
4. KVARTAL
2010



ORKLA

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
Investments	6
Orkla Financial Investments	6
Borregaard Chemicals	7
Hydro Power	7
Tilknyttede selskaper	7
Renewable Energy Corporation ASA	7
Jotun AS	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Generalforsamling	8
Andre forhold	8
Utsikter for 2011	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

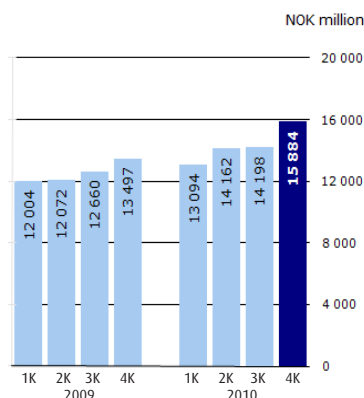
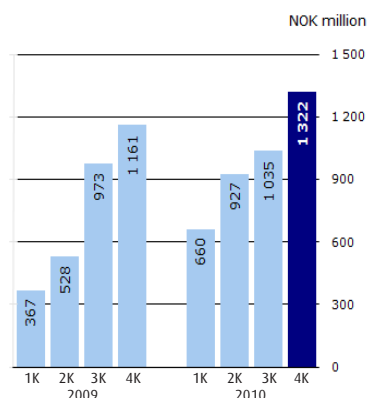
HOVEDTREKK

- Bredbasert resultatfremgang. EBITA¹ for konsernet i 4. kvartal økte til 1.322 mill. kroner (1.161 mill. kroner)². For året som helhet økte resultatet til 3.944 mill. kroner (3.029 mill. kroner)².
- Orkla Brands hadde underliggende³ vekst i omsetningen i kvartalet og EBITA¹ økte med 4 % til 910 mill. kroner. For året som helhet endte resultatet på 2.967 mill. kroner (+6 %).
- Sapas EBITA¹ i 4. kvartal ble 155 mill. kroner (117 mill. kroner)². Resultatet for 2010 økte med 1.088 mill. kroner og endte på 744 mill. kroner.
- Gode markedsforhold og høyere priser bidro til fremgang for Borregaard Chemicals med et resultat i kvartalet på 85 mill. kroner (46 mill. kroner)².
- REC rapporterte et godt 4. kvartal med et EBITDA på 1.836 mill. kroner (595 mill. kroner)².
- Aksjeporteføljen oppnådde gode resultater i 2010 med en avkastning på 31,8 %, mot 25,4 % for Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index 18,3 %. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.661 mill. kroner ved utgangen av 2010.
- Salget av Borregaard Skoger for cirka 1,7 mrd. kroner ga en samlet gevinst på 1,4 mrd. kroner.
- Netto rentebærende gjeld ble redusert med 4.331 mill. kroner i kvartalet og var 19.652 mill. kroner ved utgangen av 4. kvartal.
- Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2010.
- Orkla har 10. januar 2011 inngått en bindende avtale om salg av Elkems silisiumrelaterte virksomheter. Avtalen har en verdi for Orkla på cirka 12,5 mrd. kroner. I tråd med dette presenteres Elkem Silicon-related som ikke videreført virksomhet i konsernregnskapet, samtidig som historiske resultattall er omarbeidet tilsvarende.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	57.338	50.233	15.884	13.497
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	3.944	3.029	1.322	1.161
Resultat før skattekostnad		20	1.855	1.811	714
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(0,9)	2,5	1,6	1,1
Kontantstrøm fra driften		2.469	5.802	1.748	2.687
Netto rentebærende gjeld		19.652	19.848		
Egenkapitalandel (%)		53,6	51,7		
Net gearing ⁴		0,42	0,41		

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

KONSERVERNET

Orklas driftsinntekter i 4. kvartal ble 15.884 mill. kroner (13.497 mill. kroner)². Fremgangen fra i fjor er i hovedsak drevet av bedrede markeder og volumvekst for Sapa, men økt omsetning for Orkla Brands og Borregaard Chemicals bidrar også positivt. For året som helhet endte driftsinntektene på 57.338 mill. kroner (50.233 mill. kroner)². Valutaomregningseffektene påvirket driftsinntektene positivt i kvartalet med 160 mill. kroner, men var negative for året som helhet med 1.659 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ i 4. kvartal ble 1.322 mill. kroner (1.161 mill. kroner)² og for 2010 totalt sett endte EBITA¹ på 3.944 mill. kroner (3.029 mill. kroner)². Resultatet var påvirket av positive valutaomregningseffekter i kvartalet med 14 mill. kroner, mens for året som helhet var valutaomregningseffektene negative med 62 mill. kroner.

Økte markedsandeler og positiv volum/miks-utvikling ga et godt resultat for Orkla Brands i kvartalet. EBITA¹ i 4. kvartal endte på 910 mill. kroner (874 mill. kroner)². For 2010 totalt fortsatte Orkla Brands fremgangen fra 2009 og leverte et EBITA¹ på 2.967 mill. kroner (2.793 mill. kroner)².

Den underliggende veksten i Sapas markeder fortsatte i 4. kvartal, men solgt volum ble 12.000 tonn lavere enn i 3. kvartal. EBITA¹ endte på 155 mill. kroner (117 mill. kroner)². For året som helhet bidro bedre markeder, økte markedsandeler og interne forbedringsprosjekter til en økning i EBITA¹ med cirka 1,1 mrd. kroner.

Gode markeder med økt etterspørsel og høyere priser medførte at Borregaard Chemicals fikk et EBITA¹ i 4. kvartal på 85 mill. kroner (46 mill. kroner)². Hydro Powers EBITA¹ i 4. kvartal endte på 73 mill. kroner (258 mill. kroner)². Sammenligningstall for 4. kvartal 2009 inkluderer imidlertid 153 mill. kroner fra kraftverk avhendet pr. 31.12.2009. For året som helhet har meget tørt vær og nedbør under normalen påvirket Hydro Powers resultat negativt.

Andre inntekter og kostnader utgjorde netto 506 mill. kroner i kvartalet, hvorav salget av Borregaard Skoger medførte en regnskapsmessig gevinst på cirka 1,3 mrd. kroner. 60 mill. kroner fremkommer som tilbakeført avsatt skatt på skattelinjen. Historisk goodwill knyttet til Bakers er nedskrevet med 276 mill. kroner til null. I forbindelse med restrukturering av energiområdet, herunder også avvikling av Elkem Energi Handel, er tidligere henførte merverdier på konsernnivå nedskrevet i sin helhet. Dette medfører en netto regnskapsmessig belastning på 254 mill. kroner. Sapa har under andre inntekter og kostnader foretatt avsetninger på til sammen 212 mill. kroner knyttet til brannen ved Sapas anlegg i Finspång. Disse kostnadene er forsikringsmessig dekket og forventes kompensert gjennom skadeoppgjøret. Siden endelig oppgjør ikke foreligger, er det i tråd med strenge formalkrav i IFRS gjort en konservativ regnskapsmessig forutsetning knyttet til dette.

Orklas Aksjeportefølje hadde i 2010 en avkastning på 31,8 % sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 25,4 % (Oslo Børs Benchmark Index 18,3 %). Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.661 mill. kroner ved årets slutt etter netto salg av

aksjer på 2.130 mill. kroner gjennom året. I kvartalet rapporterte Aksjeporteføljen en netto gevinst på 867 mill. kroner (337 mill. kroner)², mens samlet for året var tilsvarende 1.772 mill. kroner (584 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 55 mill. kroner i kvartalet og 266 mill. kroner for året som helhet.

Mottatte utbytter i kvartalet og for 2010 samlet, utgjorde henholdsvis 73 mill. kroner (13 mill. kroner)² og 522 mill. kroner (252 mill. kroner)² for konsernet.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelene i REC, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC falt gjennom 4. kvartal fra 19,92 kroner til 17,79 kroner. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var på -0,9 mrd. kroner i kvartalet. For året totalt var den totale regnskapsmessige effekten -6,4 mrd. kroner. Det henvises for øvrig til note 8 i denne rapporten. Jotun har hatt god resultatfremgang også i 2010.

Konsernets resultat før skatt ble 1.811 mill. kroner (714 mill. kroner)² i kvartalet og 20 mill. kroner (1.855 mill. kroner)² for året. Skattekostnaden for 2010 er beregnet til 844 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -0,9 kroner i 2010 (2,5 kroner)², hvorav resultat pr. aksje for ikke videreført virksomhet utgjorde 0,0 kroner. Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2010.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

Beløp i mill. NOK	1.1. - 31.12.		1.10. - 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	23.627	23.046	6.980	6.324
EBITA ¹	2.967	2.793	910	874
Driftsmargin EBITA (%)	12,6	12,1	13,0	13,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.582	3.745	1.465	1.417
Netto fornyelsesinvesteringer	(618)	(476)	(216)	(100)
Ekspansjonsinvesteringer	(43)	(132)	(24)	(23)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Positiv volum/miks utvikling i kvartalet
- Styrkede markedsandeler
- Kjøp av Nutrilett-merket og iverksatt salgsprosess av Bakers
- Meget volatile råvarepriser, med økende trend gjennom året

Orkla Brands hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 6.980 mill. kroner (6.324 mill. kroner)². Underliggende³ omsetningsvekst var på 3 %, primært relatert til volum og bedret miks. Med unntak av Orkla Foods Nordic, som var preget av reduserte inntekter for Bakers, hadde de øvrige forretningsenhetene god omsetningsvekst i kvartalet.

Internasjonalt fortsatte råvareprisene å fluktuere, med en klart stigende trend. Spesielt hvete- og oljebaserte produkter hadde sterk prisvekst. I sum var råvarekostnadene i kvartalet vesentlig høyere enn i foregående kvartal, og det må forventes at Orkla Brands foretar ytterligere prisøkninger.

Markedsutviklingen i Russland er etter en meget svak økonomisk utvikling i første halvår, kombinert med en hettebølge i sommermånedene, nå mer normal. Konkurransen blant sjokoladeprodusentene er imidlertid meget hard. De nordiske dagligvaremarkedene viste i sum en stabil utvikling.

EBITA¹ for 4. kvartal ble 910 mill. kroner (874 mill. kroner)². Underliggende³ resultatvekst var cirka 1 %. Fjorårets resultat var likevel, som tidligere meddelt, positivt påvirket av engangsforhold knyttet til avregning av avtale med en sentral leverandør. Hensyntatt dette var den underliggende³ resultatveksten cirka 5 %, primært drevet av Orkla Brands Nordic. Orkla Brands fikk i sum noe bedre effekt av kostnadsforbedringer enn i tidligere kvartaler, hvilket primært kunne henføres til forbedringer innen innkjøp. I tillegg bidro omsetningsvekst til resultatforbedringen i kvartalet. For året som helhet økte underliggende³ EBITA¹ med 7 % til 2.967 mill. kroner.

I 4. kvartal var det som vanlig ingen større lanseringer. Markedsandelene var i sum noe styrket.

Orkla Brands har offentliggjort at en salgsprosess av Bakers har startet. En rekke interessenter har mottatt salgsprospektet og det målsettes avklaring i løpet av første halvår 2011. Axellus har med virkning fra 1.1.2011 overtatt Nutrillett-merket. Produktet ble lansert i 1989, og ble overtatt av Orkla som et lisensiert produkt i forbindelse med kjøpet av Collett Pharma i 2005. Merket har hatt en meget god utvikling og vil være et strategisk viktig merke for Axellus fremover.

Samlet i 2010 har Orkla Brands gjennomført oppkjøp av 11 selskaper og ett merke som representerer en samlet salgsomsetning på cirka 1,3 mrd. kroner.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.719 mill. kroner (2.658 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 3 %, primært knyttet til en svakere salgsutvikling i Bakers. EBITA¹ i 4. kvartal ble 353 mill. kroner (341 mill. kroner)², som tilsvarer en underliggende³ resultattilbakegang på 4 %.

I Bakers ble kostnadstilpasninger motvirket av en svak volumutvikling, og resultatet ble svakere enn i fjor. For Abba Seafood resulterte beslutningen om å ikke selge lutefisk i en noe svak volumutvikling. I tillegg har nedskrivning grunnet nedleggelse av fabrikken i Hovenäset påvirket resultatet i Abba negativt. Procordia fortsatte den positive utviklingen med styrkede markedsandeler og forbedret resultat. Beauvais hadde resultatfremgang, mens Stabburet styrket både markedsandeler og resultat. Resultatene i de finske og baltiske virksomhetene var på nivå med 2009.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.176 mill. kroner (2.085 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på 4 %. EBITA¹ endte på 411 mill. kroner (391 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ fremgang på 5 %.

Spesielt Lilleborg, Lilleborg Profesjonell, Axellus og Chips Group hadde bra resultatfremgang. For de fleste av virksomhetene relaterte fremgangen seg til god volummessig salgsvekst. Gunstig produktmix i flere av virksomhetene bidro også til resultatforbedringen. Innovasjonsprogrammet for 2010 bidro i sum med noe sterkere salgseffekt enn tilsvarende periode i 2009.

Markedsandelene viste varierende utvikling i kvartalet, men var i sum om lag uendret. OLW, Chips Finland, KiMs Danmark, Axellus Sverige og Norge, samt Lilleborg økte sine markedsandeler, mens Axellus Danmark, Nidar, KiMs Norge, Göteborgs Kex og Sætre hadde tilbakegang.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 705 mill. kroner (590 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på cirka 14 %. EBITA¹ i 4. kvartal ble 55 mill. kroner (57 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ fremgang på 4 %.

Utviklingen i den russiske økonomien er fremdeles usikker, men etter en svak utvikling i begynnelsen av året oppnådde de russiske selskapene salgsvekst i 4. kvartal. I India hadde MTR Foods fortsatt god vekst drevet av kjernekategoriene krydder og ferdigmikser. Etter en svak utvikling det siste året hadde Felix Austria salgsvekst i 4. kvartal. Råvareprisutviklingen presser fremdeles marginen, men i sum ble kostnadsøkninger oppveid av prisøkninger.

Engangsposter i forbindelse med nedskrivninger av produksjonsutstyr i India og flytting av produksjonslinjer i Krupskaya fra leasede lokaler til Peterhof bidro negativt til resultatutviklingen i 4. kvartal.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.463 mill. kroner (1.078 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på 9 %. Veksten var bredbasert og kom som følge av en kombinasjon av økte markedsandeler og høyere uttak av priser på grunn av økende kostnader på innsatsfaktorer. EBITA¹ for 4. kvartal ble 91 mill. kroner (85 mill. kroner)². Underliggende³ var det en resultattilbakegang på 7 %. I mange av selskapene var det resultatfremgang basert på volumvekst, men for smør- og margarinprodukter fra Dragsbæk ble resultatet svakere enn i 2009. Kraftig økende råvarekostnader ble ikke kompensert i markedet i tilstrekkelig grad.

SAPA

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	27.684	20.803	7.289	5.592
EBITA ¹	744	(344)	155	117
Driftsmargin EBITA (%)	2,7	(1,7)	2,1	2,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	144	1.388	322	662
Netto fornyelsesinvesteringer	(732)	(263)	(319)	(81)
Ekspansjonsinvesteringer	(339)	(445)	(104)	(116)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Omsetnings- og resultatvekst
- Tre mindre oppkjøp gjennomført i kvartalet
- God markedsvekst i 2010

Den underliggende volum- og salgsutviklingen i 4. kvartal har vært positiv. Driftsinntektene i 4. kvartal endte på 7.289 mill. kroner (5.592 mill. kroner)². EBITA¹ endte på 155 mill. kroner (117 mill. kroner)² i 4. kvartal. Det totale markedet for Sapa Profiles var noe lavere enn forrige kvartal og noe lavere enn forventningene. En årsak var de dårlige værforholdene som førte til stans i noen segmenter og i transport generelt i Europa og Nord-Amerika. Sapa Profiles økte sine markedsandeler i 4. kvartal.

Tre mindre oppkjøp ble foretatt i Sapa Profiles i løpet av 4. kvartal: Sapa tok over Thules takstativ-virksomhet 22. oktober, inkludert to produksjonsanlegg, salg-, design- og ingeniørressurser i Polen og Storbritannia. Sapa kjøpte 65 % av aksjene i aluminiummekstruderingselskapet Vijalco i Vietnam og dannet et felleseid selskap med Ben Thanh Group 23. november. Arch Extrusions i Miami, USA ble kjøpt 31. desember for å styrke Sapas nord-amerikanske virksomhet. Dette er en avtale om erverv av virksomhet (innmat). Anlegget inneholder to ekstruderingspresser og en anodiseringslinje. Det har blitt annonsert at Sapa vil stenge Vancouver-fabrikken i slutten av 1. kvartal 2011 og at alt volumet vil bli flyttet til fabrikken i Portland.

Sapa Profiles

Salgsvolumet for Sapa Profiles endte på 190.000 tonn og EBITA¹ ble 30 mill. kroner (13 mill. kroner)² i 4. kvartal. Nedgangen i volum på 14.000 tonn sammenlignet med 3. kvartal skyldes at totalmarkedet var noe lavere. Sammenlignet med i 2009 var det imidlertid fortsatt markedsvekst både i Europa og Nord-Amerika i 4. kvartal. Transportsektoren viser god vekst, mens bygg- og anleggsbransjen forblir svak både i Europa og Nord-Amerika. Solarsegmentet fortsatte å vise sterk etterspørsel i starten av kvartalet. 1. kvartal er sesongmessig svakt i solarsegmentet og markedsutsiktene er usikre. Den foreløpige kjennelsen i antidumpingsaken på kinesisk import i Amerika har redusert importvolum som ventet. Engangskostnader knyttet til nedskrivning av varelager i Portugal belastet resultatet med cirka 30 mill. kroner i kvartalet. Oppbygning av en ny organisasjon i Asia førte til et negativt resultatbidrag for Sapa Profiles i Asia.

En rekke av kundene i flere markeder forlenget juleferien. Noen av fabrikkene benyttet seg derfor av muligheten til å foreta større ved-

likeholdsoperasjoner, som medførte ekstra kostnader i kvartalet.

Sapa Heat Transfer & Building System

Volumet for Heat Transfer ble 44.000 tonn i 4. kvartal. Sapa Heat Transfer og Building Systems EBITA¹ endte på 125 mill. kroner (104 mill. kroner)² i kvartalet. Sapa Heat Transfers ordreinngang har fortsatt å øke, og utsiktene for kommende kvartal er positive. Den nye delen av anlegget i Shanghai utvikler seg som planlagt. Sapa Building System er påvirket av et svakt bygg- og anleggsmarked og ser få tegn til forbedret aktivitet i det europeiske markedet.

Produksjonen ved Heat Transfers anlegg i Finspång (Sverige) går som normalt etter brannen i februar i 2010, og anlegget er tilbake i full kapasitet i henhold til ramp-up-planen. Brannen medførte skader på anlegg, merkostnader for å sikre kundeleveranser og avbruddstap som følge av produksjonsstans. Sapa er forsikret mot denne type hendelser og er i dialog med forsikringsselskapet for å avklare endelig kompensasjon. Den totale effekten på resultatet forventes å bli begrenset. Sapa har ut ifra strenge formkrav i IFRS netto kostnadsført 212 mill. kroner under andre inntekter og kostnader i 4. kvartal.

INVESTMENTS

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
EBITA ¹	151	(85)	192	(15)
Andre inntekter og kostnader	1.131	-	1.236	-
Utbytter	521	251	73	13
Gevinster, tap og nedskrivninger				
Aksjeporteføljen	1.772	584	867	337
Øvrige finansposter	177	11	9	(16)
Resultat før skattekostnad	3.752	761	2.377	319
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.661	11.037		
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	31,8	39,0		
Resultatreserve Aksjeporteføljen	4.438	3.522		

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 2.377 mill. kroner (319 mill. kroner)² i 4. kvartal. I 2010 ble resultat før skatt 3.752 mill. kroner (761 mill. kroner)². Total økning i verdijustert egenkapital før skatt ble 4.668 mill. kroner for året.

Aksjeporteføljen hadde i 2010 en avkastning på 31,8 % mot Morgan Stanley Nordic Index 25,4 % (Oslo Børs Benchmark Index 18,3 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.661 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.130 mill. kroner i 2010. Resultatreserven var 4.438 mill. kroner pr. 4. kvartal. Det ble i kvartalet netto solgt aksjer for 952 mill. kroner.

I kvartalet utgjorde realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 867 mill. kroner (337 mill. kroner)², mens for året utgjorde dette 1.772 mill. kroner (584 mill. kroner)².

Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 55 mill. kroner i kvartalet og 266 mill. kroner i 2010.

Mottatte utbytter i kvartalet og for året utgjorde henholdsvis 73 mill. kroner (13 mill. kroner)² og 521 mill. kroner (251 mill. kroner)².

Orkla Eiendom hadde et driftsresultat i kvartalet på 220 mill. kroner (38 mill. kroner)², som i stor grad kan tilskrives gevinst ved salget av Karenslyst allé 6 (Orkla ASAs hovedkontor). For 2010 utgjorde driftsresultatet 274 mill. kroner (-15 mill. kroner)².

I kvartalet bidro salget av Borregaard Skoger med et resultat før skatt på 1.309 mill. kroner, i tillegg medførte salget en oppløsning av utsatt skatt på 60 mill. kroner. Salget av Orkla Finans ble gjennomført i fjerde kvartal. Orkla Financial Investments vil fremover bestå av Aksjeporteføljen, samt videreutvikling av eiendomsaktiva.

Borregaard Chemicals

Borregaards kjemiområde hadde driftsinntekter i 4. kvartal på 967 mill. kroner (960 mill. kroner)², en underliggende³ økning på 4 % fra 2009. EBITA¹ ble 85 mill. kroner (46 mill. kroner)².

Kvartalet var preget av gunstigere markedsforhold med etterspørselsvekst og stabile eller økte priser for sentrale produktgrupper. Alle hovedsegmenter hadde fremgang fra 4. kvartal 2009. Resultat-effekten ble imidlertid begrenset av høyere råvare- og energikostnader og samlet sett en negativ valutautvikling.

Spesialcellulose hadde en klar resultatforbedring fra fjoråret. Høyere fakturerte salgspriser og gunstigere miks mer enn oppveide et lavere salgs- og produksjonsvolum og et økt kostnadsnivå. Også ligninvirksomheten hadde fremgang, primært som følge av et høyere salgsvolum. Spesialprodukter og nye applikasjoner hadde vekst, mens salget til bygningsindustrien var stabilt og hemmet av stagnasjon i noen hovedmarkeder. Prisene var stabile fra 2009. Videreført virksomhet i Ingredienser og Farma fikk i sum et bedre resultat enn i fjor. Gode markedsforhold i aromaområdet og stabilt salg i Denomega ga resultatfremgang for Ingredienser, mens farmaområdet ble svekket som følge av en krevende markeds-situasjon og lav kapasitetsutnyttelse.

Hydro Power

EBITA¹ for Hydro Power endte på 73 mill. kroner i 4. kvartal (258 mill. kroner)². For året ble EBITA¹ 177 mill. kroner (801 mill. kroner)². I sammenligningstall for fjoråret inngår resultatbidrag fra avhendet kraftvirksomhet med 153 mill. kroner for 4. kvartal og 397 mill. kroner for året.

Borregaard Energi fikk et resultat på linje med samme kvartal 2009. Høyere egenproduksjon som følge av god vannføring i Glomma i første del av kvartalet ble motvirket av økte priser for

kontraktstilgang av kraft. Kuldeperioden i kvartalets siste del har medført lavere produksjon og høyere markedspriser i det nordiske kraftmarkedet.

AS Sauefaldene leverte et svakt resultat i 4. kvartal grunnet lav produksjon og høye kostnader tilknyttet leiekraft. Magasinfyllingen ved Sauda var lavere enn normalt ved utgangen av 3. kvartal 2010 i tillegg til tilsiget i 4. kvartal var lavere enn normalt grunnet under normale nedbørsmengder i november og desember. EBITA¹ for AS Sauefaldene endte på 35 mill. kroner positivt (218 mill. kroner)² i 4. kvartal. I sammenligningstall for fjoråret inngår resultatbidrag fra avhendet kraftvirksomhet med 153 mill. kroner.

Tilknyttede selskaper

	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2010	2009
Resultat fra tilknyttede selskaper	(6.169)	(3.919)	(866)	(3.516)
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC)</i>				
Resultatandel fra REC	393	(931)	311	(415)
Opp-/nedskrivninger REC	(6.841)	(3.135)	(1.198)	(3.135)

Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC rapporterte et godt kvartal med inntekter på 4.874 mill. kroner (2.545 mill. kroner)², opp 29 % fra tredje kvartal 2010. Markedene var bedre enn forventet. EBITDA ble 1.836 mill. kroner (595 mill. kroner)² opp fra 827 mill. kroner i tredje kvartal 2010. Resultatet inkluderer 332 mill. kroner i engangseffekter, i hovedsak relatert til godtgjørelse i forbindelse med kansellering av en salgskontrakt på wafer. Det var høyere FBR-produksjon og forbedret produktkvalitet for REC Silicon. Gjennomsnittlig salgspris for polysilicon og wafer økte i kvartalet. I tillegg signerte REC nye salgskontrakter på wafer med en samlet verdi på 2,3 mrd. kroner i avslutningen av året.

Jotun AS (Jotun) (42,5 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

Jotun har hatt en tilfredsstillende avslutning på året og resultatfremgang for året sett under ett. Voksende markeder i Asia og Midtøsten viste fortsatt god vekst, mens utviklingen var svakere i Europa. Samlet volumvekst for året ble 10 %. Det har vært prisøkning på sentrale råvarer i kvartalet. Jotun har fortsatt det omfattende investeringsprogrammet i tråd med strategien om organisk vekst. Konsernets likviditetssituasjon er meget god og konsernet har ved årsslutt ingen netto rentebærende gjeld. Jotun har ikke avlagt resultat for 3. tertial. I årets første åtte måneder var driftsinntektene 8.044 mill. kroner (7.811 mill. kroner)², en vekst på cirka 3 %. Driftsresultatet for samme periode endte på 1.041 mill. kroner (858 mill. kroner)².

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Arbeidskapitalen ble som ventet redusert i 4. kvartal og kontantstrøm fra drift i kvartalet var 1.748 mill. kroner (2.687 mill. kroner)². For året som helhet ble kontantstrøm fra drift 2.469 mill. kroner, sammenlignet med 5.802 mill. kroner i 2009.

Kontantstrøm fra Elkem Silicon-related i 2010 inngår under linjen «Ikke videreført virksomhet og andre betalinger».

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 509 mill. kroner i 2010 (1.765 mill. kroner)². Investeringene relaterer seg hovedsakelig til Sapas utvidelse av Heat Transfers fabrikk i Shanghai (Kina) og gjenværende utbetalinger knyttet til AS Sauefaldene.

Kjøpte selskaper utgjorde 2.878 mill. kroner i 2010 (3.282 mill. kroner)², hvor 1,6 mrd. kroner var relatert til fortrinnsrettemisjonen i REC. Orkla Brands har i 2010 gjennomført 11 oppkjøp og ett merkekjøp, blant annet Kalev Chocolate Factory, Peterhof og Sonneveld, mens Sapa har foretatt oppkjøp av Thules takstativ-virksomhet, Arch Extrusions og 65 % av aksjene i Vijalco. Solgte selskaper i 2010 utgjorde 1.854 mill. kroner, og relaterer seg til salget av Borregaard Skoger, Orkla Finans og Ringnes Park Næring 1 DA.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 952 mill. kroner i kvartalet (250 mill. kroner)², og 2.130 mill. kroner for året som helhet (2.866 mill. kroner)².

Netto kontantstrøm for konsernet var 4.440 mill. kroner i 4. kvartal (8.187 mill. kroner)², mens kontantstrømmen for året ble 230 mill. kroner (5.640 mill. kroner)². Etter negative valutaeffekter på 34 mill. kroner ble netto rentebærende gjeld 19.652 mill. kroner ved årets slutt, en reduksjon på 196 mill. kroner sammenlignet med inngangen til 2010.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 4. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 2,1 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. For året som helhet var gjennomsnittlig lånerente 2,2 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 22.132 mill. kroner, inkludert ikke-videreført virksomhet. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD.

Konsernets balanse er gjennom 2010 redusert med cirka 7,1 mrd. kroner til 87,5 mrd. kroner ved årets slutt. Nedgangen fra utgangen av 2009 er hovedsakelig relatert til innbetaling av fordring på salg av kraftverk og verdiendring på aksjene i REC.

Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2010 på 53,6 %, mot 51,7 % ved utgangen av 2009, mens net gearing⁴ var på 0,42 (0,41)².

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 14. april 2011 kl. 15.00 i Gamle Logen i Oslo. Frist for påmelding er 11. april 2011 kl. 15.00. Orkla-aksjen vil bli notert ekskl. utbytte 15. april 2011 og utbetaling av utbytte vil skje 29. april, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2010 offentliggjøres 24. mars 2011.

ANDRE FORHOLD

Karin Aslaksen er fra og med 1. januar 2011 utnevnt til ny konserndirektør med ansvar for strategisk HR og kommunikasjon for Orklakonsernet og har gått inn som nytt medlem av konsernledelsen i Orkla ASA.

Orkla har inngått en bindende avtale med China National Bluestar (Group) Co., Ltd (Bluestar) om salg av Elgems silisiumrelaterte virksomhet. Transaksjonen omfatter divisjonene Elkem Silicon Materials, Elkem Foundry Products, Elkem Carbon og Elkem Solar. Avtalen har en verdi for Orkla på cirka 12,5 mrd. kroner. Gjennomføringen av transaksjonen er betinget av nødvendige godkjenninger fra kinesiske myndigheter og konkurransemyndigheter samt fra relevante norske myndigheter. Transaksjonen forventes gjennomført i første halvår 2011.

Avtalen om salg av de heleide skogselskapene Borregaard Skoger AS, AS Børresen og Borregaard Vafos til Statskog ble gjennomført 20. desember 2010. Konsesjonen knyttet til salget av Elkem Energi Bremanger AS ble gitt 21. desember 2010 og transaksjonen ble endelig gjennomført samme dag.

UTSIKTER FOR 2011

I det nordiske dagligvaremarkedet forventes en relativt stabil utvikling. Utenfor Norden, spesielt i Russland, Baltikum og Øst-Europa er det tegn på en forsiktig bedring i markedene, men usikkerheten er relativ stor. Råvareprisene har økt gjennom hele 2010 og i den siste tiden økt raskt til rekordhøye nivåer. Usikkerheten i råvaremarkedene er derfor unormalt stor for det kommende året. Orkla Brands' ulike selskaper følger utviklingen tett og målsetter å kompensere økningen gjennom økte priser. Svært kraftfulle og raske endringer i råvareprisene kan bety forsinkelser i å få gjennom prisøkninger i markedet.

Sapa har opplevd markedsvekst gjennom 2010, og Orkla forventer at denne vil fortsette inn i 2011, selv om vekst i enkelte markeder vil være krevende. Markedsveksten har flatet ut noe i andre halvdel av 2010 og Sapa legger til grunn moderat markedsvekst for Sapa Profiles i 2011. Markedet og etterspørselen for Sapa Heat Transfer er god i starten av 2011. Sapas strategiske initiativ og interne forbedringsprosjekter vil forsterkes i 2011 og skal bidra til ytterligere resultatfremgang.

For Borregaard Chemicals er det forventet at den sterke etterspørselen innen sentrale produktgrupper vil fortsette inn i 2011. Økte priser på viktige råvarer, samt styrket NOK mot EUR og USD vil eventuelt påvirke Borregaard negativt.

Innenfor Hydro Power var vannmagasinene på lave nivåer ved inngangen til 2011. Sauefaldene forventer lavere produksjon for året enn ved et normalt år på grunn av lavt magasininnhold og lite snø ved inngangen til 2011. Gjennomsnittlige energipriser forventes å være lavere enn i 2010.

Basert på en stabiliserende verdensøkonomi vil forventningene til aksjemarkedene også være positive inn i 2011, men både negative økonomiske og politiske hendelser vil kunne påvirke dette negativt. Rentenivået forventes å stige noe fra historisk lave nivåer i 2010.

Oslo, 9. februar 2011
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	57.338	50.233	15.884	13.497
Driftskostnader		(51.582)	(45.378)	(14.094)	(11.871)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.812)	(1.826)	(468)	(465)
Amortisering immaterielle eiendeler		(52)	(213)	(15)	(60)
Andre inntekter og kostnader	3	330	2.871	506	2.975
Driftsresultat		4.222	5.687	1.813	4.076
Resultat fra tilknyttede selskaper		(6.169)	(3.919)	(866)	(3.516)
Mottatte utbytter		522	252	73	13
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		1.772	584	867	337
Finansposter, netto		(327)	(749)	(76)	(196)
Resultat før skattekostnad		20	1.855	1.811	714
Skattekostnad		(844)	276	(98)	558
Periodens resultat før videreført virksomhet		(824)	2.131	1.713	1.272
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	9	(40)	429	(50)	(74)
Periodens resultat		(864)	2.560	1.663	1.198
Minoritetens andel av periodens resultat		53	(31)	15	28
Majoritetens andel av periodens resultat		(917)	2.591	1.648	1.170
Resultat før skatt, industrielle aktiviteter		(3.732)	1.094	(566)	395
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		3.752	761	2.377	319

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Resultat pr. aksje	(0,9)	2,5	1,6	1,2
Resultat pr. aksje utvannet	(0,9)	2,5	1,6	1,1

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Periodens resultat	(864)	2.560	1.663	1.198
Endring resultatreserve aksjer	950	2.511	100	557
Endring sikringsreserve	359	591	755	125
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	(305)	(2.677)	(259)	(606)
Konsernets totalresultat	140	2.985	2.259	1.274
Minoritetens andel av totalresultatet	51	(310)		
Majoritetens andel av totalresultatet	89	3.295		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	31.12. 2010	31.12. 2009
Immaterielle eiendeler		12.960	14.731
Varige driftsmidler		17.730	24.694
Finansielle eiendeler	8, 5	10.985	15.922
Langsiktige eiendeler		41.675	55.347
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	9	13.891	-
Varer		7.102	7.531
Fordringer	5	10.380	16.568
Aksjeporteføljen mv.		11.674	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	5	2.819	4.153
Kortsiktige eiendeler		31.975	39.339
Sum eiendeler		87.541	94.686
Innskutt egenkapital		1.999	1.995
Opptjent egenkapital		44.567	46.560
Minoritetsinteresser		365	370
Egenkapital		46.931	48.925
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4.081	4.339
Rentebærende gjeld langsiktig	5	21.820	29.042
Rentebærende gjeld kortsiktig	5	1.380	1.746
Gjeld i ikke videreført virksomhet	9	2.544	-
Annen kortsiktig gjeld		10.785	10.634
Sum gjeld og egenkapital		87.541	94.686
Egenkapitalandel (%)		53,6	51,7

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.2010			1.1. – 31.12.2009		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	48.555	370	48.925	47.383	2.686	50.069
Konsernets sammendratte totalresultat	89	51	140	3.295	(310)	2.985
Utbytte	(2.294)	(66)	(2.360)	(2.288)	(66)	(2.354)
Tilbakekjøp egne aksjer	138	-	138	94	-	94
Opsjonskostnader	78	-	78	71	-	71
Endring eierandel minoriteter	-	10	10	-	(1.940)	(1.940)
Egenkapital ved periodens slutt	46.566	365	46.931	48.555	370	48.925

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2010	2009	2010	2009
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat		2.940	5.191	385	4.000
Amortisering, av- og nedskrivninger		2.503	2.653	1.134	720
Gevinst ved salg av kraftverk presentert som «salg av selskaper»		-	(3.066)	-	(3.066)
Endring netto driftskapital, etc.		(1.462)	2.197	726	1.376
Kontantstrøm fra driften før investeringer		3.981	6.975	2.245	3.030
Netto fornyelsesinvesteringer		(1.512)	(1.173)	(497)	(343)
Kontantstrøm fra driften		2.469	5.802	1.748	2.687
Betalte finansposter, netto		(544)	(1.261)	(145)	(239)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		1.925	4.541	1.603	2.448
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments					
Betalte skatter		(686)	(1.402)	(192)	284
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(620)	25	248	3
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		1.855	4.167	2.198	2.663
Betalte utbytter		(2.360)	(2.354)	(41)	(26)
Netto salg/kjøp egne aksjer		138	94	116	91
Kontantstrøm før ekspansjon		(367)	1.907	2.273	2.728
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet		(509)	(1.765)	(156)	(301)
Salg av selskaper/andeler av selskaper		1.854	5.914	1.630	5.837
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	4	(2.878)	(3.282)	(259)	(327)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		2.130	2.866	952	250
Netto kontantstrøm		230	5.640	4.440	8.187
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(34)	1.936	(109)	191
Endring netto rentebærende gjeld		(196)	(7.576)	(4.331)	(8.378)
Netto rentebærende gjeld	5	19.652	19.848		

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 4. kvartal 2010 ble godkjent på styremøte 9. februar 2011. 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 i hovedsak fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap, med de unntak og pålegg som følger av endringer i IFRS, se neste avsnitt.

Konsernet offentliggjorde 11. januar 2011 en avtale om salg av segmentet Elkem Silicon-related. Som en konsekvens av dette er Elkem Silicon-related presentert på egen linje/egne linjer i henholdsvis resultat og balanse som ikke videreført. Resultatregnskapet er omarbeidet med hensyn til historiske tall.

Investeringen i REC føres til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttet selskap. Dette har i 2010 medført en regnskaps-

messig belastning på i alt 6,4 mrd. kroner, se egen omtale i note 8. I tillegg er poster av spesiell karakter presentert som «Andre inntekter og kostnader» i resultatregnskapet. Disse er presentert og kommentert i note 3.

Konsernet anvender fra og med 1. januar 2010 ny IFRS 3 (revidert) «Virksomhetssammenslutninger» og ny IAS 27 «Konsernregnskap og finansregnskap». Standardene berører forhold som goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Den viktigste endringen for Orklakonsernet er imidlertid at oppkjøpsutgifter skal kostnadsføres løpende. Disse er presentert under posten «Andre inntekter og kostnader» i resultatregnskapet, se note 3.

Konsernet anvender også ny IFRIC 15 fra og med 1. kvartal 2010. Dette innebærer at eiendomsprosjekter ikke lenger anses som anleggskontrakter. Inntektsføring skal først skje ved overlevering.

NOTE 2 SEGMENTER

Som følge av presentasjonen av Elkem Silicon-related som ikke videreført virksomhet er segmentstrukturen i konsernet endret. Orkla Brands og Sapa rapporteres som tidligere, mens resterende virksomhet utenom HQ/Other Business er presentert som «Investments». Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Orkla Group	57.338	50.233	15.884	13.497
Orkla Brands	23.627	23.046	6.980	6.324
Orkla Foods Nordic	9.438	9.754	2.719	2.658
Orkla Brands Nordic	7.896	7.722	2.176	2.085
Orkla Brands International	2.009	1.939	705	590
Orkla Food Ingredients	4.560	3.966	1.463	1.078
Eliminations Orkla Brands	(276)	(335)	(83)	(87)
Sapa	27.684	20.803	7.289	5.592
Sapa Profiles	21.671	15.621	5.519	4.189
Sapa Heat Transfer & Building System	6.814	5.856	1.980	1.501
Eliminations Sapa	(801)	(674)	(210)	(98)
Investments:				
Borregaard Chemicals	3.750	3.815	967	960
Hydro Power	1.321	1.353	604	405
Orkla Financial Investments	2.015	2.977	321	770
HQ/Other Business/Eliminations	(1.059)	(1.761)	(277)	(554)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

	2010	2009	2010	2009
Orkla Group	3.944	3.029	1.322	1.161
Orkla Brands	2.967	2.793	910	874
Orkla Foods Nordic	1.115	1.088	353	341
Orkla Brands Nordic	1.544	1.380	411	391
Orkla Brands International	40	89	55	57
Orkla Food Ingredients	268	236	91	85
Sapa	744	(344)	155	117
Sapa Profiles	373	(574)	30	13
Sapa Heat Transfer & Building System	371	230	125	104
Investments:				
Borregaard Chemicals	238	216	85	46
Hydro Power	177	801	73	258
Orkla Financial Investments	151	(85)	192	(15)
HQ/Other Business	(333)	(352)	(93)	(119)

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2010	2009	2010	2009
Opphør av gammel AFP-ordning og utstedelse av fripoliser	1	-	(29)	-
M&A kostnader	(28)	-	10	-
Avsetning nedleggelse Borregaard Italia	(63)	-	-	-
Tap og nedskrivning goodwill Orkla Finans	(172)	-	(67)	-
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits, Borregaard	47	-	47	-
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	1.309	-	1.309	-
Netto kostnader brann Finspång	(212)	-	(212)	-
Tilbakeføring rest tidligere avsetninger Sapa Holland	3	-	3	-
Nedskrivninger bygg og maskiner Magnolia og Drunen Sapa	(27)	-	(27)	-
Nedskrivning goodwill Bakers	(276)	-	(276)	-
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigerende verdi kraftkontrakter ifbm. salg Elkem	(254)	-	(254)	-
Orkla Brands, sluttoppgjør Russian Snack Company Kotlin og Elbro	2	(10)	2	-
Sapa, restrukturering Indalex og Benelux	-	(185)	-	(91)
Gevinst ved salg av kraftverk	-	3.066	-	3.066
	330	2.871	506	2.975

Sapa Heat Transfer hadde i februar en brann i sitt anlegg i Finspång i Sverige. Brannen forårsaket begrenset skade på bygg og anlegg (Property Damage) samt en produksjonsstans (Business Interruption). Sapa Heat Transfer arbeider imidlertid mot et marked med korte leveringstider og begrensede lagre hos mottaker. En produksjonsstans forårsaker således kostnader til leieproduksjon i tillegg til at produserte varer må fraktes på en raskere måte for å opprettholde stabil produksjon hos kundene. Kostnader til leieproduksjon og flyfrakt har derfor blitt betydelige poster i skadeoppgjøret. Totalt har skadeoppgjøret en økonomisk ramme på SEK 658 mill. og forsikringsoppgjøret er ikke avsluttet. Orkla forventer å få dekket hele sitt krav mot forsikringsselskapet, men har i påvente av endelig avklaring regnskapsført deler av skadeoppgjøret som «Andre inntekter og kostnader». Kostnaden på 212 mill. kroner er således en konsekvens av IFRS' strenge formalkrav. Det forventes en tilsvarende inntekt på samme linjen i 2011. EBITA i kvartalet oppfattes å være relativt nøytral i forhold til brannskaden. Det er balanseført eiendeler med 57 mill. kroner.

Opphør av gammel Avtalefestet Pensjonsordning (AFP) vedrører inntektsføring av AFP-avsetningene siden ordningen ble vedtatt opphørt av Stortinget i februar 2010. Orkla i Norge gikk i 2004 over til innskuddsbasert pensjonsordning for alle under 60 år. Pensjonister og personer over 60 år ble værende i gammel fondsbasert ytelsesordning. Ordningen er fullfinansiert og Orkla har ingen ytterligere plikt til å tilføre mer midler. Regnskapsreglene tillater imidlertid ikke å ta denne ordningen ut av balansen. Det er utstedt individuelle poliser for pensjonistene i disse sikrede ordningene og pensjonsmidler og forpliktelse kan dermed fjernes fra balansen. Pensjonistene får en ekstra regulering som kompensasjon for forventet marginalt lavere fremtidig avkastning, og beholder for øvrig sine rettigheter fullt ut. Estimatavvik knyttet til disse frikjøpte ordningene regnskapsføres samtidig. Det netto inntektsførte beløpet hensyntar også usikkerhet knyttet til utviklingen av gammel AFP og andre usikkerhetsforhold.

IFRS krever inntektsføring ved opphør av gammel AFP selv om det er overveiende sannsynlig at ny AFP blir mer omfattende enn den gamle. Det presiseres at det regnskapsmessig ikke er gjort noen form for avsetninger knyttet til ny AFP pr. 4. kvartal. Dersom ny AFP skal regnskapsføres som ytelsesordning etter tilsvarende prinsipper som for den gamle, vil avsetningen over tid mest sannsynlig bli større.

Se også omtale under note 8 «Vurderinger rundt verdifall».

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Orkla Brands har pr. 4. kvartal kjøpt virksomheter samt et varemerke for til sammen 989 mill. kroner. De største oppkjøpene er Peterhof (konsolidert fra 1. mai) i Russland, Sonneveld Group (konsolidert fra 1. juli) i Nederland og Kalev Chocolate Factory (konsolidert fra 27. mai) i Estland. For disse oppkjøpene er det 100 % av aksjene som er overtatt. Peterhof er lokalisert i St. Petersburg, og selskapet har posisjoner innen sjokoladebasert pålegg og kjeks. Årsomsetningen er i størrelsesorden 85 mill. kroner. Sonneveld Group er markedsleder på brødforbedrere i Beneluxlandene og har en årlig omsetning på cirka EUR 55 mill. Kalev Chocolate Factory er det ledende selskapet innen sjokolade og sukkervarer i Estland. Selskapet har en årlig salgsomsetning på cirka EUR 28 mill. Resultatpåvirkningen av de oppkjøpte selskapene påvirker konsernets stilling kun i mindre grad.

Oppkjøpene er gjort for å etablere nye, og styrke eksisterende, markedsposisjoner for Orkla Brands. Merverdiene relatert til oppkjøpene er i hovedsak knyttet til goodwill, varige driftsmidler samt noen mindre immaterielle eiendeler. Balansen er økt med 1.207 mill. kroner som følge av oppkjøpene i Orkla Brands.

Sapa kjøpte i 4. kvartal tre virksomheter Thule (22. oktober), Vijalco 65 % (31. desember), og Arch Extrusions (31. desember) for i alt 179 mill. kroner. Oppkjøpene har kun i mindre grad påvirket resultatene for 2010. Oppkjøpene er gjort for å styrke Sapas markedsposisjon. Merverdiene er i hovedsak knyttet til kundecontrakter og merverdier i produksjonsutstyr og balansen er økt med 269 mill. kroner som følge av oppkjøpene.

Orkla ASA tegnet seg 6. mai i fortrinnsrettsemisjonen i REC for 132.078.878 aksjer til en tegningskurs på 12,10 kroner pr. aksje. Orkla ASA overtok samtidig samtlige av Elkem AS' aksjer og tegningsretter i REC. Etter gjennomført fortrinnsretts-emisjon eier Orkla ASA 396.236.635 aksjer, og opprettholder således sin eierandel i REC på 39,7 %.

Det er i tillegg ervervet noen mindre TS-andeler innenfor Eiendom.

NOTE 5 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Konsernets rentebærende gjeld er omtrent uforandret fra forrige årsskifte. Presentasjonen av Elkem Silicon-related som ikke videreført virksomhet omfatter ikke netto rentebærende gjeld. De ulike elementene i netto rentebærende gjeld fremkommer av tabellen nedenfor:

	31.12. 2010	31.12. 2009
Netto rentebærende gjeld		
Rentebærende gjeld langsiktig	(21.820)	(29.042)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.380)	(1.746)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	600	452
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	129	6.335
Kontanter og kontantekvivalenter	2.819	4.153
Netto rentebærende gjeld	(19.652)	(19.848)

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 2010. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer. Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Eiendom og Sapa med henholdsvis 111 og 124 mill. kroner.

Orklas styre utnevnte 8. september Bjørn M. Wiggen til ny konsernsjef etter Dag J. Opedal.

NOTE 7 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2010	14.967.000
Utstedt nye opsjoner	6.495.000
Innløst opsjoner i perioden	(1.532.500)
Terminert i perioden	(160.000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2010	19.769.500

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2010	9.857.815
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(1.386.576)
Aksjeprogram for ansatte	(1.525.490)
Beholdning pr. 31.12.2010	6.945.749

NOTE 8 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Orkla Finans ble 1. oktober solgt til Pareto med et regnskapsmessig tap på 67 mill. kroner, etter at goodwill var blitt skrevet ned med 105 mill. kroner i 2. kvartal.

Konsernet gjennomførte verdifallstester i 3. kvartal etter samme metode som tidligere år for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill. Det ble ikke identifisert vesentlige verdifall på konsernets varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler og det er kun foretatt noen mindre nedskrivninger i perioden.

I 4. kvartal har Bakers vært gjenstand for særskilt analyse basert på indikatorer. Orkla Brands har i 4. kvartal annonsert at det iverksettes en prosess hvor salg av Bakers vil bli vurdert. Ytterligere analyse basert på ny informasjon medførte at goodwill ble nedskrevet til null med 276 mill. kroner.

I forbindelse med restrukturering av energiområdet, herunder også avvikling av Elkem Energi Handel, er tidligere henførte merverdier på konsernnivå nedskrevet i sin helhet. Dette medfører en netto regnskapsmessig belastning på 254 mill. kroner.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 266 mill. kroner pr. 31. desember 2010. Nedskrivning i 4. kvartal isolert sett var 55 mill. kroner.

Investeringen i REC er i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 blitt skrevet ned til børskurs 17,79 kroner pr. aksje pr. 31. desember 2010. Total resultatføring som inkluderer nedskrivning og andel av egenkapitalføring i REC utgjør 6.448 mill. kroner. Utviklingen i 4. kvartal isolert sett er negativ med en verdinedgang på 887 mill. kroner. 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. desember er påvirket med 114 mill. kroner som følge av denne effekten.

Investeringen i Fornebu Utvikling ASA er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 43 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i Fornebu Utvikling ASA er 573 mill. kroner. Tilsvarende børsverdi er 583 mill. kroner (2,17 pr. aksje). Aksjen er lite omsatt og bokført verdi av egenkapitalen i Fornebu Utvikling ASA er 2,3 mrd. kroner pr. 3. kvartal, hvilket tilsvarer 736 mill. kroner på Orklas 32,4 % andel.

NOTE 9 IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET

Som omtalt innledningsvis ble det 10. januar 2011 inngått avtale om å selge virksomheten knyttet til Elkem Silicon-related. Virksomheten er presentert på én linje i konsernets resultatregnskap og ordinært resultatregnskap for virksomheten er derfor vist i egen note. Transaksjonen forventes gjennomført i første halvår 2011, og avtalen har en verdi for Orkla på 12,5 mrd. kroner.

Elkem Aluminium ble solgt i 2009 og inngår således også i presentasjonen.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Driftsinntekter	8.655	6.830
Eksterne driftskostnader	(7.577)	(6.815)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(696)	(698)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(5)
Driftsresultat	382	(688)
Netto finansposter	(250)	(203)
Resultat før skattekostnad	132	(891)
Skattekostnad	(55)	220
Resultat etter skattekostnad	77	(671)
Gevinst ved salg	-	1.116
Kostnader knyttet til avhendelse	(117)	-
Skatt på gevinst	-	(16)
Resultat ikke videreført virksomhet	(40)	429

NOTE 10 ANDRE FORHOLD

I rettssaken om beskatning av konvertible obligasjoner i REC er hovedforhandling i Borgarting lagmannsrett ble avholdt 3.-9. februar 2011.

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