

Orkla

4. kvartal 2009



Innhold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	5
Orkla Brands	5
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Orkla Aluminium Solutions	6
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem	7
Borregaard	7
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	8
Strukturelle endringer	8
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Generalforsamling	9
Andre forhold	9
Utsikter	9
Konsernets sammendratte resultatregnskap	11
Resultat pr. aksje	11
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	11
Sammendratt konsernbalanse	12
Egenkapitalendringer	12
Sammendratt kontantstrøm	13
Noter	14

HOVEDTREKK

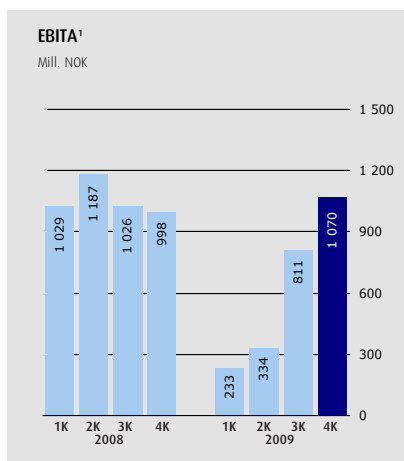
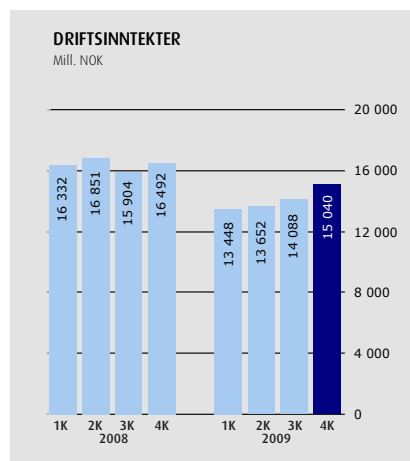
- Forbedret kostnadsposisjon bidro til resultatfremgang i kvartalet. Konsernets EBITA¹ ble 1.070 mill. kroner, 72 mill. kroner bedre enn tilsvarende kvartal året før.
- Fortsatt svake markeder for Aluminium Solutions og Materials forklarer nedgangen i omsetning til 15.040 mill. kroner (16.492 mill. kroner)².
- Omfattende kostnads- og kapitalfrigjøringsiltak gjennom 2009 ga sterk kontantstrøm fra drift i kvartalet på 2,7 mrd. kroner (1,1 mrd. kroner)². For året som helhet var kontantstrøm fra drift 5,8 mrd. kroner (2,5 mrd. kroner)².
- Resultatfremgang for Orkla Brands på 9 % i kvartalet. For året som helhet fikk Orkla Brands et sterkt resultat, med EBITA¹ på 2.793 mill. kroner (2.590 mill. kroner)².
- Positivt resultat og kontantstrøm fra Orkla Aluminium Solutions i 4. kvartal, med EBITA på 117 mill. kroner (-102 mill. kroner)² og kontantstrøm fra drift på 581 mill. kroner (-371 mill. kroner)². Markedene er fortsatt svake.
- Noe høyere kapasitetsutnyttelse, men fortsatt svake markeder for Elkems silisiumrelaterte virksomhet (ekskl. Elkem Solar). Borregaards kjemi-virksomhet hadde et tilfredsstillende resultat i kvartalet. Både priser og produksjonsvolum var noe lavere for energivirksomhetene i Elkem og Borregaard, sammenlignet med et godt 4. kvartal 2008.
- REC fikk et EBITDA på 567 mill. kroner i 4. kvartal (936 mill. kroner)². Jotun hadde positiv utvikling i 4. kvartal og resultatfremgang for året sett under ett.
- Investeringen i REC behandles etter egenkapitalmetoden. Orkla vil fremover regnskapsmessig anvende børskurs som verdi på eierandelen, så lenge børskurs er lavere enn bokført TS-verdi. Verdien vil reguleres opp eller ned basert på børskurs på balansedagen. Børskurs pr. 31.12.2009 var 44,75, mens bokført verdi var 56,62, noe som medfører en regnskapsmessig belastning på 3.135 mill. kroner i 4. kvartal.
- Aksjemarkedene viste positiv utvikling i 4. kvartal, og for året som helhet hadde Orklas aksjeportefølje en avkastning på 39,0 % sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 36,1 % (Oslo Børs Benchmark Index 64,8 %).
- Etter Stortingets vedtak om nytt hjemfallsregime høsten 2008, inngikk Elkem 4. oktober 2009 avtale om salg av sine konsesjonsbelagte vannkraftvirksomheter i Salten og Bremanger for 6 mrd. kroner. Økonomisk risiko og kontroll var overført til kjøperne pr. 31.12.2009 og transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst etter skatt på 4,2 mrd. kroner i 4. kvartal.
- Hensyntatt salget av kraftvirksomhetene var netto rentebærende gjeld ved årets slutt 19.848 mill. kroner, en reduksjon på 7,6 mrd. kroner fra inngangen til 2009.
- Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2009.

¹ Driftsresultat før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	56.228	65.579	15.040	16.492
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2.448	4.240	1.070	998
Resultat før skattekostnad	1.071	(2.015)	610	(4.375)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	2,5	(2,8)	1,1	(4,1)
Kontantstrøm fra driften	5.802	2.543	2.687	1.070
Netto rentebærende gjeld	19.848	27.424		
Egenkapitalandel (%)	51,7	47,7		
Net gearing ²	0,41	0,55		



¹ Før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

² (Netto rentebærende gjeld)/(Egenkapital)

KONSERNET

Orklas driftsinntekter ble i 4. kvartal 15.040 mill. kroner (16.492 mill. kroner)². Nedgangen forklares av fortsatt svake markeder for Orkla Aluminium Solutions og Orkla Materials. For året som helhet endte omsetningen på 56.228 mill. kroner (65.579 mill. kroner)². Valutaomregningseffektene påvirket driftsinntektene negativt i kvartalet med 933 mill. kroner, men var positive for året som helhet med 722 mill. kroner.

Konsernets EBITA¹ ble i 4. kvartal 1.070 mill. kroner (998 mill. kroner)² og for 2009 totalt sett ble EBITA¹ 2.448 mill. kroner (4.240 mill. kroner)². Resultatet var negativt påvirket av valutaomregningseffekter på -64 mill. kroner i kvartalet, og -102 mill. kroner for året som helhet.

Orkla Brands hadde god resultatfremgang også i 4. kvartal. For 2009 totalt oppnådde Orkla Brands sitt beste EBITA¹ noensinne. Fremgangen skyldtes primært kostnadsforbedringsprogrammer og effekt av tidligere prisøkninger. Vellykkede innovasjoner og salgskampanjer bidro til relativt sett bedre volum- og markedsandelsutvikling mot slutten av året.

Selv om Orkla Aluminium Solutions' markeder har vært relativt stabile gjennom 2009, er både Europa og Nord-Amerika på årsbasis estimert ned med henholdsvis 23 % og 19 % i forhold til 2008. Gjennom omfattende kostnads- og kapitaleffektiviseringsprogrammer har imidlertid virksomheten i 2. halvår vist positive driftsresultater på dette lave volumnivået. Sapa nådde også målsetningen om nøytral kontantstrøm for året som helhet, selv hensyntatt oppkjøpet av Indalex i Nord-Amerika. I tillegg har Sapa i 4. kvartal besluttet å legge ned en produksjonslinje i Nederland, og det er i kvartalet gjort en restruktureringsavsetning på 91 mill. kroner knyttet til dette. For året som helhet utgjorde restruktureringsavsetninger 195 mill. kroner, som også dekker forenkling av produksjonsstrukturen i Nord-Amerika etter oppkjøpet av Indalex

Innenfor Orkla Materials økte gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse for Elkems silisiumrelaterte enheter (ekskl. Elkem Solar) til 67 % i kvartalet, men veksten i markedene var fortsatt svak. Elkem Solar har fulgt oppkjøringsplanen i 4. kvartal og målsetter full kapasitet ved utgangen av 2010.

Gevinst fra salg av Elkems kraftvirksomhet i Salten og Bremanger utgjorde 4,2 mrd. kroner. Gevinsten er presentert på to linjer i resultatoppstillingen; 3,1 mrd. kroner er vist på egen linje over driftsresultatet, mens 1,1 mrd. kroner er ført som tilbakeført utsatt skatt.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper (TS). Orkla har imidlertid besluttet å benytte børskurs på balansedagen som regnskapsmessig verdi på investeringen i REC så lenge børskurs er lavere enn konsernets bokførte TS-verdi. Denne verdien var pr. 31.12.2009 på 56,62 kroner pr. aksje, mens børskurs var 44,75 kroner pr. aksje. Dette medfører isolert sett en regnskapsmessig belastning på 3,1 mrd. kroner i 4. kvartal 2009. Fremover vil den regnskapsmessige verdien skrives opp og ned i tråd med børskurs og resultateffekten vil vises på linjen for tilknyttede selskaper.

Orklas aksjeportefølje hadde i 2009 en avkastning på 39,0 % sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 36,1 % (Oslo Børs Benchmark Index 64,8 %). Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.037 mill. kroner ved årets slutt etter netto salg av aksjer på 2.866 mill. kroner gjennom året. I kvartalet isolert sett utgjorde Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen 337 mill. kroner (-3.537 mill. kroner)². For hele året var tilsvarende tall 584 mill. kroner (-6.043 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 47 mill. kroner i kvartalet og 1.214 mill. kroner for året som helhet.

Mottatte utbytter i kvartalet og for 2009 samlet, utgjorde henholdsvis 13 mill. kroner (16 mill. kroner)² og 252 mill. kroner (473 mill. kroner)² for konsernet.

I rettstvisten om beskatning av konvertible obligasjoner ble Orkla og Sentralskattekontoret for storbedrifter (SfS) i september 2009 enige om at verdsettelsen av REC-aksjen på konverteringstidspunktet i mars 2006 skulle settes ned fra 81,50 kroner pr. aksje til 65 kroner pr. aksje. I nytt ligningsvedtak for 2006 har SfS derfor redusert Orklas skatt på gevinsten med cirka 189 mill. kroner, fra opprinnelig 751 mill. kroner. Selv om skattebeløpet Orkla har innbetalt derved er redusert til 562 mill. kroner, er Orkla fortsatt uenig i grunnlaget for skatteplikt og vil fortsette å bestride dette rettslig. Orkla har derfor i januar 2010 anket Oslo tingretts dom av desember 2009 som frifant Staten ved SfS.

Orklas industrivirksomhet belastes ordinær selskapsskatt i de land man har virksomhet. Aksjeporteføljens investeringsvirksomhet innenfor EØS er i hovedsak fritatt for beskatning. Salg av kraftverk medførte tilbakeføring av utsatt skatt med 1,1 mrd. kroner og ga dermed en regnskapsmessig skatteinntekt på 496 mill. kroner for konsernet i 2009.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 2,5 kroner i 2009 mot -2,8 kroner i 2008.

Styret foreslår et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2009, likt som for regnskapsåret 2008.

FORRETNINGSOMRÅDENE

ORKLA BRANDS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	23.046	23.398	6.324	6.741
EBITA ¹	2.793	2.590	874	804
Driftsmargin (%)	12,1	11,1	13,8	11,9
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.745	2.984	1.417	1.187
Netto fornyelsesinvesteringer	476	633	100	242
Ekspanjonsinvesteringer	132	214	23	90

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- 9 % resultatvekst i kvartalet.
- Økt resultat kvalitet.

Orkla Brands oppnådde i 4. kvartal driftsinntekter på 6.324 mill. kroner (6.741 mill. kroner)² som var underliggende³ på nivå med fjoråret. Utviklingen i volum og miks var i sum noe bedre enn for tidligere kvartaler, men var fortsatt svak. Størst svekkelse hadde storhusholdning og eksportvirksomheten. I sum var effekten av prisøkninger vesentlig lavere i 4. kvartal enn tidligere kvartaler i 2009. Råvarekostnadene viste varierende utvikling i de forskjellige markedene, men var for Orkla Brands totalt noe redusert.

EBITA¹ for 4. kvartal ble 874 mill. kroner (804 mill. kroner)². Hensyntatt strukturelle endringer og negativ valutaeffekt ved konsolidering til norske kroner var den underliggende³ resultatveksten cirka 11 %. Resultatveksten var positivt påvirket av engangsforhold knyttet til avregning av avtale med en sentral leverandør, og hensyntatt dette reduseres veksttakten til cirka 7 %. Hoveddriverne bak resultatutviklingen var prisøkninger og kostnadsforbedringer i hele verdikjeden.

Innkjøpskostnadene var i sum på samme høye nivå som i 2008; noe lavere for Orkla Food Ingredients og noe høyere for øvrige forretningsenheter. Fremdeles negative valutaeffekter sammenlignet med fjoråret, men lavere enn tidligere kvartaler i 2009.

Årets lanseringer viser i hovedsak en god utvikling, med Smash storplate (Nidar), ny tynnbunnet pizza Grandiosa (Stabburet) og ny ullkolleksjon for barn (Pierre Robert) som de største. Utviklingen i markedsandeler viste samlet sett en svak bedring fra tidligere kvartaler i 2009.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.658 mill. kroner (2.792 mill. kroner)². Underliggende³ var dette en tilbakegang på 0,5 %. EBITA¹ i 4. kvartal ble 341 mill. kroner (341 mill. kroner)², og dette representerte en underliggende³ resultatfremgang på cirka 4 %.

For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram til salgsvekst og fremgang gjennom hele året. Etter en svak start på året i Sverige, først og fremst som følge av valutauro, var utviklingen i kvartalet igjen positiv. Svakere volumutvikling i Bakers og oppstartskostnader i ny pastafabrikk i Beauvais, førte til resultattilbakegang. Til tross for

krevende markedsforhold og salgsnedgang i Baltikum var resultatnivået i de baltiske virksomhetene kun marginalt lavere enn i 2008. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic ble i sum opprettholdt.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.085 mill. kroner (2.111 mill. kroner)². Underliggende³ var dette en vekst på cirka 3 %. EBITA¹ for kvartalet ble 391 mill. kroner (333 mill. kroner)². Resultatet var positivt påvirket av engangsforhold knyttet til revidering av avtale med en større leverandør. Justert for solgte/avviklede virksomheter, valutaomregningseffekter, samt nevnte engangsforhold, utgjorde resultatfremgangen for Orkla Brands Nordic cirka 4 %.

Nidar, Göteborgs/Sætre, Pierre Robert Group og Lilleborg Profesjonell hadde alle resultatfremgang. For spesielt Nidar og Pierre Robert Group var nylanseringer en viktig forklaring. Også lavere råvarepriser og avtagende negative valutaeffekter på innkjøpssiden bidro positivt. Lilleborg hadde resultatsvekkelse i kvartalet som følge av salgsmessig tilbakegang i flere kategorier, spesielt innen vask.

Markedsandelene for Orkla Brands Nordic var i kvartalet i sum på nivå med 2008, men med tilbakegang for flere kategorier i Norge, spesielt for Lilleborg.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 590 mill. kroner (824 mill. kroner)², men underliggende³ var dette en vekst på vel 3 %. EBITA¹ for 4. kvartal ble 57 mill. kroner (53 mill. kroner)². Den underliggende³ resultatfremgangen var på cirka 16 mill. kroner.

4. kvartal var preget av økonomisk nedgang i Russland og Østerrike, og økte råvarepriser for virksomhetene i Russland og India, særlig på kakaobønner, sukker og melkeprodukter. Til tross for tøff konkurranse, spesielt innenfor lavprissegmentene, hadde både SladCo og Krupskaya salgsvekst. Prisøkninger kompenserte for økte råvarekostnader, men førte til reduserte marginer. MTR Foods viste fortsatt salgsfremgang, med blant annet god vekst innenfor krydder i Sør-India (Karnataka og Andhra Pradesh). Engangsposter fra 2008 bidro imidlertid positivt til den underliggende³ resultatfremgangen.

Salget av de polske næringsmiddelvirksomhetene Kotlin og Elbro ble sluttført 1. juli 2009. Virksomhetene omsetter for i overkant av 200 mill. kroner på årsbasis.

Krupskaya kjøpte i 3. kvartal det russiske varemerket Pekar med tilhørende produksjon. Virksomheten har en ledende posisjon i Nordvest-Russland innenfor vaffelkjes, sukkerbrødkaker, rundstykker, konditorbakverk og snacks. Omsetningen i 2008 var cirka RUB 600 mill., som tilsvarer cirka 120 mill. kroner, og selskapet har 385 ansatte.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 1.078 mill. kroner (1.108 mill. kroner)², og underliggende³ var det en nedgang på 5 %. Nedgangen kom som følge av portefølje-

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

endringer og prisnedgang på enkelte produktgrupper. Volumet var på nivå med 2008, som var en forbedring fra tidligere kvartaler. Totalt sett økte markedsandelene.

EBITA¹ for 4. kvartal ble 85 mill. kroner (77 mill. kroner)². Underliggende³ var dette en resultatvekst på 18 %.

Med unntak av egenproduserte mandelbaserte produkter (Odense) hadde de fleste av Orkla Food Ingredients' virksomheter resultatvekst. Resultatveksten var i hovedsak drevet av selskapenes evne til å tilpasse prisene i tråd med endringene av råvareprisene, samt kontinuerlig kostnadseffektivitetsarbeid.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	20.803	27.809	5.592	6.139
EBITA ¹	(344)	697	117	(102)
Driftsmargin (%)	(1,7)	2,5	2,1	(1,7)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.388	765	662	(50)
Netto fornyelsesinvesteringer	263	950	81	321
Ekspansjonsinvesteringer	445	547	116	266

¹ Før amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Stabile, men fortsatt svake markeder i både USA og Europa. Få tegn til betydelig markedsvekst på kort sikt.
- Markedsdrevet volumnedgang, men betydelige positive effekter fra kostnadsforbedringsprogrammer ga positivt driftsresultat i 4. kvartal.
- Sterk kontantstrøm i kvartalet og for året som helhet.
- Salg av Industriservice AB gjennomført pr. 1. desember 2009.

Sapas volumer har stabilisert seg på lave nivåer gjennom 2009. For året som helhet var den estimerte markedsveksten både i Europa og Nord-Amerika negativ med henholdsvis 23 % og 19 %. Driftsinntektene i 4. kvartal endte på 5.592 mill. kroner (6.139 mill. kroner)², mens EBITA¹ endte på 117 mill. kroner (-102 mill. kroner)². For året som helhet endte driftsinntekter og EBITA¹ på henholdsvis 20.803 mill. kroner og -344 mill. kroner.

De seneste markedssignalene tilsier at verdensøkonomien er på vei ut av resesjon, men med svært usikre vekstprognoser. Det europeiske markedet er på et lavt, men stabilt nivå og det er tegn til at kundene har avsluttet lagernedbyggingen. Ordrebøkene for aluminiumintensive produkter i Europa hadde en fortsatt positiv utvikling. Det nord-amerikanske markedet for aluminiumprofiler har vist negativ utvikling i 12 kvartaler på rad, men foreløpige tall viser at denne trenden ble brutt i 4. kvartal 2009. Økende import setter imidlertid marginene i det nord-amerikanske markedet under press. Sapas kinesiske virksomhet opplever sterke markeder og høy etterspørsel, selv om 1. kvartal 2010 forventes å bli negativt påvirket av feiringen av kinesisk nyttår.

Sapa har i 4. kvartal besluttet å legge ned en produksjonslinje i Nederland og det er i kvartalet gjort en restruktureringsavsetning

på 91 mill. kroner knyttet til dette. Det er gjennom 2009, og særlig i 4. kvartal, oppnådd betydelige kostnadsreduksjoner gjennom kontinuerlig arbeid med produktivitetsforbedringer. I forbindelse med optimalisering av fabrikkstrukturen i Nord-Amerika etter oppkjøpet av Indalex, er fabrikkene i Morris, Parsons og Calgary stengt ned, i tillegg til malingslinjen i Vancouver og en støpeprosess i City of Industry. I Storbritannia ble det i desember gjennomført oppkjøp av en mindre fabrikkasjensenhet.

Sapa Profiles

Salgsvolumet for Sapa Profiles endte på 162.000 tonn i kvartalet. Kostnadsforbedringer bidro til et positivt EBITA¹ på 13 mill. kroner i kvartalet, en forbedring på 81 mill. kroner fra 3. kvartal og 284 mill. kroner bedre enn et spesielt svakt 4. kvartal i 2008. Break-even nivåene er gjennom 2009 redusert betydelig, og underbygges av et svakt positivt resultat på svært lave volumer i årets to siste kvartaler. For året som helhet endte EBITA¹ på -574 mill. kroner (109 mill. kroner)².

Sapa Heat Transfer & Building System

Volumet for Heat Transfer var 37.000 tonn i 4. kvartal. Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA¹ på 104 mill. kroner (169 mill. kroner)². For Heat Transfer fortsatte ordreinngangen å øke gjennom kvartalet, mens Building System nå i større grad påvirkes negativt av svake markeder i bygningsindustrien. For året som helhet endte EBITA¹ på 230 mill. kroner (588 mill. kroner)².

Sapa avhendet i 4. kvartal Sapa Industriservice AB til Coor Service Management med en regnskapsmessig gevinst på 24 mill. kroner. Sapa Industriservice leverer vedlikeholdstjenester til Sapa og andre industrielle kunder i Sverige. Selskapet hadde i 2008 en omsetning på cirka 580 mill. kroner og et EBITA¹ på 38 mill. kroner.

ORKLA MATERIALS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	11.317	13.725	3.169	3.598
EBITA ¹	436	1.426	213	413
Driftsmargin (%)	3,9	10,4	6,7	11,5
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.044	1.223	860	663
Netto fornyelsesinvesteringer	329	649	133	196
Ekspansjonsinvesteringer	1.188	3.381	162	734

¹ Før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Markedsforholdene for de silisiumrelaterte virksomhetene var fortsatt utfordrende i 4. kvartal og gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse var 67 %, ekskl. Elkem Solar.
- Elkem Solar ferdigstilte utbedringene av brannskader fra juli og fortsatte oppkjøringen av anlegget. Elkem Solar belastet regnskapet med 181 mill. kroner i 4. kvartal.
- Markert fremgang for Borregaards kjemivirksomhet, der reduserte kostnader og valutasikring kompenserte for en sterkere krone.
- Tilfredsstillende resultat for energivirksomhetene, men resultattilbakegang mot i fjor grunnet lavere priser og spesielt høy produksjon i 4. kvartal 2008.

Orkla Materials hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 3.169 mill. kroner (3.598 mill. kroner)² og EBITA¹ på 213 mill. kroner (413 mill. kroner)². Driftsinntektene for året som helhet var 11.317 mill. kroner (13.725 mill. kroner)² og EBITA¹ ble 436 mill. kroner (1.426 mill. kroner)².

Elkem

Elkems driftsinntekter i 4. kvartal var 2.187 mill. kroner (2.497 mill. kroner)². EBITA¹ ble 127 mill. kroner i 4. kvartal sammenlignet med 334 mill. kroner i samme periode i 2008. For året som helhet medførte svært svake markeder at driftsinntekter og EBITA¹ endte på henholdsvis 7.433 mill. kroner (9.061 mill. kroner)² og 97 mill. kroner (995 mill. kroner)². Kostnadsføringen ved Elkem Solar var i 4. kvartal 181 mill. kroner. Enkelte anleggsmidler ved Elkem Solar er reklassifisert og har fått høyere avskrivningssatser, og på årsbasis anslås avskrivningene å ligge på i overkant av 300 mill. kroner. Korreksjonen for 2009 er tatt inn i 4. kvartal, og avskrivninger utgjorde dermed totalt 98 mill. kroner i kvartalet. Samtidig er det inntektsført 50 mill. kroner som forskudd på forsikringsoppgjør. De øvrige silisiumrelaterte enhetene, ekskludert Elkem Solar, opplevde fortsatt svake markeder, noe som resulterte i 90 mill. kroner i positivt resultat i perioden, sammenlignet med 182 mill. kroner positivt i tilsvarende periode i fjor.

Elkem Energi produksjon leverte et tilfredsstillende resultat, men svakere enn samme periode i fjor grunnet lavere produksjon og svakere priser. Produksjonen i tilsvarende periode i fjor var spesielt høy som følge av prisforventninger. Produksjonen var 934 GWh i 4. kvartal, mot 1.043 GWh i tilsvarende periode i fjor. Gjennomsnittlige systempriser på Nordpool var 30,7 øre/KWh i 4. kvartal sammenlignet med 45,1 øre/KWh i tilsvarende periode i fjor. EBITA¹ for Elkem Energi endte på 218 mill. kroner (290 mill. kroner)² i kvartalet. For året som helhet ble EBITA¹ 678 mill. kroner (631 mill. kroner)², inkludert et regnskapsmessig resultatbidrag fra fusjonen av Elkem Fornybar Energi med Norsk Grønnkraft AS i 1. kvartal 2009. Magasinffylling ved gjenværende vannkraftverk i Sauda er betydelig lavere enn normalt ved utgangen av året.

For de silisiumrelaterte enhetene var resultatet svakere enn samme kvartal i fjor, men bedre enn forrige kvartal. EBITA¹ i kvartalet ble -91 mill. kroner (44 mill. kroner)². Markedsforholdene for de silisiumrelaterte virksomhetene var fortsatt utfordrende i 4. kvartal, til tross for økt etterspørsel sammenlignet med kvartalet før. Produksjonen tilpasses kontinuerlig til markedsutviklingen, og ved utgangen av 4. kvartal opererte de silisiumrelaterte virksomhetene, ekskl. Elkem Solar, i sum på 80 % kapasitetsutnyttelse. Utbedring av brannskadene ved et av Elkem Solar prosessanlegg og varm uttesting, ble ferdigstilt i midten av fjerde kvartal. Fabrikken driftes med kontinuerlig flyt mellom prosessstrinnene og volum økes kontrollert for å opprettholde en stabil prosess gjennom oppkjøringen.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 4. kvartal 2009 var 984 mill. kroner (1.104 mill. kroner)², en underliggende³ økning på 3 % fra samme kvartal i fjor. EBITA¹ ble 86 mill. kroner (79 mill. kroner)². For hele året var driftsinntektene 3.893 mill. kroner (4.673 mill. kroner)²,

en underliggende³ reduksjon på 1 % fra i fjor. EBITA¹ var 339 mill. kroner (431 mill. kroner)².

Innen Kjemiområdet bidro både spesialcellulose og ligninvirksomheten til resultatfremgang mot samme kvartal i fjor. EBITA¹ ble 46 mill. kroner (4 mill. kroner)². Energiområdet fikk et svakere resultat.

For spesialcellulose ble et noe lavere volum oppveid av et redusert kostnadsnivå og positive valutaeffekter. I ligninvirksomheten var det en liten volumnedgang fra samme kvartal i 2008, særlig for produkter til bygningsindustrien og andre industrielle anvendelser. Dette ble motvirket av lavere kostnader, noe økte priser og bedre logistikk-løsninger. Farmaområdet hadde resultatfremgang som følge av høyere salg og bedre produktmik, mens Ingredienser i sum var noe svakere på tross av positiv markedsutvikling for aromaprodukter.

Det svakere kvartalsresultatet i Energiområdet skyldes hovedsakelig lavere markedspriser og et mindre salgsvolum som følge av lavere egenproduksjon i elvekraftverkene.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Resultat, gevinst og nedskrivning				
tilknyttede selskaper	(3.919)	2.189 ¹	(3.516)	284
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC):</i>				
Resultatandel fra REC	(931)	1.217	(415)	441
Nedskrivning REC	(3.135)	0	(3.135)	0

¹ Herav gjelder 830 mill. kroner gevinst ved salg av 40 % eierandel i Hjemmet Mortensen.

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden, og Orklas andel av resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper. Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 2.676 mill. kroner, 12 % høyere enn i fjor, mens EBITDA i kvartalet var 567 mill. kroner (936 mill. kroner)². Resultat før skatt endte på -1.218 mill. kroner (1.581 mill. kroner)² i 4. kvartal, der økte finanskostnader bidro negativt. Resultatnedgangen var i hovedsak drevet av lavere salgspriser, nedskrivninger, samt oppstartskostnader knyttet til igangkjøring av nye anlegg. Det ble i 4. kvartal foretatt regnskapsmessige nedskrivninger med 1.485 mill. kroner. For året som helhet endte driftsinntekter og EBITDA på henholdsvis 9.156 mill. kroner (8.191 mill. kroner)² og 1.741 mill. kroner (3.279 mill. kroner)².

Jotun hadde positiv utvikling i 4. kvartal og resultatfremgang for året sett under ett. Store deler av det asiatiske markedet samt viktige markeder i Midtøsten kunne vise til fortsatt god utvikling i kvartalet, mens utviklingen var svakere i Europa. Valutaeffekter bidro positivt for Jotun i store deler av årets første del, men styrket kronekurs ga negative utslag mot slutten av 2009 sammenlignet med året før.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
EBITA ¹	(85)	(151)	(15)	3
Utbytter	251	471	13	16
Gevinster, tap og nedskrivninger				
Aksjeporteføljen	584	(6.043)	337	(3.537)
Øvrige finansposter	11	367	(16)	(19)
Resultat før skattekostnad	761	(5.356)	319	(3.537)
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.037	11.426		
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	39,0	(45,3)		
Resultatreserve Aksjeporteføljen	3.522	847		

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 319 mill. kroner (-3.537 mill. kroner)² i 4. kvartal. For året som helhet ble resultat før skatt 761 mill. kroner (-5.356 mill. kroner)².

Aksjeporteføljen hadde i 2009 en avkastning på 39,0 % sammenlignet med Morgan Stanley Nordic Index på 36,1 % (Oslo Børs Benchmark Index 64,8 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.037 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.866 mill. kroner ved utløpet av 2009. Resultatreserven var 3.522 mill. kroner. Det ble i kvartalet netto solgt aksjer for 250 mill. kroner.

I kvartalet utgjorde Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen 337 mill. kroner (-3.537 mill. kroner)². For hele året var tilsvarende tall 584 mill. kroner (-6.043 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger utgjorde 47 mill. kroner i kvartalet og 1.214 mill. kroner i 2009.

Mottatte utbytter i kvartalet og for året utgjorde henholdsvis 13 mill. kroner (16 mill. kroner)² og 251 mill. kroner (471 mill. kroner)².

Orkla Finans har med utgangspunkt i endrede markedsforhold gjennomført betydelige omstruktureringer i 2009. Det er regnskapsført engangskostnader til dette både i 4. kvartal og for året som helhet. EBITA¹ i kvartalet utgjorde -10 mill. kroner (-28 mill. kroner)², mens EBITA¹ var -45 mill. kroner i 2009 (-66 mill. kroner)². Underliggende drift for 4. kvartal var positiv.

Orkla Eiendom hadde et EBITA¹ i kvartalet på 38 mill. kroner (3 mill. kroner)². For året utgjorde EBITA¹ -15 mill. kroner (13 mill. kroner)².

Fra og med 3. kvartal 2009 rapporteres **Elkem Energi Handel** under Orkla Financial Investments. Resultatene er samtidig restatet, slik at også tallene for tidligere kvartaler i 2008 og 2009 er korrigert for endringen. Elkem Energi Handel hadde et EBITA¹ i kvartalet på -14 mill. kroner (30 mill. kroner)². For 2009 som helhet utgjorde EBITA¹ 42 mill. kroner (-53 mill. kroner)².

STRUKTURELLE ENDRINGER

Konsernet har gjennomført en rekke strukturelle endringer med effekt i 2009. Samlet sett bidrar dette til å styrke både forretningsområder og ikke minst konsernets finansielle stilling.

Bytteavtalen mellom Orkla og Alcoa, hvor Orkla overtok Alcoas 45,45 % eierandel i Sapa Profiles i bytte mot sin 50 % eierandel i Elkem Aluminium ble sluttført 31. mars 2009. Lave bokførte verdier i Elkem Aluminium bidro til at transaksjonen ga et resultatbidrag på 993 mill. kroner i Orklas regnskaper for 2009, presentert på linjen for ikke videreført virksomhet.

Orkla Aluminium Solutions' kjøp av det amerikanske selskapet Indalex ble gjennomført 31. juli 2009 for en underliggende Enterprise Value på cirka USD 95 mill. Indalex hadde i 2008 driftsinntekter på over USD 900 mill. og cirka 1.400 ansatte. Sapa overtok Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA og Canada, med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. Virksomheten ble inkludert i tallene fra og med august 2009. I forbindelse med optimalisering av fabrikkstrukturen i Nord-Amerika etter oppkjøpet, er fabrikkene i Morris, Parsons og Calgary stengt ned, i tillegg til malingslinjen i Vancouver og en støpeprosess i City of Industry.

Etter Stortingets vedtak om ny konsesjonslov høsten 2008 ble det i oktober 2009 inngått avtale om salg av Elkems vannkraftvirksomheter i Salten og Bremanger. Den avhendede virksomheten utgjør en samlet årlig kraftproduksjon på 1,7 TWh, hvorav 1,5 TWh er egeneiet. Salgssummen er tilsammen 6.009 mill. kroner, hvorav 4.300 mill. kroner for Salten og 1.709 mill. kroner for Bremanger, og transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 4,2 mrd. kroner i 2009. Elkems kraftvirksomhet i Sauda og Borregaards kraftverk i Sarpsborg beholdes og Orklas vannkraftvirksomhet består etter dette av en produksjon på cirka 2,5 TWh.

Orkla tegnet seg den 29. juni 2009 for totalt 67.732.757 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,5 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Etter emisjonen eier Orkla 264.157.757 aksjer i REC, og opprettholder således sin eierandel på 39,7 %.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften var sterk i 4. kvartal og ble 2.687 mill. kroner, sammenlignet med 1.070 mill. kroner i samme kvartal i fjor. For året som helhet ble kontantstrøm fra drift 5.802 mill. kroner, en fremgang på 3.259 mill. kroner fra 2008. Fremgangen i kontantstrøm skyldes at reduksjon i arbeidskapital og stramme prioriteringer av midler til reinvesteringer mer enn motvirket et svakere driftsresultat.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 1.765 mill. kroner i 2009, og relaterer seg i hovedsak til ferdigstillelsen av Elkem Solar og kraftverkene i Sauda i årets første halvdel, samt utvidelsen av Sapa Heat Transfers fabrikk i Kina.

Kjøpte selskaper utgjorde 3.282 mill. kroner i 2009 (1.059 mill. kroner)². Det vesentligste var kjøpet av Indalex, samt deltakelse i emisjonen i REC.

Solgte selskaper utgjorde 5.914 mill. kroner og relaterer seg i all hovedsak til salget av deler av konsernets vannkraftaktiva. Salgsprovenyet presenteres pr. 31.12.2009 som en rentebærende fordring for konsernet og medfører dermed en reduksjon i netto rentebærende gjeld ved årsskiftet. 4. januar 2010 ble oppgjør for anlegget i Salten på 4.300 mill. kroner innbetalt, mens oppgjør for Bremanger forventes å finne sted i løpet av 1. halvår 2010.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 250 mill. kroner i kvartalet, og 2.866 mill. kroner for året som helhet. I 2008 var tilsvarende tall netto kjøp på henholdsvis -262 mill. kroner og -1.829 mill. kroner.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en netto kontantstrøm på 8.187 mill. kroner i 4. kvartal (-647 mill. kroner)², mens kontantstrømmen for året ble 5.640 mill. kroner (-9.571 mill. kroner)². Etter positive valutaeffekter på 1.936 mill. kroner ble netto rentebærende gjeld 19.848 mill. kroner ved årets slutt, en reduksjon på 7.576 mill. kroner sammenlignet med inngangen til året.

Konsernets rentebærende gjeld hadde i 4. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 2,7 % og gjelden hadde i all hovedsak flytende rentebetingelser. For året som helhet var gjennomsnittlig lånerente 3,5 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 27.431 mill. kroner. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD.

Konsernets balanse er gjennom 2009 redusert med cirka 10,2 mrd. kroner til 94,7 mrd. kroner, hovedsakelig som følge av salg av Elkem Aluminium, verdiendring REC, samt reduksjon i omløpskapital og negative omregningsdifferanser.

Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2009 på 51,7 %, mot 47,7 % ved utgangen av 2008, mens net gearing⁴ var på 0,41 (0,55)².

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 22. april 2010 kl. 15.00 i Folketeateret i Oslo. Frist for påmelding er 19. april 2010 kl. 15.00. Orkla-aksjen vil bli notert ekskl. utbytte 23. april 2010 og utbetaling av utbytte vil skje 4. mai, i henhold til generalforsamlingens vedtak. Årsrapporten for 2009 offentliggjøres 25. mars 2010.

ANDRE FORHOLD

Innføring av ny § 5-11a i allmennaksjeloven åpner for å vedtektsfeste at dokumenter som skal behandles på generalforsamling kan gjøres tilgjengelige på selskapets nettsider, i stedet for å sendes ut sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal ligge ved innkallingen til generalforsamlingen. Den enkelte aksjeeier har likevel krav på å få dokumentene kostnadsfritt tilsendt, dersom vedkommende henvender seg til selskapet. Endring av vedtektene medfører betydelig potensiell miljøgevinst for Orkla ASA. På ekstraordinær generalforsamling i Orkla ASA

10. desember 2009 ble vedtektene endret i tråd med dette, slik at mulighet for forenklet innkalling kunne få virkning allerede for ordinær generalforsamling 2010. Styret vedtok å innføre denne endringen i styremøtet 10. februar 2010.

UTSIKTER

Ved inngangen til 2010 er det igjen tegn til positiv økonomisk vekst innenfor OECD-området. Styrken i veksten er imidlertid varierende og det er stor usikkerhet knyttet til det videre konjunkturløp i 2010. Generelt er Orkla godt posisjonert for en konjunkturoppgang, men er også forberedt på å håndtere både nye tilbakeslag og en mer langvarig lavkonjunktur.

Generelt er usikkerheten i de markeder hvor Orkla opererer fortsatt så stor at det er vanskelig å lage gode prognoser. Alle selskapene har derfor høy beredskap for å kunne tilpasse aktiviteten til den aktuelle markedsutviklingen gjennom 2010.

Orkla Brands forventer en relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Det forventes ingen store endringer i struktur eller konkurransesituasjonen. Prisbildet på råvarer er sammensatt, og antas utenfor Norge å være relativt nøytralt. I Norge vil de fleste landsbruksprodukter få en ytterligere prisøkning. Utenfor Norden, spesielt i Russland, er markedene noe mer krevende ved inngangen til 2010.

Orkla Aluminium Solutions har gjennom 2009 senket sine break-even nivåer betydelig gjennom omfattende struktur- og forbedrings tiltak. Resultattakten var positiv i annet halvår av 2009. Sapa Profiles opererer med meget korte ordresykluser og usikkerheten knyttet til markedsutviklingen er derfor stor. Sapa Profiles betjener også mange markedssegmenter som kan ha litt ulik utvikling. I sum forventes imidlertid en fortsatt stabilisering av markedet, med mulighet for en beskjeden vekst gjennom året. Building System har hatt lavere ordreinnngang gjennom 2009 og vil ha en negativ trend inn i 2010. I tillegg vil kaldt vær i starten av 2010 påvirke 1. kvartal negativt. Et sterkt bilmarked i Kina bidrar til høy etterspørsel for Heat Transfer i starten på 2010.

For Orkla Materials forventer Elkem noe bedre kapasitetsutnyttelse for de silisiumrelaterte virksomhetene. Prisene kan styrke seg noe, men generelt antas markedene å være svake også i 2010. For Borregaards kjemivirksomhet er det også svak etterspørsel, men med en bedre balanse i markedet. En sterk NOK mot USD og EUR vil gi negative effekter for Orkla Materials. Etter salg av Elkems kraftverk i Salten og Bremanger, består konsernets vannkraftaktiva av Borregaards energivirksomhet samt Elkems virksomhet i Sauda. Ved inngangen til 2010 var magasinfyllingen i Sauda lavere enn normalt for årstiden. Fra og med 1. kvartal 2010 vil kraftvirksomhetene i Elkem og Borregaard rapporteres samlet under «Orkla Materials Energy». Orkla Materials vil etter dette dermed bestå av de tre segmentene Elkem Silicon-related, Borregaard Chemicals og Orkla Materials Energy.

⁴ (Netto rentebærende gjeld)/(Egenkapital)

Markedet for solenergi forventes over tid å vokse betydelig. I det korte perspektivet vil imidlertid markedet være meget volatilt og preget av ubalanse mellom tilbud og etterspørsel gjennom verdikjeden. For både REC og Elkem Solar vil det aller viktigste i 2010 være fullføring av ekspansjonsprosjekter, og etablering og sikring av langsiktig konkurransekraft.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla var i 2009 på 3,5 %. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets netto-investeringer i land utenfor Norge, og gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

Oslo, 10. februar 2010
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	2	56.228	65.579	15.040	16.492
Driftskostnader		(51.303)	(59.336)	(13.314)	(14.929)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(2.477)	(2.003)	(656)	(565)
Amortisering immaterielle eiendeler		(213)	(228)	(60)	(70)
Gevinst ved salg kraftverk (Nedskrivning varelager Sapa Profiles 2008)	8	3.066	(372)	3.066	(372)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger		(195)	(1.282)	(91)	(1.248)
Driftsresultat		5.106	2.358	3.985	(692)
Resultat, gevinst og nedskrivning tilknyttede selskaper	7	(3.919)	2.189	(3.516)	284
Mottatte utbytter		252	473	13	16
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		584	(6.043)	337	(3.537)
Finansposter, netto		(952)	(992)	(209)	(446)
Resultat før skattekostnad		1.071	(2.015)	610	(4.375)
Skattekostnad	8	496	(895)	588	57
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.567	(2.910)	1.198	(4.318)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	8	993	(55)	0	(101)
Periodens resultat		2.560	(2.965)	1.198	(4.419)
Minoritetens andel av periodens resultat		(31)	(137)	28	(268)
Majoritetens andel av periodens resultat		2.591	(2.828)	1.170	(4.151)
Resultat før skatt, industriområdet		310	3.341	291	(838)
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		761	(5.356)	319	(3.537)

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Resultat pr. aksje	2,5	(2,8)	1,2	(4,1)
Resultat pr. aksje utvannet	2,5	(2,8)	1,1	(4,1)

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i NOK	Note	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
		2009	2008	2009	2008
Periodens resultat		2.560	(2.965)	1.198	(4.419)
Endring resultatreserve aksjer		2.511	(2.334)	557	726
Endring sikringsreserve		591	68	125	173
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(2.398)	2.788	(597)	2.446
Konsernets totalresultat	3	3.264	(2.443)	1.283	(1.074)

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	31.12. 2009	31.12. 2008
Beløp i mill. NOK		
Immaterielle eiendeler	14.731	17.301
Varige driftsmidler	24.694	26.368
Finansielle eiendeler	15.922	18.331
Langsiktige eiendeler	55.347	62.000
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	-	3.148
Varer	7.531	9.564
Fordringer	16.568	14.331
Aksjeporteføljen mv.	11.087	11.445
Kontanter og kontantekvivalenter	4.153	4.438
Kortsiktige eiendeler	39.339	39.778
Sum eiendeler	94.686	104.926
Innskutt egenkapital	1.995	1.993
Opptjent egenkapital	46.560	45.390
Minoritetsinteresser	370	2.686
Egenkapital	48.925	50.069
Avsetninger og annen langsiktig gjeld	4.339	5.233
Rentebærende gjeld langsiktig	29.042	29.598
Rentebærende gjeld kortsiktig	1.746	3.654
Gjeld i ikke videreført virksomhet	-	665
Annen kortsiktig gjeld	10.634	15.707
Sum gjeld og egenkapital	94.686	104.926
Egenkapitalandel (%)	51,7	47,7

EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)

	1.1. – 31.12. 2009	1.1. – 31.12. 2008
Beløp i mill. NOK		
Egenkapital 1.1.	47.383	52.663
Konsernets sammendratte totalresultat	3.264	(2.443)
Fratrukket minoriteter	31	137
Utbytte	(2.288)	(2.282)
Tilbakekjøp egne aksjer	94	(561)
Opsjonskostnader	71	21
Justering minoriteter i Sapa Profiles	-	(152)
Egenkapital ved periodens slutt	48.555	47.383

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Kontantstrøm industriområdet:				
Driftsresultat	5.191	2.509	4.000	(695)
Amortisering, av- og nedskrivninger	2.653	3.026	720	1.432
Gevinst ved salg av kraftverk presentert som "salg av selskaper"	(3.066)	-	(3.066)	-
Endring netto driftskapital, etc.	2.197	(721)	1.376	1.105
Kontantstrøm fra driften før investeringer	6.975	4.814	3.030	1.842
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.173)	(2.271)	(343)	(772)
Kontantstrøm fra driften	5.802	2.543	2.687	1.070
Betalte finansposter, netto	(1.261)	(1.611)	(239)	(644)
Kontantstrøm fra industriområdet	4.541	932	2.448	426
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.003	(697)	(72)	(995)
Betalte skatter	(1.402)	(1.327)	284	(54)
Andre betalinger	25	143	3	114
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	4.167	(949)	2.663	(509)
Betalte utbytter	(2.354)	(2.348)	(26)	(17)
Netto kjøp egne aksjer	94	(561)	91	92
Kontantstrøm før ekspansjon	1.907	(3.858)	2.728	(434)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.765)	(4.142)	(301)	(1.091)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	5.914	1.317	5.837	1.149
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(3.282)	(1.059)	(327)	(9)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	2.866	(1.829)	250	(262)
Netto kontantstrøm	5.640	(9.571)	8.187	(647)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	1.936	(1.675)	191	(1.414)
Endring netto rentebærende gjeld	(7.576)	11.246	(8.378)	2.061
Netto rentebærende gjeld	19.848	27.424		

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for fire kvartaler 2009 ble godkjent på styremøte 10. februar 2010. 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 og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

NOTE 2 Segmenter

Segmenter er rapportert i henhold til IFRS 8. Segmentinndelingen er ikke endret som følge av overgangen fra IAS 14 til IFRS 8, og ytterligere segmentinformasjon om kontantstrømforhold er innarbeidet i oppstillingen for hvert forretningsområde i kvartalsteksten. Fra og med 3. kvartal 2009 rapporteres Elkem Energi Handel under Orkla Financial Investments. Tallene for tidligere kvartaler i 2008 og 2009 er restated.

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.12.		1.10. – 31.12.	
	2009	2008	2009	2008
Orkla Group	56.228	65.579	15.040	16.492
Orkla Brands	23.046	23.398	6.324	6.741
Orkla Foods Nordic	9.754	9.913	2.658	2.792
Orkla Brands Nordic	7.722	7.719	2.085	2.111
Orkla Brands International	1.939	2.440	590	824
Orkla Food Ingredients	3.966	3.670	1.078	1.108
Eliminations Orkla Brands	(335)	(344)	(87)	(94)
Orkla Aluminium Solutions	20.803	27.809	5.592	6.139
Sapa Profiles	15.621	21.904	4.189	4.774
Sapa Heat Transfer & Building System	5.856	6.909	1.501	1.601
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(674)	(1.004)	(98)	(236)
Orkla Materials	11.317	13.725	3.169	3.598
Elkem	7.433	9.061	2.187	2.497
Elkem Energy	1.115	1.064	340	408
Elkem Silicon-related	6.332	8.025	1.848	2.103
Eliminations Elkem	(14)	(28)	(1)	(14)
Borregaard	3.893	4.673	984	1.104
Borregaard Energy	238	240	65	71
Borregaard Chemicals	3.815	4.632	960	1.090
Eliminations Borregaard	(160)	(199)	(41)	(57)
Eliminations Orkla Materials	(9)	(9)	(2)	(3)
Orkla Financial Investments	2.977	2.712	770	672
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(1.915)	(2.065)	(815)	(658)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	2.448	4.240	1.070	998
Orkla Brands	2.793	2.590	874	804
Orkla Foods Nordic	1.088	1.050	341	341
Orkla Brands Nordic	1.380	1.324	391	333
Orkla Brands International	89	5	57	53
Orkla Food Ingredients	236	211	85	77
Orkla Aluminium Solutions	(344)	697	117	(102)
Sapa Profiles	(574)	109	13	(271)
Sapa Heat Transfer & Building System	230	588	104	169
Orkla Materials	436	1.426	213	413
Elkem	97	995	127	334
Elkem Energy	678	631	218	290
Elkem Silicon-related	(581)	364	(91)	44
Borregaard	339	431	86	79
Borregaard Energy	123	198	40	75
Borregaard Chemicals	216	233	46	4
Orkla Financial Investments	(85)	(151)	(15)	3
Orkla HQ/Other Business	(352)	(322)	(119)	(120)

* Før amortisering, gevinst ved salg av kraftverk, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 KONSERNETS SAMMENDRATTE TOTALRESULTAT (COMPREHENSIVE INCOME)

Oppstillingen av konsernets sammendratte totalresultat er ny i henhold til IAS 1(R). Beløpene er presentert netto etter skatt og må sees i sammenheng med hva som er resultatført i den ordinære resultatpresentasjonen.

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER/ EMISJON I REC OG SPDE

Sapa inngikk 16. juni en avtale med det USA-baserte aluminiumsekstruderings-selskapet Indalex om mulig oppkjøp av praktisk talt alle firmaets eiendeler i USA og Canada. Avtalen ble endelig inngått 31. juli 2009. Som følge av konkurransemyndighetenes beslutning er fabrikken i Catawba solgt. Avtalen tilsa at Sapa overtok Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA (6) og Canada (5), med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. I 2008 solgte Indalex rundt 200.000 tonn, som tilsvarer driftsinntekter på over USD 900 mill. Indalex har rundt 1.400 ansatte. Den overdragende virksomhet er kjøpt av konkursbo og har således ikke tidligere eksistert som selvstendig juridisk enhet i nåværende form. Det er derfor ingen historiske resultattall knyttet til den kjøpte virksomheten. Sapa overtar 100 % av virksomheten. Oppkjøpet består av kortsiktige og langsiktige eiendeler samt noen forpliktelser. Det forventes ingen goodwill ved kjøpet og kjøpesum er innregnet med 707 mill. kroner. Merverdianalysen er ikke endelig ferdigstilt. Det er i tillegg resultatført 94 mill. kroner til restrukturering av den nye virksomheten.

Orkla ASA tegnet seg 29. juni for 27.755.068 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Elkem AS som er 100 % eiet av Orkla ASA, tegnet seg tilsvarende for 39.977.689 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen medførte at Orkla ASA og Elkem AS tegnet seg for samtlige tildelte tegningsretter. Etter emisjonen eier Orkla ASA 108.244.768 aksjer og Elkem AS 155.912.989 aksjer i selskapet, og opprettholder sin samlede eierandel i REC på 39,7 %. Tegningen er gjort med visse betingelser som beskrevet i prospektet. Total økning av bokført verdi knyttet til emisjonen utgjør 1.741 mill. kroner.

Orkla ASA har i tillegg tegnet seg for 242.218.858 aksjer i SPDE til 1 krone pr. aksje, med oppgjør 17. juli. Etter emisjonen utgjør ny aksjebeholdning 268.618.858 aksjer, og som følge av en reparasjonsemisjon er eierandelen redusert fra 32,99 til 32,4 %. Totalt innregnet tegningsbeløp er 242 mill. kroner.

Konsernet har i tillegg ervervet noen mindre virksomheter. I hovedsak gjelder dette et datterselskap i Sapa, to selskaper kjøpt av Krypskaya samt noen selskaper kjøpt av Orkla Eiendom. Total kostpris er 570 mill. kroner.

Balansen er økt med 1,8 mrd. kroner som følge av oppkjøpene utover de omtalte emisjonene. De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i henholdsvis konsernets resultater og omsetning.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Orkla kjøpte i tredje kvartal blant annet sammen med Canica Widerøveien 5 AS fra SPDE. Etter transaksjonen eier Orkla og Canica en tredjedel hver av selskapet. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 31. desember 2009. Canica systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla også i enkelte andre investeringer.

Konsernet har gitt lån til Moss Lufthavn Rygge (ført som felleskontrollert virksomhet med eierandel 40 %) på 40 mill. kroner.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det ble utstedt 6.525.000 opsjoner i mai 2009. Innløsningskurs på de nye opsjonene er 52,36 kroner. Opsjonene har 6 års løpetid og er utøvbar i de siste 3 årene. Det er innløst 1.160.000 opsjoner i perioden. Det er pr. 31. desember utestående i alt 14.967.000 opsjoner.

Resten av opsjoner i kontantbonus er innløst (425.000) i 2009.

Orkla har den 12. januar og 12. mars 2009 redusert sikringsposisjonen i finansielt, kontantavregnet derivat knyttet til Orkla-aksjens kursutvikling, tilsvarende 800.000 underliggende aksjer, til 600.000 underliggende aksjer.

Orkla overførte den 16. desember 2009 1.289.452 Orkla-aksjer til egne ansatte under eget aksjer til ansatte program. Aksjene er solgt med 25 % rabatt. Orklas beholdning av egne aksjer etter denne transaksjonen er 9.857.815 aksjer.

Utviklingen i antall opsjoner er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2009	10.277.000
Utestedt nye opsjoner	6.525.000
Innløst opsjoner i perioden	(1.160.000)
Terminerte opsjoner	(675.000)
Utestående opsjoner pr. 31.12.2009	14.967.000

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2009	11.917.888
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(769.737)
Aksjeprogram for ansatte ¹	(1.290.336)
Beholdning pr. 31.12.2009	9.857.815

¹ Aksjeprogrammet for ansatte inkluderer tilleggsoverføring på 884 aksjer fra 2008-ordningen i januar 2009.

NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Konsernet har gjennomført verdifallstester for all goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid. Dette ble i hovedsak gjort pr. 3. kvartal. Svake internasjonale konjunkturer har medført større usikkerhet i målingen enn det som kan sies å være normalt, men markedene ser ut til å være i ferd med å snu. Konsernet har konkludert med at verdien av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid fortsatt er intakt. Utviklingen i Sapa har vært krevende, men verdsettingen som ble foretatt i forbindelse med byttestransaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles forutsatte svake resultater gjennom 2009. Utviklingen for Sapa Profiles er i tråd med de vurderingene som ble gjennomført i denne prosessen og nye kalkyler bekrefter dette. Verdien av Sapa er således opprettholdt i konsernet.

Verdien av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid for de områdene det kan være knyttet noe usikkerhet til, er testet ytterligere for verdifall før avleggelse av årsregnskapet. Disse bygger på ledelsesgodkjente budsjetter og prognoser og det er ikke gjennomført ytterligere nedskrivninger som følge av denne prosessen.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 1,2 mrd. kroner pr. 31. desember (47 mill. kroner i fjerde kvartal).

Orkla har besluttet å benytte børskurs på balansedagen som regnskapsmessig verdi på investeringen i REC så lenge børskurs er lavere enn konsernets bokførte TS-verdi. Denne verdien var pr. 31.12.2009 på 56,62 kroner pr. aksje, mens børskurs var 44,75 kroner pr. aksje. Dette medfører isolert sett en regnskapsmessig belastning på 3,1 mrd. kroner i 4. kvartal 2009. Fremover vil den regnskapsmessige verdien skrives opp og ned i tråd med børskurs og resultateffekten vil vises på linjen for tilknyttede selskaper.

Investeringen i SPDE er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 103 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i SPDE er 616 mill. kroner. Tilsvarende børsverdi er 389 mill. kroner. Konsernet har foretatt en vurdering av gjenvinnbart beløp basert på bruksverdien som er vurdert høyere enn børsverdien. Aksjen er lite omsatt og bokført verdi av egenkapitalen i SPDE er 2,3 mrd. kroner (pr. 30. september 2009), hvilket tilsvarer 755 mill. kroner på Orklas 32,4 % andel. Selskapet har i 2010 skiftet navn til Fornebu Utvikling ASA.

NOTE 8 SOLGT OG IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET

Styrene i Orkla ASA og Elkem AS godkjente den 4. oktober 2009 salgsavtalene om å selge vannkraftvirksomhetene i Salten og Bremanger for tilsammen 6.009 mill. kroner, hvorav 4.300 mill. kroner for Salten og 1.709 mill. kroner for Bremanger. Den avhendede virksomheten utgjør en samlet årlig kraftproduksjon på 1,7 TWh, hvorav 1,5 TWh er egeneiet. Elkems kraftvirksomhet i Sauda og Borregaards kraftverk i Sarpsborg beholdes. Etter grundig regnskapsmessig vurdering er gevinstene regnskapsført i 2009. Kjøper har pr. 31. desember 2009 i henhold til avtalene i realiteten kontroll over selskapene og konsesjons- og konkurranseforhold er avklart for den alt vesentlige delen av salget. Gevinsten er på totalt 4,2 mrd. kroner fordelt presentasjonsmessig på to linjer. En egen linje inngår i driftsresultatet og presenterer gevinsten av salg av netto eiendeler med 3,1 mrd. kroner, mens det i skattelinjen er oppløst utsatt skatt for 1,1 mrd. kroner i forbindelse med transaksjonen. Fordringen som oppstår av salget er rentebærende, hvilket medfører at den i tråd med prinsippene i Orklas sammendratte kontantstrøm får kontantstrømeffekt.

Avtalen om bytte av konsernets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS i bytte mot Alcoas 45,45 % eierandel i Sapa Profiles ble endelig gjennomført 31. mars 2009. Orkla har regnskapsført 993 mill. kroner som resultat av denne transaksjonen. Transaksjonen er en byttetransaksjon hvor verdien av virksomhetene er satt til USD 500 mill. etter at Orkla har mottatt 450 mill. kroner i ensidig vederlag fra Elkem Aluminium. Gevinsten består av følgende elementer:

Beløp i NOK	1.1. – 31.12.	
	2009	2008
Driftsinntekter	498	2.688
Driftsresultat (EBITA)	(102)	(76)
Resultat før skatt	(107)	(76)
Resultat etter skatt	(107)	(55)
Gevinst ved salg	1.116	-
Skatt på gevinst	(16)	-
Totalt ikke videreført virksomhet	993	(55)

For Orkla Aluminium Solutions fremstår transaksjonen som et trinnvis oppkjøp og forskjellen mellom kjøpesum og bokført verdi av minoritetsinteressen er balanseført som goodwill med 1,3 mrd. kroner.

NOTE 9 ANDRE FORHOLD

I rettstvisten om beskatning av konvertible obligasjoner ble partene utenfor rettsalen i forkant av tingrettssaken enige om at verdsettelsen av REC-aksjen på konverteringstidspunktet i mars 2006 skal settes ned fra 81,50 kroner pr. aksje til 65 kroner pr. aksje. I nytt ligningsvedtak for 2006 har Sfs derfor redusert Elkems skatt med cirka 189 mill. kroner fra opprinnelig 751 mill. kroner. Orkla har således fått tilbakebetalt 189 mill. kroner som følge av denne overenskomsten. Selv om verdsettelsesspørsmålet nå er avklart, er Elkem fortsatt uenig i grunnlaget for skatteplikt og vil fortsette med å bestride dette rettslig. Elkem tapte første runde i Oslo tingrett, og i den grad Elkem ikke skulle få medhold i en endelig dom, er omtvistet skattebeløp i saken nå redusert til cirka 562 mill. kroner.

I tilknytning til enkelte deleide selskaper under virksomhetsområdet Finansielle Investeringer foreligger det rettigheter som kan medføre at Orkla blir forpliktet til å kjøpe hele eller deler av medeieres andeler i selskapene. Eventuell overtagelse av slike eierandeler vil skje til markedsverdi på tidspunktet for utøvelse av rettighetene.

Elkem Solar har foreløpig mottatt og resultatført 50 mill. kroner i avbrudds-forsikring etter brannen i juli. Forsikringssaken er ikke avsluttet.

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