426	0,6 %
Dimensional Fund Advisors, LP	6.298.171	0,6 %
Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss, LLC	5.877.548	0,6 %
Edinburgh Partners Limited	5.443.381	0,5 %
Capital Research Global Investors	5.207.948	0,5 %
Thornburg Investment Management, Inc.	5.161.600	0,5 %

¹ Aksjonærlisten blir levert av ThomsonReuters. Orkla ASA eide 7.987.114 egne aksjer pr. 31.12.2012.

² Av antall utstedte aksjer.

³ Canica: Canica AS, Canica Investor AS, Tvist AS, Stein Erik Hagen AS.

NØKKELTALL FOR ORKLA-AKSJEN

	2012	2011	2010	2009	2008
Aksjekurs, høyest omsatt (NOK)	49,3	58,8	58,2	58,0	106
Aksjekurs, laveste omsatt (NOK)	39,2	39,1	40,0	38,4	32,9
Aksjekurs, sluttkurs 31.12 (NOK)	48,5	44,7	56,7	56,9	45,5
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	1,6	-0,8	-0,9	2,5	-2,8
Utbetalt utbytte pr. aksje (NOK)	2,50 ¹	2,50	7,50	2,25	2,25
Utenlandsk eierandel	45,9 %	40,4 %	38,7 %	37,0 %	35,9 %
Antall utstedte aksjer pr. 31.12	1.018.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970
Antall eksternt eide aksjer pr. 31.12	1.010.943.856	1.020.010.179	1.021.985.221	1.019.073.155	1.017.013.082

¹ Foreslått utbytte.

ANALYTIKERE

MEGLERHUS	KONTAKT	TELEFON	E-POST
ABG Sundal Collier	Petter Nystrom	+47 22 01 61 35	petter.nystrom@abgsc.no
Arctic Securities	Kenneth Sivertsen	+47 21 01 32 32	kenneth.sivertsen@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	Per Haagenen	+47 23 11 30 23	perh@fondsfinans.no
Goldman Sachs	Markus Iwar	+44 207 552 1264	markus.iwar@gs.com
Handelsbanken Capital Markets	Kjetil Lye	+47 22 94 07 00	kjly01@handelsbanken.no
Norne Securities AS	Vilis Eizentas	+47 21 95 37 47	vilis.eizentas@norne.no
Pareto Securities	Eirik Vegem Dahle	+47 22 87 87 43	eirik.dahle@pareto.no
RS Platou Markets	Terje Mauer	+47 22 01 63 24	t.mauer@platoumarkets.com
SEB Enskilda	Atle Vereide	+47 21 00 85 33	atle.veraide@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

HR-STRATEGI I ORKLA

ORKLAS HR-STRATEGI SKAL VÆRE FORANKRET I OG STØTTE GJENNOMFØRINGEN AV KONSERNETS FORRETNINGSMESSIGE STRATEGI. HOVEDAKTIVITETENE ER Å REKRUTTERE, UTVIKLE OG BEHOLDE KRITISK KOMPETANSE PÅ INDIVID- OG ORGANISASJONSNIVÅ, FOR Å SIKRE FORTSATT VEKST OG GOD DRIFT I HELE ORKLAS VERDIKJEDE.

HR-aktivitetene må være tilpasset konsernets struktur, forretningsmessige sammensetning og styringsmodell. I Orkla er strukturen karakterisert av høy diversifisering og mindre grad av felles kobling mellom forretningsområdene. Den multilokale modellen legger føringer på hvordan beslutninger skal treffes, samt gjennomføring av de daglige operasjonene i selskapene. Videre angir den multilokale modellen hvordan ansvarsdelingen mellom konsernets og de lokale selskaperes HR-funksjon skal fungere.

Det er tre hoveddrivere som samlet summerer innholdet i Orklas HR-strategi:

- Tiltrekke og rekruttere de beste talentene
- Utvikle, motivere og beholde gode medarbeidere
- Bygge en sterk organisasjon

TILTREKKE OG REKRUTTERE DE BESTE TALENTENE

Tiltrekke og rekruttere talenter er en av de mest kritiske prosessene i Orkla. Dette gjelder ledertalenter og andre nøkkelpersoner, så vel som fagspesialister og dyktige operatører. Det må legges vekt på å gi alle medarbeidere en grundig innføring i arbeidsprosesser, krav og forventninger.

I et selskap preget av dynamiske omgivelser er det også en viktig oppgave å sørge for at arbeidsstyrken til enhver tid er riktig dimensjonert. Dette innebærer fra tid til annen en nedbygging av arbeidskraft og avslutning av arbeidsforhold. Prosessen knyttet til avvikling er like viktig som rekrutteringsprosessen.

UTVIKLE, MOTIVERE OG BEHOLDE GODE MEDARBEIDERE

Utvikling av konsernets samlede kompetanse er nødvendig for å styrke konkurransekraften. I dette ligger å kontinuerlig utvikle faglig- og ledelsesmessig kompetanse, samt å skape en hverdag hvor våre ansatte kan delta i beslutningsprosesser og få brukt sin kompetanse optimalt i samspill med kolleger. Betydelige ressurser settes derfor inn for å realisere denne målsetningen. Primært er dette knyttet opp til den trainingen hver enkelt medarbeider får i egen jobbsammenheng. Derest drives en rekke treningsprogrammer i form av Orkla Academies som skal sikre selskapene avgjørende kompetanse innen ledelse og viktige fagdisipliner. I tillegg til å gi deltagerne et faglig utbytte er programmene arenaer for utvikling av felles holdninger, arbeidsformer og bedriftskultur på tvers av selskapsgrensene.

I flere av selskapene drives en systematisk fagopplæring for operatører, der hensikten er å sikre sikker og effektiv drift, samt øke selskapets omstillingsevne. Våre selskaper innenfor næringsmiddelindustrien trenger dyktige fagarbeidere for å lykkes. Denne utfordringen må vi ta på alvor, slik at selskapene kan få tilstrekkelig tilgang på kompetent arbeidskraft i fremtiden.

For å beholde ansatte spiller insentiver og belønningssystemer, som er i samsvar med markedsmessige vilkår, en viktig rolle. Men dette er imidlertid ikke nok. Konsernet ønsker en kultur som er preget av åpenhet og har muligheter for personlig utvikling. Orkla legger vekt på at den

enkelte medarbeideren skal følges opp på en systematisk måte, der vekten legges på mål og resultater. For å sikre at slike utviklingsprosesser for våre medarbeidere fungerer etter sin hensikt, er det utarbeidet egne verktøy for performance management.

BYGGE EN STERK ORGANISASJON

Videre utvikling av Orkla vil avhenge av hvor godt konsernet lykkes med å bygge en bærekraftig organisasjon. Dette handler om å kombinere godt lederskap med høy kompetanse og en sunn og konkurransedyktig kultur.

Dette gjør vi blant annet gjennom kontinuerlig vektlegging av arbeidet med vårt fundament, formulert i selskapets «Mål og verdier». I sum gir «Mål og verdier» grunnlaget for hvordan vi ønsker at våre medarbeidere og ledere skal opptre. Les mer på Orklas nettsider under «Miljø og samfunn».

Innenfor den multilokale modellen er det fortsatt rom for tverrfunksjonelle arenaer og nettverk som bidrar til læring på tvers av forretningsområdene. Gjennom årlige Leadership Audits kartlegges konsernets ledelseskapasitet, og gjennom vårt Senior Management Programme bygges felles ledelseskompetanse i et tverrfaglig og internasjonalt miljø.

Endelig er det et mål for vår innsats innen kompetanseutvikling at dette fører til organisatorisk læring. Den organisatoriske læringen vil til syvende og sist være det avgjørende målet på om vår HR-strategi har vært vellykket.

BÆREKRAFTSRAPPORT 2012

Orkla publiserer også en bærekraftsrapport. Rapporten beskriver hvordan konsernet ivaretar sitt samfunnsansvar, med vekt på arbeidet for å fremme menneskerettigheter, gode arbeids- og miljøstandarder og nulltoleranse for korrupsjon. Samtidig

redegjør rapporten for fremdriften i Orklaselskapenes arbeid med viktige bærekraftstemaer, som energieffektivisering, forbrukerhelse og bærekraftige verdikjeder. Orklas Bærekraftsrapport 2012 er tilgjengelig på www.orkla.no.



BÆREKRAFTSRAPPORT

2012



SPONSORATER

ORKLA ER HOVEDSPONSOR FOR



**SOS
BARNEBYER**

Et trygt hjem for alle barn



SOS-barnebyen i Valmiera, Latvia. Orkla har finansiert ett av familiehusene og en fellesbygning. Foto: Peter Tubaas.



Orkla helfinansierer SOS-barnebyen i Pleiku, Vietnam. Den åpner i 2014. Foto: Orkla.



SOS-barnebyen i Hemeiusi, Romania. Orkla har finansiert ett av familiehusene. Foto: Katerina Ilievskia.



Støtt SOS-barnebyer du også. Foto: Nina Edholm.

SOS-barnebyer er en politisk og religiøs uavhengig organisasjon og arbeider i henhold til FNs barnekonvensjon. SOS-barnebyer arbeider i mer enn 130 land for å støtte familier og gi utsatte barn en god oppvekst i et kjærlig hjem.

**Orkla ASA**

Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo

Besøksadresse:

Karenslyst allé 6
0278 Oslo

Telefon: 22 54 40 00
Telefaks: 22 54 44 90
Foretaksnr: 910 747 711

www.orkla.no
info@orkla.no

