



1. kvartal 2012

Innhold

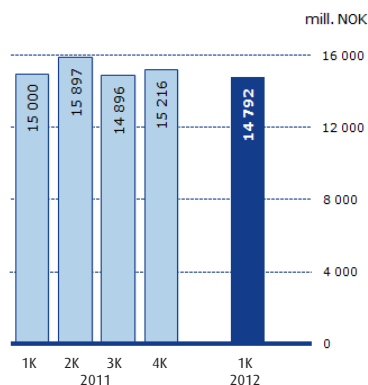
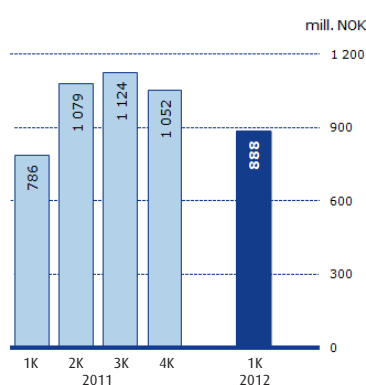
Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Sapa	6
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Øvrige virksomheter	6
Orkla Financial Investments	6
Borregaard Chemicals	7
Hydro Power	7
Jotun AS	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Andre forhold	7
Utsikter fremover	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	12

Hovedtrekk

- Orklakonsernets EBITA¹ var i 1. kvartal på 888 mill. kroner (786 mill. kroner)².
- For Orkla Brands var det i sum stabile markedsandeler og en underliggende³ salgsfremgang for produkter solgt gjennom dagligvarekanalen. Dette ble imidlertid delvis motvirket av redusert kontraktsproduksjon. Samlet sett endte EBITA¹ på 523 mill. kroner (520 mill. kroner)².
- Sapa oppnådde et EBITA¹ på 182 mill. kroner (215 mill. kroner)². Det var svakere markeder for profilvirksomheten i Europa og volumene var ned 9 %, men fortsatt positiv utvikling i Nord-Amerika. Sapa Heat Transfer har gjennomført forbedrings-tiltak, og resultatet er vesentlig bedre enn det svake resultatet i 4. kvartal 2011.
- Markedsforholdene til Borregaard Chemicals var fortsatt gode, men ble noe motvirket av høye råvarepriser. Driftsresultatet endte i 1. kvartal på 125 mill. kroner (134 mill. kroner)². Høyere produksjon for Hydro Power ble delvis motvirket av lave kraftpriser.
- I tråd med kommunisert strategi er Borregaards kjemivirksomhet, med virkning fra 1. april, skilt ut i et nytt selskap med tanke på mulig avhendelse i 2. halvår. Netto nedsalg i Aksjeporteføljen var i 1. kvartal på 1.050 mill. kroner, mens gevinster ved salg av eiendom bidro med et EBITA¹ på cirka 100 mill. kroner.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET		1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2011
Driftsinntekter	2	14.792	15.000	61.009
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	888	786	4.041
Resultat før skattekostnad		1.550	1.960	(923)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,3	2,9	(0,8)
Kontantstrøm fra driften		16	(437)	2.460
Netto rentebærende gjeld		9.487	20.664	10.645
Egenkapitalandel (%)		52,6	55,6	51,8
Net gearing ⁴		0,27	0,42	0,31

DRIFTSINNTEKTER

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

Konsernet

Orklas driftsinntekter var i 1. kvartal 14.792 mill. kroner (15.000 mill. kroner)². Orkla Brands hadde en underliggende³ salgsvekst på 4 % i kvartalet, mens Sapas profilvirksomhet i Nord-Amerika hadde volumfremgang. Dette ble imidlertid motvirket av salget av Bakers, lavere kraftpriser for Hydro Power, samt svakere markeder og volumfall for Sapa i Europa. Valutaomregningseffekter påvirket driftsinntektene negativt med 200 mill. kroner i 1. kvartal.

Konsernets EBITA¹ ble 888 mill. kroner (786 mill. kroner)², hvorav Orkla Brands representerer cirka 60 % av resultatet. Orkla Brands hadde positive påskeeffekter sammenlignet med 2011, men dette ble resultatmessig motvirket av høye reklameinvesteringer i 1. kvartal. Gevinst ved salg av eiendom bidro til et høyt resultatbidrag fra Orkla Financial Investments, med et samlet EBITA¹ på 103 mill. kroner (0 mill. kroner)². Valutaomregningseffekter var i sum nøytrale for resultatet.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -40 mill. kroner, og er i all hovedsak knyttet til løpende resultatføring av M&A-kostnader på konsernnivå.

Resultat fra tilknyttede selskaper var i kvartalet 353 mill. kroner (920 mill. kroner)². Regnskapsmessig gevinst ved salget av aksjene i Fornebu Utvikling ASA utgjorde 77 mill. kroner, mens den regnskapsmessige resultateffekten knyttet til investeringen i REC var 187 mill. kroner.

Aksjeporteføljen rapporterte en regnskapsmessig nettogevinst på 427 mill. kroner (361 mill. kroner)² i 1. kvartal. Det ble netto solgt aksjer for 1.050 mill. kroner i kvartalet. Porteføljens avkastning var pr. 1. kvartal 12,9 %, om lag 2 %-poeng høyere enn avkastningen til Oslo Børs' Hovedindeks i samme periode.

Netto finanskostnader endte på 119 mill. kroner (118 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte en gjennomsnittlig lånerente på 3,9 %.

Konsernets resultat før skatt ble 1.550 mill. kroner (1.960 mill. kroner)². Skattekostnaden ble i 1. kvartal 245 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 1,3 kroner i 1. kvartal mot 2,9 kroner i 1. kvartal 2011.

Forretningsområdene

Orkla Brands

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2012	2011	2011
Driftsinntekter	5.583	5.714	24.621
EBITA ¹	523	520	2.784
Driftsmargin EBITA (%)	9,4	9,1	11,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	503	340	2.800
Netto fornyelsesinvesteringer	(109)	(113)	(646)
Kontantstrøm fra driften	394	227	2.154
Ekspanjonsinvesteringer	(24)	(118)	(216)

- Resultat på nivå med 2011
- Volumvekst for salg gjennom dagligvarekanalen
- Økte markedsinvesteringer, spesielt i Russland og India

Det var i 1. kvartal totalt sett svak vekst i markedene som Orkla Brands opererer i. Driftsinntektene i 1. kvartal var på 5.583 mill. kroner (5.714 mill. kroner)². Underliggende³ omsetningsvekst i kvartalet var cirka 4 %, hvor om lag en tredjedel av veksten var knyttet til påskens plassering. Totalt sett var volumet noe høyere enn i 2011. Volumvekst for produkter solgt gjennom dagligvarekanalen ble delvis motvirket av svake markeder og tapt kontraktssalg til industri- og eksportkunder. Markedsandelene ble i sum opprettholdt.

EBITA¹ i 1. kvartal var 523 mill. kroner (520 mill. kroner)². Resultatveksten er positivt påvirket av salget av Bakers, samt påskens plassering. Økte reklameinvesteringer i kvartalet trekker resultatet ned på kort sikt. Hensyntatt de overnevnte forholdene vurderes resultatet i 1. kvartal å være på nivå med samme periode i 2011.

Resultatet i Orkla Foods Nordic er noe høyere enn i 2011, mens Orkla Brands Nordic har hatt en viss resultatsvekkelse. Tap av kontraktsproduksjon påvirker resultatet i de nordiske forretningsenhetene negativt. I Orkla Brands International hadde Orkla Brands Russia resultatvekst, også hensyntatt engangskostnader knyttet til sammenslåingen i fjor. I et krevende marked endte Orkla Food Ingredients resultatmessig noe lavere enn i 2011. Arbeidet med kostnadsforbedringsprogrammer i Orkla Brands løper som normalt og besparelsene i 1. kvartal var på nivå med 2011.

Kjeksvirksomheten har varslet en nedbemanning av inntil 70 årsverk, primært som følge av volumreduksjon i egen fabrikk, samt mulighet for effektivisering. Kostnader knyttet til nedbemanningen vil være moderate og blir tatt fortløpende. De positive økonomiske effektene vil i hovedsak bli realisert i 2013.

FAOs råvareindeks er nå noe lavere enn i tilsvarende kvartal i 2011 og på nivå med 4. kvartal 2011. Orkla Brands hadde imidlertid økte råvarekostnader også i 1. kvartal, hovedsakelig

relatert til sammensetningen av råvarer og noe tidsetterslep på kontrakter. Dette er dekket inn gjennom økte priser.

Stabburet har i 1. kvartal 2012 utvidet sitt «Kokkeklare»-konsept til å inkludere kjøttkaker og karbonader, mens Göteborgs/Sætre har lansert en ny Ballerina Cookie i Sverige. Nutrilett har blitt lansert i Danmark og Polen.

Axellus har kjøpt selskapet Pharma-Vinci A/S og styrker med dette sin satsing mot apotek i Danmark. Selskapet ble etablert i 1941 og utvikler, produserer og markedsfører produkter innen kosttilskudd og kvinnehelse for apotek og helsekostbutikker. Pharma-Vinci er markedsleder innenfor sine kategorier og har en årsomsetning på i størrelsesorden DKK 50 mill.

Axellus vil fra midten av 2012 overta omega-3-produsenten Denomega fra Borregaard, og styrker med dette sin satsing innenfor marine oljer. Denomega er en ledende internasjonal leverandør av lukt- og smaksfrie omega-3-oljer basert på bærekraftige norske og nordatlantiske marine råvarer. En samling av omega-3-kompetansen i Axellus vil gi nye innovasjonsmuligheter. Omsetningen i Denomega var i 2011 på 98 mill. kroner.

Innen Orkla Food Ingredients er det inngått avtaler om kjøp av fire salgs- og distribusjonsselskaper i løpet av de siste fire månedene, hvorav to i Polen, ett i Slovakia og ett i Romania. Samlet årsomsetning utgjør cirka 270 mill. kroner.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.026 mill. kroner (2.213 mill. kroner)². Underliggende³ var det en fremgang på cirka 5 %, hvorav cirka halvparten av fremgangen var knyttet til påskens plassering. Panda og de baltiske virksomhetene kunne vise til de høyeste veksttallene i kvartalet. EBITA¹ for 1. kvartal ble 197 mill. kroner (186 mill. kroner)². Resultatveksten var positivt påvirket av salget av Bakers og påskens plassering. Fremgangen til Stabburet, Panda og samtlige baltiske selskaper ble delvis motvirket av noe svakere utvikling i Abba Seafood, Procordia og Felix Abba. Beauvais Foods og Abba Seafood kunne likevel vise til salgsvekst, og Procordia styrket sine markedsandeler i kvartalet.

For Stabburet har et godt lanseringsprogram, drevet av innovasjoner som Kokkeklare kjøttkaker & karbonader, Grandiosa Nacho og Stabbur-makrell grovhakket, bidratt til fremgang gjennom salgsvekst, styrkede markedsandeler og forbedrede resultater.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 1.924 mill. kroner (1.937 mill. kroner)². Underliggende³ var dette på nivå med 2011. EBITA¹ for 1. kvartal var 334 mill. kroner (363 mill. kroner)², en underliggende³ nedgang på 7 % i forhold til i 2011. Påskens plassering antas kun å ha gitt moderate positive effekter.

Resultattilbakegangen i kvartalet skyldes i første rekke en volummessig svak salgsstart i januar og delvis februar, primært relatert til Nidar, Göteborgs/Sætre og Axellus, samt effekt fra tap av kontraktsproduksjon.

På den annen side viste Lilleborg salgs- og resultatfremgang, spesielt knyttet til områdene hårprodukter og oppvaskmidler, dog sammenlignet mot et svakt kvartal i 2011. OLW, innen Chips Group, viste bra fremgang i Sverige.

Flere innovasjoner i kvartalet har hatt en lovende start. Dette gjelder blant annet «Ballerina Fylld Cookie» (Göteborgs Kex), herreboxere fra Pierre Robert og lansering av Nutrilett i Danmark og Polen.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 452 mill. kroner (445 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 5 %. EBITA¹ for 1. kvartal ble -37 mill. kroner (-63 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte det en resultatfremgang på 25 mill. kroner.

Økningen i driftsinntekter var knyttet til India og vedvarende vekst for kjernekategoriene krydder og ferdigmikser, mens driftsinntektene i Russland og Østerrike var på nivå med samme periode i 2011. Resultatforbedringen var primært knyttet til Russland, som følge av synergiuttak og lavere priser på innsatsfaktorer (kakaobønner og sukker). Samtidig var resultatet i 2011 belastet med engangskostnader på om lag 20 mill. kroner, relatert til etableringen av Orkla Brands Russia. Reklameinvesteringene i Russland og India var høyere enn i 2011.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.232 mill. kroner (1.192 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 6 %. Veksten var primært relatert til Norge og Sverige, som følge av økte markedsandeler og økte priser. EBITA¹ for 1. kvartal ble 29 mill. kroner (34 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultattilbakegang på 3 mill. kroner. Markedet er krevende, med økt konkurranse og redusert etterspørsel fra mindre bakerier. Det er trolig en viss positiv salgs- og resultateffekt i 1. kvartal i år sammenlignet med 1. kvartal i 2011, som følge av påskens plassering.

Sapa

	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	2012	2011	2011
Driftsinntekter	7.712	7.882	30.844
EBITA ¹	182	215	812
Driftsmargin EBITA (%)	2,4	2,7	2,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(152)	(456)	312
Netto fornyelsesinvesteringer	(214)	(209)	(659)
Kontantstrøm fra driften	(366)	(665)	(347)
Ekspanjonsinvesteringer	(67)	(86)	(588)

- Markedsvekst og økte markedsandeler for Sapa Profiles i Nord-Amerika, mens volumene i Europa var ned 9 %
- Noe lavere volum for Sapa Heat Transfer, men resultatframgang sammenlignet med 4. kvartal 2011

Samlet volum for 1. kvartal ble 271.000 tonn, 2.000 tonn høyere enn i 2011. Driftsinntekter for kvartalet ble 7.712 mill. kroner (7.882 mill. kroner)² og EBITA¹ ble 182 mill. kroner (215 mill. kroner)². EBITA¹ ble lavere enn i 2011 som følge av en negativ markedsutvikling i Europa, noe som påvirker både Sapa Profiles Europa og Sapa Heat Transfer. Restruktureringene går som planlagt og ved implementering forventes gradvis en årlig fullårseffekt på 250-300 mill. kroner.

Sapa Profiles

Salgsvolum for Sapa Profiles i 1. kvartal ble 225.000 tonn, 7.000 tonn (3 %) høyere enn i 2011. EBITA¹ ble noe redusert, til 110 mill. kroner (119 mill. kroner)².

Volumene i Nord-Amerika ble 115.000 tonn, en økning på 13.000 tonn (13 %), sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Det økte volumet var drevet av både markedsvekst og økte markedsandeler. Volumveksten ble også styrket av økt produktivitet fra de nordamerikanske restruktureringene. Optimalisering av produksjonsstrukturen og operasjonelle forbedringer de siste to årene har økt EBITA-marginen til 4,5 %, i et marked som fremdeles er meget svakt.

Det europeiske markedet fortsatte den nedadgående trenden fra 4. kvartal, og salgsvolumet til Sapa Profiles i Europa sank til 106.000 tonn i 1. kvartal, 10.000 tonn lavere enn tilsvarende periode i 2011. Som følge av redusert etterspørsel opplevde virksomheten lavere marginer, spesielt i de krevende søreuropeiske markedene.

EBITA¹ for Sapa Profiles Asia ble -12 mill. kroner i 1. kvartal. Dette inkluderer en positiv engangseffekt relatert til salg av driftsmidler. Etableringen og utbyggingen i Asia, som omfatter organisatorisk, produksjonsmessig og markedsmessig utvikling, vil ha en negativ innvirkning på Sapas EBITA¹ i 2012.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum for 1. kvartal var 47.000 tonn, som var 4.000 tonn lavere enn i 2011. EBITA¹ for Sapa Heat Transfer & Building System ble 72 mill. kroner (96 mill. kroner)² i kvartalet. Dette er lavere enn i 1. kvartal 2011, men en sterk forbedring fra 4. kvartal 2011. Hovedvekten av nedgangen i EBITA¹, sammenlignet med 1. kvartal 2011 for Sapa Heat Transfer & Building System, forklares av lavere volumer i Sapa Heat Transfer, som følge av et svakere marked for sveiseprodukter i Sør-Europa, samt svakere bilmarkeder.

Forbedringstiltak i Sapa Heat Transfer, som skal styrke resultatene gjennom restrukturering, operasjonelle forbedringer og prisøkninger, går etter planen. Som følge av disse forbedringene viste den svenske enheten bedret EBITA¹ i 1. kvartal. I Kina har anlegget i Shanghai fullført investeringene i kapasitet og produktivitetsforbedringer, for å ha bedre grunnlag for lønnsom vekst når bilmarkedet gjenvinner momentum.

Sapa Building System er fremdeles påvirket av den lave aktiviteten i bygge- og anleggsbransjen i Europa, og markedene dempes ytterligere, særlig i Sør-Europa. I lys av de ugunstige markedsforholdene og sesongmessige lave aktivitetsnivåene i 1. kvartal, anses resultatene som tilfredsstillende og Sapa Building System fortsetter gradvis å styrke sin markedsposisjon.

Øvrige virksomheter

Orkla Financial Investments

	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	2012	2011	2011
EBITA ¹	103	0	(58)
Andre inntekter og kostnader	-	-	(20)
Mottatte utbytter	52	84	438
Gevinster, tap og nedskrivninger			
Aksjeporteføljen	427	361	1.643
Øvrige finansposter	81	14	94
Resultat før skattekostnad	663	459	2.097
Aksjeporteføljen:			
Markedsverdi	4.963	11.105	5.497
Resultatreserve	1.361	4.168	1.180

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 663 mill. kroner (459 mill. kroner)² i 1. kvartal.

Det ble netto solgt porteføljeaksjer for 1.050 mill. kroner i kvartalet. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 4.963 mill. kroner ved utgangen av kvartalet mens resultatreserven utgjorde 1.361 mill. kroner. I kvartalet utgjorde gevinster, tap og nedskrivninger 427 mill. kroner (361 mill. kroner)². Nedskrivninger i tråd med IFRS var på -110 mill. kroner (-83 mill. kroner)².

EBITA¹ for Orkla Eiendom i 1. kvartal var 112 mill. kroner (11 mill. kroner)². Økningen skyldes hovedsakelig overlevering av leiligheter i et pågående eiendomsutviklingsprosjekt (Idun), samt salg av eiendom i Sveits og Widerøveien 5 AS. I Idunprosjektet overleveres leilighetene fortløpende gjennom året, og for 2. kvartal er det ventet et resultatbidrag på i størrelsesorden 30-50 mill. kroner. Regnskapsmessig gevinst fra salget av Fornebu Utvikling ASA på 77 mill. kroner inngår i resultat fra tilknyttede selskaper.

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 1. kvartal på 981 mill. kroner (1.032 mill. kroner)². Underliggende³ var driftsinntektene om lag uendret fra 2011. EBITA¹ ble 125 mill. kroner (134 mill. kroner)². Borregaard Chemicals' industrivirksomhet i Sarpsborg er i kvartalet skilt juridisk fra energivirksomheten. Også spesialoljevirksomheten (Denomega) er skilt ut og vil inngå i Axellus fra midten av 2012.

Kvartalet var preget av fortsatt overveiende positive markedsforhold for sentrale produktgrupper, men med enkelte svakhetstrekk, spesielt for aromavirksomheten. Lønnsomheten begrenses av et fortsatt høyt prisnivå for råvarer og energi samt effekten av en sterk norsk krone. Produksjonsvolumet ved anlegget i Sarpsborg var noe høyere enn i tilsvarende kvartal i 2011.

Spesialcellulose hadde et resultat i 1. kvartal på nivå med tilsvarende periode i 2011. Høyere salgspriser, økt produksjonsvolum og lavere variable kostnader ble oppveid av økte faste kostnader og styrket kronekurs. Ligninvirksomheten fikk et noe svakere resultat enn i samme kvartal i 2011. Et økt salgsvolum ble motvirket av høyere energi- og råvarepriser. Valutasituasjonen ble kompensert av prisøkninger. Innen Ingredienser & Farma fikk aromaprodukter et svakere resultat som følge av lavere salgsvolum, mens finkjemivirksomheten hadde høye leveranser og derfor en markert resultatfremgang.

Hydro Power

EBITA¹ for Hydro Power endte på 33 mill. kroner (-13 mill. kroner)². Vannkraftvirksomheten hadde høyere produksjon i kvartalet som følge av høyt tilsig i Sauda og høyere egenproduksjon og reduserte kjøp i spotmarkedet for virksomheten i Sarpsborg. Kraftprisene i 1. kvartal var imidlertid vesentlig lavere enn i samme kvartal i 2011.

Ved utgangen av 1. kvartal var vannmagasinfyllingen i Sauda 47 %. Det er 24 % høyere enn normalen. Også snømagasinet er høyere enn normalt.

Jotun AS (42,5 % eierandel)

Jotuns etablerte vekststrategi og virksomhet i viktige markeder bidro til et tilfredsstillende 1. kvartal, med økt omsetning i forhold til samme periode i 2011. Dette skyldes i hovedsak fortsatt vekst i Asia og Midtøsten, men også at deler av Europa viste positiv utvikling. Marginene hadde

også en tilfredsstillende utvikling sammenlignet med samme periode i 2011. Jotun har også i år fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets strategi.

Kontantstrøm og kapitalforhold

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

Kontantstrøm fra drift i kvartalet var 16 mill. kroner (-437 mill. kroner)². Sesongmessige svingninger bidro til økt nivå på driftskapitalen i forhold til nivået ved inngangen av året. Denne effekten var imidlertid noe lavere enn på samme tid i 2011.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 137 mill. kroner i 1. kvartal (229 mill. kroner)². Kjøpte selskaper utgjorde 121 mill. kroner i kvartalet, og er knyttet til oppkjøpet av Pharma-Vinci A/S, samt enkelte mindre oppkjøp i Orkla Food Ingredients. Det ble i kvartalet solgt selskaper for 933 mill. kroner, hovedsakelig relatert til salg av aksjene i Fornebu Utvikling ASA og Bakers. Det ble i perioden netto solgt porteføljainvesteringer for 1.050 mill. kroner. Nedsalget følger fastlagt plan.

Tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde i kvartalet 431 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var 1.011 mill. kroner i 1. kvartal (-1.098 mill. kroner)². Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 1. kvartal på 9.487 mill. kroner, og hadde en gjennomsnittlig lånerente på 3,9 %. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og USD. Egenkapitalandelen var ved utgangen av kvartalet 52,6 %, mens net gearing⁴ var 0,27.

Andre forhold

Styret i Orkla er blitt enig med Bjørn M. Wiggen om at han går av som konsernsjef i Orkla med virkning fra 30. april. Nestleder i styret, Åge Korsvold, konstitueres som konsernsjef. Åge Korsvold har lang erfaring fra topplederstillinger og styreverv i norsk og internasjonalt næringsliv, blant annet som konsernsjef i Storebrand i 1994-2000 og administrerende direktør i Kistefos AS i 2001-2010. Han har vært styremedlem i Orkla siden mai 2011. Det er igangsatt arbeid med å søke etter ny konsernsjef i Orkla.

Styret i Orkla ASA ønsker å takke Bjørn M. Wiggen for hans innsats som konsernsjef i en meget krevende tid, og for hans virke for konsernet gjennom mange år.

På generalforsamlingen 19. april 2012 ble utbyttet for 2011 fastsatt til 2,50 kroner pr. aksje, tilsvarende ordinært utbytte for 2010. Utbyttet blir utbetalt 3. mai 2012 til de aksjonærer som var registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen. Som medlemmer av bedriftsforsamlingen ble Johan H.

Andresen jr., Idar Kreutzer, Rune Bjerke, Nils-Henrik Pettersson, Gunn Wærsted, Lars Windfeldt, Olaug Svarva, Dag Mejdell, Marianne Blystad, Nils Selte, Terje Venold og Ann Kristin Brautaset gjenvalgt for en periode på ett år. Videre ble Odd Gleditsch d.y. og Gunnar Rydning valgt som nye medlemmer av bedriftsforsamlingen for en periode på ett år.

Som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen ble Scilla Treschow Hokholt, Benedikte Bjørn og Mimi K. Berdal gjenvalgt for en periode på ett år, mens Kjetil Houg, Camilla Hagen og Kirsten Idebøen ble valgt som nye varamedlemmer for en periode på ett år. Andreas Enger har på grunn av ny stilling takket nei til gjenvalg. Styret i Orkla ASA takker Andreas Enger for hans innsats til konsernets beste.

Som medlemmer av valgkomiteen ble Idar Kreutzer, Olaug Svarva og Leiv Askvig gjenvalgt for en periode på to år. Som leder av valgkomiteen ble Idar Kreutzer gjenvalgt for en periode på to år.

Utsikter fremover

Det knyttes fortsatt usikkerhet til utviklingen i verdensøkonomien fremover. Det europeiske markedet forventes å holde seg svakt, mens veksttakten i Asia i 1. kvartal var noe lavere enn i fjor. I USA ventes positiv utvikling, men oppgangen er foreløpig skjør. Orkla er godt rustet til å møte en svakere utvikling, og konsernets sammensetning og struktur gir lav sårbarhet mot enkeltelementer og enkeltmarkeder. En

svakere konjunkturutvikling vil likevel ha negativ innvirkning, særlig for Sapa og Borregaard Chemicals.

Orkla Brands venter relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Råvareprisene har holdt seg på et høyt nivå, men FAOs råvareindeks var svakt ned i 1. kvartal. Sammensetningen av råvarer og noe tidsetterslep på kontrakter medfører at råvareprisene i Orkla Brands fortsatt er høyere enn i fjor. Dette kompenseres med økte salgspriser. Orkla Brands fortsetter arbeidet med kostnadsreduserende tiltak, og har blant annet varslet nedbemanning i kjeksvirksomheten med inntil 70 årsverk.

Sapa Profils i Nord-Amerika er ventet å fortsette den positive utviklingen, men med noe lavere veksttakt enn i 1. kvartal. Markedene for profilvirksomheten i Europa er ventet å holde seg svake gjennom første halvår. For Sapa Heat Transfer er markedene ventet å holde seg på samme nivå som i 1. kvartal 2012. Effekten av restruktureringsiltak mot slutten av fjoråret forventes å bidra til resultatfremgang.

Borregaard Chemicals venter i hovedsak fortsatt gode markedsforhold i 2. kvartal. Sterk krone og vedvarende høye råvare- og energipriser vil påvirke lønnsomheten negativt. Både vann- og snømagasinene til Hydro Power er høyere enn normalt, og produksjonen ventes derfor å være høy i kommende periode. Kraftprisene forventes derimot å holde seg på et lavt nivå.

Oslo, 2. mai 2012
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2012	2011	2011
Driftsinntekter	2	14.792	15.000	61.009
Driftskostnader		(13.458)	(13.736)	(55.107)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(446)	(478)	(1.861)
Amortisering immaterielle eiendeler		(11)	(7)	(55)
Andre inntekter og kostnader	3	(40)	(66)	(1.041)
Driftsresultat		837	713	2.945
Resultat fra tilknyttede selskaper	9	353	920	(5.505)
Mottatte utbytter		52	84	440
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		427	361	1.643
Finansposter, netto		(119)	(118)	(446)
Resultat før skattekostnad		1.550	1.960	(923)
Skattekostnad		(245)	(219)	(1.018)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.305	1.741	(1.941)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	-	1.213	1.213
Periodens resultat		1.305	2.954	(728)
Minoritetens andel av periodens resultat		16	2	48
Majoritetens andel av periodens resultat		1.289	2.952	(776)

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2012	2011	2011
Resultat pr. aksje	1,3	2,9	(0,8)
Resultat pr. aksje utvannet	1,3	2,9	(0,8)

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2012	2011	2011
Periodens resultat		1.305	2.954	(728)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	201	(238)	(3.143)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	128	269	(770)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(582)	(542)	(109)
Konsernets totalresultat		1.052	2.443	(4.750)
Minoritetens andel av totalresultatet		12	(1)	48
Majoritetens andel av totalresultatet		1.040	2.444	(4.798)

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	31.3.	31.12.
		2012	2011
Immaterielle eiendeler		12.674	12.801
Varige driftsmidler		17.913	18.058
Finansielle eiendeler	6, 9	4.999	5.682
Langsiktige eiendeler		35.586	36.541
Eiendeler holdt for salg	5	-	391
Varer		8.276	8.047
Fordringer	6	11.206	10.462
Aksjeporteføljen mv.		4.967	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	6	6.517	5.453
Kortsiktige eiendeler		30.966	29.855
Sum eiendeler		66.552	66.396
Innskutt egenkapital		1.984	1.997
Opptjent egenkapital		32.711	32.109
Minoritetsinteresser		290	280
Egenkapital		34.985	34.386
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.107	3.165
Rentebærende gjeld langsiktig	6	15.227	15.488
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1.568	1.472
Gjeld holdt for salg	5	-	177
Annen kortsiktig gjeld		11.665	11.708
Sum gjeld og egenkapital		66.552	66.396
Egenkapitalandel (%)		52,6	51,8

SAMMENDRATT UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.2012			1.1. – 31.3.2011		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34.106	280	34.386	46.566	365	46.931
Konsernets sammendratte totalresultat	1.040	12	1.052	2.444	(1)	2.443
Utbytte	-	(1)	(1)	-	(3)	(3)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(467)	-	(467)	18	-	18
Opsjonskostnader	20	-	20	22	-	22
Endring eierandel minoriteter	(4)	(1)	(5)	-	(58)	(58)
Egenkapital ved periodens slutt	34.695	290	34.985	49.050	303	49.353

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2012	2011	2011
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		385	163	3.430
Mottatte utbytter og betalte finansposter		19	24	109
Betalte skatter		(255)	(187)	(603)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		149	0	2.936
Netto investeringer anleggsmidler		(541)	(634)	(2.437)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	791	(219)	12.165
Netto salg porteføljainvesteringer		1.050	630	4.494
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		209	(758)	(479)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1.509	(981)	13.743
Netto betalt til aksjonærer		(668)	15	(7.545)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		156	560	(6.488)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(512)	575	(14.033)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(82)	(35)	(12)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		1.064	(441)	2.634
Kontanter og kontantekvivalenter	6	6.517	2.378	5.453

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

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2012 ble godkjent på styremøte 2. mai 2012. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

standarder er beskrevet i årsregnskapet. Forventet ikrafttredelsestidspunkt for standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS12 Disclosures of Interests in Other Entities kan imidlertid bli forskjøvet et år ut i tid til 1.1.2014. Dette vil medføre tilsvarende tidsforskyvning for endringer i de tilstøtende standardene IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2012	2011	2011
Orkla Group	14.792	15.000	61.009
Orkla Brands	5.583	5.714	24.621
Orkla Foods Nordic	2.026	2.213	9.496
Orkla Brands Nordic	1.924	1.937	7.928
Orkla Brands International	452	445	2.113
Orkla Food Ingredients	1.232	1.192	5.392
Eliminations Orkla Brands	(51)	(73)	(308)
Sapa	7.712	7.882	30.844
Sapa Profiles	6.093	6.168	24.479
Sapa Heat Transfer & Building System	1.822	1.941	7.280
Eliminations Sapa	(203)	(227)	(915)
Borregaard Chemicals	981	1.032	4.004
Hydro Power	208	706	1.691
Orkla Financial Investments	321	78	328
HQ/Other Business/Eliminations	(13)	(412)	(479)

Interne driftsinntekter innen de ulike segmentene er eliminert på egne linjer i tabellen over. Det eneste området som har vesentlig intern omsetning er Hydro Power, denne utgjør 61 mill. kroner i 1. kvartal (405 mill. kroner). De øvrige områdene har helt uvesentlige interne driftsinntekter. Disse utgjør: Orkla Brands 2 mill. kroner (5 mill. kroner), Sapa 0 mill. kroner (1 mill. kroner), Borregaard 3 mill. kroner (4 mill. kroner) og Orkla Financial Investments 1 mill. kroner (0 mill. kroner).

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2012	2011	2011
Orkla Group	888	786	4.041
Orkla Brands	523	520	2.784
Orkla Foods Nordic	197	186	1.082
Orkla Brands Nordic	334	363	1.464
Orkla Brands International	(37)	(63)	8
Orkla Food Ingredients	29	34	230
Sapa	182	215	812
Sapa Profiles	110	119	534
Sapa Heat Transfer & Building System	72	96	278
Borregaard Chemicals	125	134	531
Hydro Power	33	(13)	260
Orkla Financial Investments	103	0	(58)
HQ/Other Business	(78)	(70)	(288)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	888	786	4.041
Amortisering immaterielle eiendeler	(11)	(7)	(55)
Andre inntekter og kostnader	(40)	(66)	(1.041)
Driftsresultat	837	713	2.945

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2012	2011	2011
M&A kostnader	(37)	(14)	(124)
Spesielle IFRS effekter	(3)	-	-
Kostnader branner, Sapa	-	(48)	(41)
Restrukturering Profiles og Heat Transfer/ Building Systems, Sapa	-	-	(679)
Trinnvise oppkjøp i Orkla Brands og Orkla Eiendom	-	4	(6)
Nedleggelse Vancouver, samt tilbakeført nedskrivning og avsetning Holland, Sapa	-	(8)	-
Gevinst ved salg/oppløsning avsetning o.l., Borregaard	-	-	19
Nedskrivning og salgskostnader knyttet til Bakers	-	-	(155)
Nedskrivning anlegg i Denomega, Borregaard	-	-	(55)
Sum andre inntekter og kostnader	(40)	(66)	(1.041)

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på Aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten for 1. kvartal 2012 knyttet til resultatreserven utgjør 10 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 41 mill. kroner.

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31. mars 2012 (etter skatt) utgjør henholdsvis 1.335 mill. kroner og -143 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER

Orkla Brands har i 1. kvartal kjøpt noen mindre selskaper som representerer en enterprise value på 119 mill. kroner. Axellus-gruppen har kjøpt selskapet Pharma-Vinci og styrker dermed sin satsing mot apotek i Danmark. I 2011 hadde Pharma-Vinci en omsetning på cirka 50 mill. DKK og 35 ansatte. Orkla Food Ingredients har kjøpt Sebmag, et salgs- og distribusjonsselskap innen bakeri- og konditoringredienser i Polen. I 2011 hadde Sebmag en omsetning på cirka 5,2 mill. EUR og 20 ansatte.

Orkla har i 1. kvartal solgt Fornebu Utvikling, Widerøveien 5 samt Bakers for i alt 933 mill. kroner.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.3.	31.12.
	2012	2011
Rentebærende gjeld langsiktig	(15.227)	(15.488)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.568)	(1.472)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	747	798
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	44	64
Kontanter og kontantekvivalenter	6.517	5.453
Netto rentebærende gjeld	(9.487)	(10.645)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet (største eier med 24,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

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

Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. kvartal 2012.

Konsernet har gitt lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 90 og 184 mill. kroner.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2012	22.651.500
Tildelt i perioden	0
Innløst opsjoner i perioden	0
Terminert i perioden	0
Utestående opsjoner pr. 31.3.2012	22.651.500

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

Utviklingen i egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2012	8.920.791
Eksternt kjøp av egne aksjer	10.188.000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	0
Aksjeprogram for ansatte	0
Egne aksjer pr. 31.3.2012	19.108.791

Generalforsamlingen i Orkla ASA besluttet 19. april 2012 å nedsette aksjekapitalen med kr 12.500.000 fra kr 1.286.163.712,50 til kr 1.273.663.712,50 ved å innløse (amortisere) 10.000.000 aksjer eiet av Orkla ASA. Antall aksjer i selskapet reduseres fra 1.028.930.970 til 1.018.930.970. Nedsettingsbeløpet brukes til sletting av egne aksjer.

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 110 mill. kroner i 1. kvartal 2012.

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

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 3,38 kroner pr. aksje pr. 31. mars 2012 mot 3,32 kroner ved årsskiftet 2011. Det er inntektsført 187 mill. kroner i 1. kvartal 2012 knyttet til REC. Rapportert resultat fra REC stemmer ikke direkte med endringer i børskursen multiplisert med antall aksjer. Bakgrunnen for dette er at underliggende omregningsdifferanser ført mot totalresultatet i REC vil bli resultatelement i Orklas regnskap. Omregningsdifferanser føres normalt mot

andelen, men i en situasjon hvor verdien på andelen er låst mot børskurs, vil poster ført direkte mot andelen måtte kompenseres gjennom resultatføring. Resultatet fra REC pr. 31.mars 2012 er påvirket med 163 mill. kroner som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

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

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.	
	2012	2011
Driftsinntekter	-	2.675
Driftskostnader	-	(2.126)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	-	(157)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(20)
Driftsresultat	-	372
Netto finansposter	-	(39)
Resultat før skattekostnad	-	333
Skattekostnad	-	(72)
Resultat etter skattekostnad	-	261
Gevinst ved salg etter skatt	-	1.137
Kostnader knyttet til avhendelse	-	(185)
Resultat ikke videreført virksomhet	-	1.213

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 19. april 2012 ble utbytte for 2011 fastsatt til kr 2,50 pr. aksje. Dette medfører en utbetaling på 2.525 mill. kroner. Utbyttet blir utbetalt 3. mai 2012.

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

NOTE 12 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

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

KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2012	2011	2011
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:				
Driftsresultat		734	713	3.023
Amortisering, av- og nedskrivninger		449	477	2.088
Endring netto driftskapital, etc.		(789)	(1.254)	(1.094)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		394	(64)	4.017
Netto fornyelsesinvesteringer		(378)	(373)	(1.557)
Kontantstrøm fra driften		16	(437)	2.460
Betalte finansposter, netto		(84)	(122)	(488)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		(68)	(559)	1.972
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		68	356	66
Betalte skatter		(255)	(187)	(603)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		209	(773)	(509)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		(46)	(1.163)	926
Betalte utbytter		(237)	(3)	(7.436)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(431)	18	(109)
Kontantstrøm før ekspansjon		(714)	(1.148)	(6.619)
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(137)	(229)	(906)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	933	-	13.503
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(121)	(351)	(1.498)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer		1.050	630	4.494
Netto kontantstrøm		1.011	(1.098)	8.974
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		147	86	33
Endring netto rentebærende gjeld		(1.158)	1.012	(9.007)
Netto rentebærende gjeld	6	9.487	20.664	10.645